



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2018**

***3° Trimestre 2018
Primi Nove Mesi del 2018***

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 8 novembre 2018*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Brera n. 21 – 20121 Milano, Italia
Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 52.858.542 azioni in portafoglio al 30 settembre 2018)
Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicoli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Lino Benassi Marco Boroli Donatella Busso ^(1 / 5) Marco Drago Carlo Enrico Ferrari Ardicini Francesca Golfetto ^(3 / 5) Severino Salvemini ^(2 / 3 / 5) Daniela Toscani ^(1 / 5) Elena Vasco ^(4 / 5)

Collegio Sindacale (*)

Presidente	Cesare Andrea Grifoni
Sindaci Effettivi	Annalisa Raffaella Donesana Fabio Facchini
Sindaci Supplenti	Andrea Augusto Bonafè Michele Maranò Marco Sguazzini Viscontini
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Diana Allegretti
Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari	Manolo Santilli
Società di Revisione e Controllo Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018

(1) Membro del Comitato Controllo e Rischi

(2) Membro e Presidente del Comitato Controlli e Rischi

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine

(4) Membro e Presidente del Comitato per la Remunerazione e Nomine

(5) Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital
4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2018
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2018

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2018

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.

Con *Asset Under Management* (*) per circa 11.400 milioni di Euro e un Portafoglio Investimenti di oltre 300 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è 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.

Con riferimento all'attività di *Private Equity Investment*, 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 anche di medio-lungo termine.

Con riferimento all'attività di *Alternative Asset Management*, DeA Capital S.p.A. – attraverso le proprie controllate DeA Capital Real Estate SGR e DeA Capital Alternative Funds SGR – è operatore *leader* in Italia, rispettivamente, nella gestione di fondi di *real estate* e nei programmi di fondi di *private equity*. Le due SGR sono impegnate nella promozione, gestione e valorizzazione di fondi di investimento, con approcci basati su competenze di settore e capacità di individuare le migliori opportunità di ritorno.

La capacità da un lato di eseguire iniziative di investimento ad elevata complessità strutturale, dall'altro di effettuare *fund raising* attraverso le SGR controllate, sta dimostrando la validità del modello di *business*, che combina l'attività di *private investment* con quella di *asset management*, in grado di creare valore in modo unico in Italia nel mondo degli *alternative*, attraverso:

- la qualità costruita nel tempo a livello di *team* di gestione, con quasi 200 *professionals* dedicati all'esecuzione di investimenti e gestione di fondi nelle più interessanti *asset classes* dell'*alternative investment* (*Real Estate, Private Equity, NPL*);
- la solidità dello stato patrimoniale, che permette di supportare con risorse proprie le iniziative lanciate e quindi creare un consistente allineamento di interessi con gli investitori dei fondi gestiti;
- l'esteso *network* di relazioni internazionali, che consente di qualificare il Gruppo DeA Capital come *Gate-to-Italy* privilegiato per le scelte di investimento *alternative* nel nostro Paese;
- l'appartenenza ad uno dei principali Gruppi industriali italiani, caratterizzato strutturalmente da un approccio di lungo termine, in grado di accompagnare al meglio il percorso di crescita della Società.

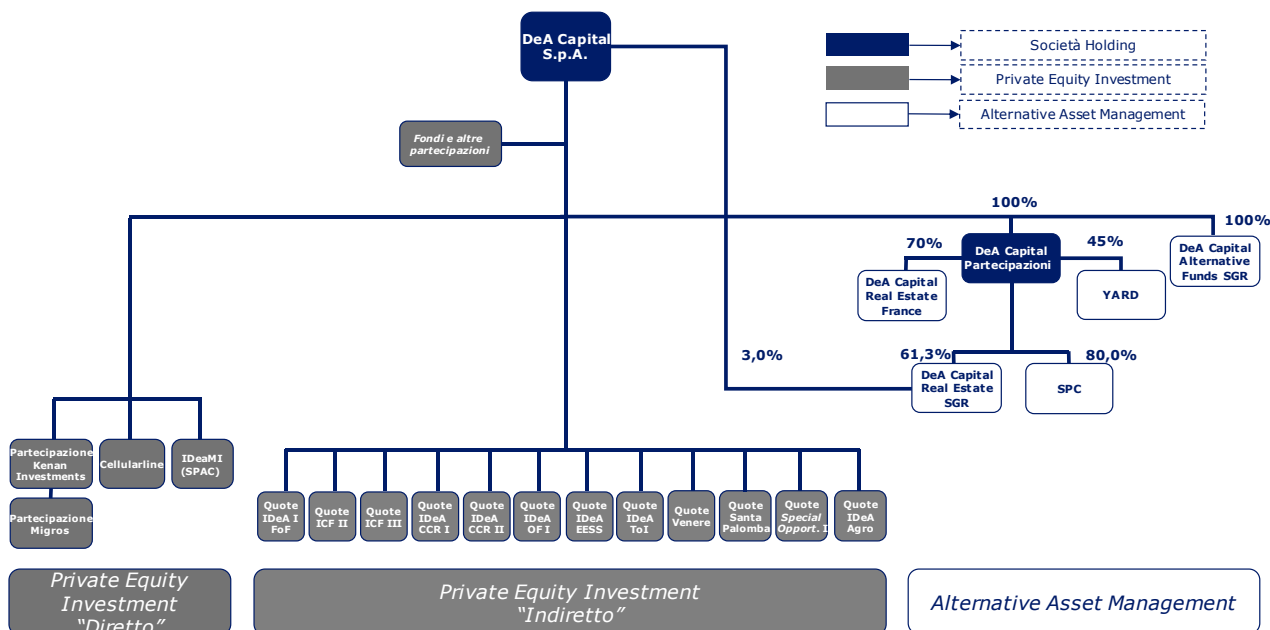
(*) Per *Asset Under Management* si intendono:

- per i fondi di *Real Estate*, gli attivi dei fondi in gestione;
- per i fondi di *Private Equity*, i *commitment complessivi*.

Al 30 settembre 2018 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 463,4 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 1,83 Euro/Azione** (rispetto a 1,80 Euro/Azione a fine 2017, "adjusted" per la distribuzione del dividendo straordinario pari a 0,12 Euro/Azione effettuata a maggio 2018, nonché per effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 in vigore dal 1° gennaio 2018).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, pari a 322,4 milioni di Euro, è costituito da Partecipazioni - *Private Equity Investment* per 51,3 milioni di Euro, da Fondi - *Private Equity Investment* per 126,4 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 144,7 milioni di Euro.

Al 30 settembre 2018 la struttura societaria del Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo"), era così sintetizzabile:



- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Principali partecipazioni**

- ⇒ quota di partecipazione minoritaria in **Migros**, operatore *leader* della Grande Distribuzione Organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange; la partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A. (quota in Kenan Investments pari al 17,1%, per una partecipazione "*fully diluted*" in Migros del 4,0% circa)
- ⇒ quota di partecipazione minoritaria in **Cellularline** (3,8% delle azioni complessivamente emesse), *combined entity* tra Crescita SPAC e il Gruppo Cellular, titolare del marchio Cellularline e *leader* negli accessori per *smart-phone* e *tablet*
- ⇒ quota di partecipazione minoritaria in **IDeaMI** SPAC (9,7% delle azioni complessivamente emesse), dedicata alla ricerca e selezione di imprese italiane di medie dimensioni non quotate, con elevato potenziale di creazione di valore per procedere alla realizzazione di una *business combination* entro 24 mesi dalla quotazione (dicembre 2017)

- **Fondi**

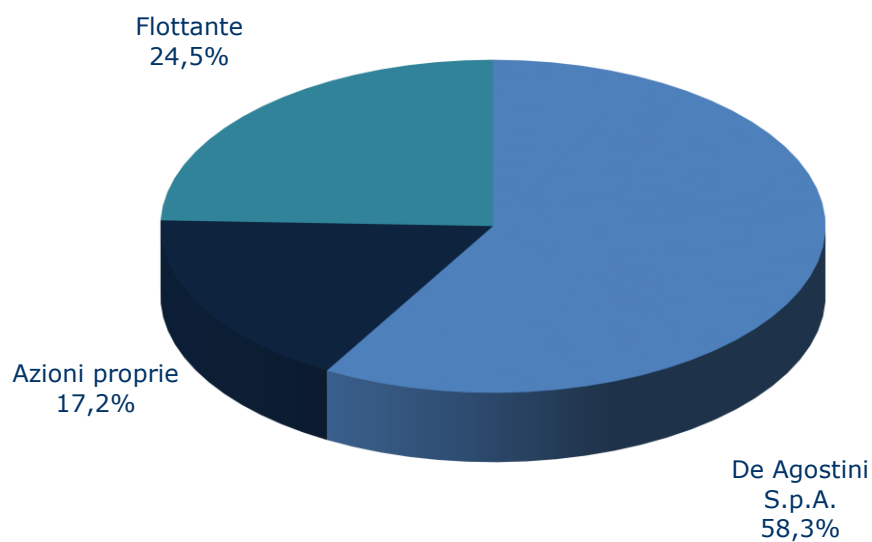
- ⇒ quote in n. 9 fondi gestiti dalla controllata DeA Capital Alternative Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I**, nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile**, **IDeA Taste of Italy** e **IDeA Agro**, nonché nei fondi di credito **IDeA Corporate Credit Recovery I e II**
- ⇒ quote in n. 3 fondi gestiti dalla controllata DeA Capital Real Estate SGR ovvero nei fondi **Venere**, **Santa Palomba** e **Special Opportunities I**
- ⇒ quote in n. 6 fondi di *venture capital*

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ partecipazione totalitaria in **DeA Capital Alternative Funds SGR** (100%), attiva nella gestione di fondi di *private equity* (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici), con *Asset Under Management* ("AUM") per circa 2,3 miliardi di Euro e n. 11 fondi gestiti
- ⇒ quota di controllo in **DeA Capital Real Estate SGR** (64,3%), la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *Asset Under Management* per 9,1 miliardi di Euro e n. 45 fondi gestiti (di cui n. 3 quotati)
- ⇒ quota di controllo in **DeA Capital Real Estate France** (70,0%), società neo-costituita con l'obiettivo di sviluppare l'attività di *real estate advisory* per la raccolta di fondi e per la consulenza e gestione di attivi immobiliari nel mercato francese
- ⇒ quota di controllo in **SPC** (80,0%), società di recupero crediti, di tipo *secured* e *unsecured*, con *focus* sui comparti *banking*, *leasing*, *consumer* e *commercial* in Italia
- ⇒ quota di rilevanza strategica in **YARD** (45,0%), attiva nel *project*, *property* e *facility management*, valutazioni e *due diligence*, nonché nell'intermediazione immobiliare

2. Informazioni Borsistiche

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

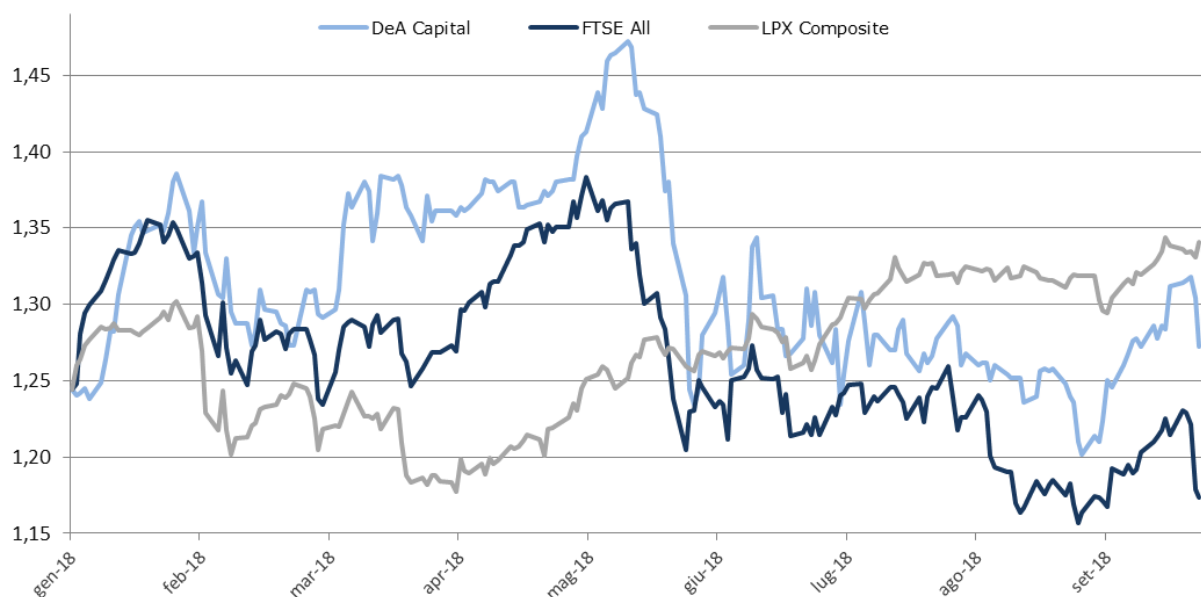


(#) Dati al 30 settembre 2018

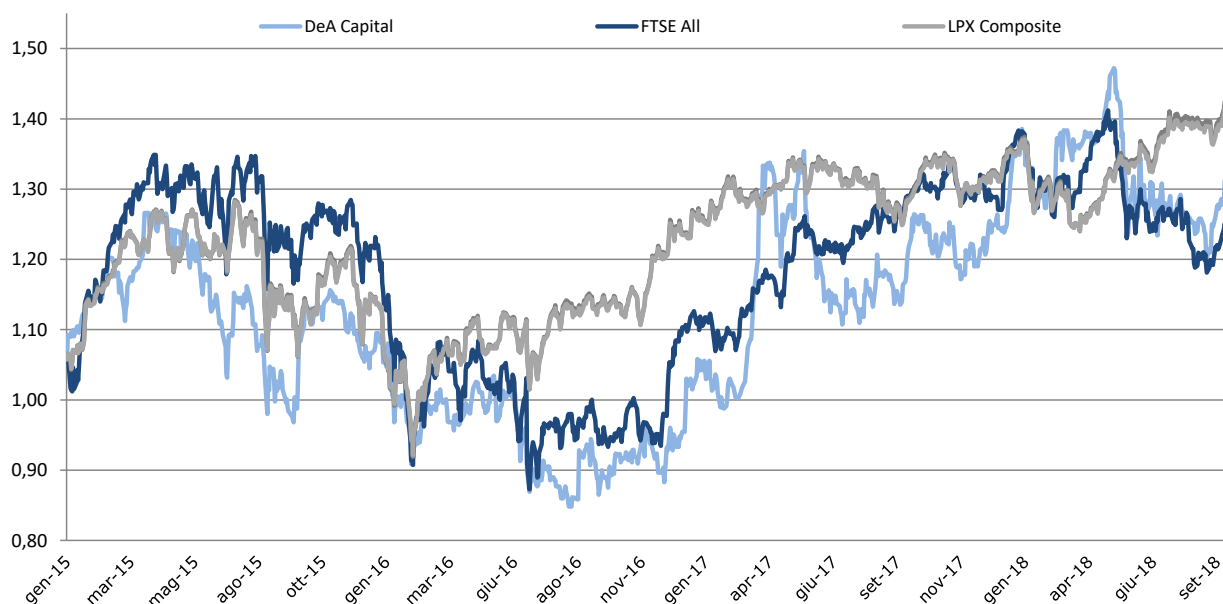
Nota: alla data dell'8 novembre 2018 il numero di azioni proprie è invariato rispetto al dato al 30 settembre 2018 (pari a n. 52.858.542)

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dal 1° gennaio 2018 al 30 settembre 2018



- Dal 1° gennaio 2015 al 30 settembre 2018



(°) Fonte Bloomberg

La performance del titolo DeA Capital

Con riferimento alla *performance* dei primi nove mesi del 2018, il titolo DeA Capital ha fatto segnare una variazione del +2,2%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del -5,3% e l'indice *LPX Composite*® del +6,9%. La liquidità del titolo, attestata su volumi medi giornalieri di scambio di oltre 338.000 azioni, è leggermente diminuita rispetto al 2017.

Dal 1° gennaio 2015 al 30 settembre 2018, il titolo della Società ha fatto registrare una variazione pari al +20,3%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e *LPX Composite*® hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al +13,8% e al +32,5%.

Di seguito le quotazioni registrate nel corso dei primi nove mesi del 2018, con la nota che prezzi e *performance* del titolo sono rettificati dell'ammontare del dividendo straordinario (0,12 Euro per azione) distribuito agli Azionisti nel maggio 2018.

<i>Dati in Euro</i>	1° gen./30 set. 2018
Prezzo massimo di riferimento	1,47
Prezzo minimo di riferimento	1,20
Prezzo medio semplice	1,31
Prezzo al 30 settembre 2018 (Euro/azione)	1,27
Capitalizz. di mercato al 30 settembre 2018 (mln. di Euro)	322

3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital

Di seguito sono riportati i principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital al 30 settembre 2018, confrontati con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente.

(Dati in milioni di Euro)	30 settembre 2018	1° gennaio 2018 "adjusted" (*)	31 dicembre 2017 "as reported"
NAV / Azione (€)	1,83	1,80	1,91
NAV di Gruppo	463,4	459,4	489,4
Portafoglio Investimenti	322,4	397,0	396,5
Posizione Finanziaria Netta Società Holdings	140,3	61,8	92,3
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	179,8	98,4	128,9

(*) I risultati al 1° gennaio 2018 "adjusted" riflettono il dato al 31 dicembre 2017 aggiornato per (i) la distribuzione del dividendo straordinario pari a 0,12 €/azione ovvero complessivamente 30,5 milioni di Euro, effettuata nel mese di maggio 2018 e (ii) la variazione in aumento di 0,5 milioni di Euro di Portafoglio Investimenti / NAV collegata all'applicazione, a decorrere dal 1° gennaio 2018, del principio IFRS 15

(Dati in milioni di Euro)	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
Risultato Netto di Gruppo	6,9	4,9
Risultato Complessivo IAS 1 (Quota Gruppo)	6,6	9,7

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nei primi nove mesi del 2018:

Evoluzione NAV di Gruppo	Valore Complessivo (M€)	N. Azioni (in milioni)	Valore per Azione (€)
NAV di Gruppo al 31 dicembre 2017	489,4	255,7	1,91
Variazione patrimonio netto per applicazione IFRS 15	0,5	255,7	0,01
Distribuzione dividendo straordinario	(30,5)		(0,12)
NAV di Gruppo al 1° gennaio 2018 "adjusted"	459,4		1,80
Acquisti di Azioni Proprie	(3,2)	(2,2)	(1,44) (*)
Consegna di azioni proprie a valere sui piani di incentivazione	0,0	0,3	1,53 (#)
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance</i> - IAS 1	6,6		
Altri movimenti di NAV	0,6		
NAV di Gruppo al 30 settembre 2018	463,4	253,8	1,83

(*) Prezzo medio degli acquisti 2018

(#) Prezzo di mercato alla data di consegna delle azioni

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2018:

	30 settembre 2018		1° gennaio 2018 "adjusted"	
	MC	€/Az.	MC	€/Az.
Private Equity Investment				
- Kenan Inv. / Migros	19,7	0,08	45,6	0,18
- Fondi di Private Equity / Real Estate	126,4	0,50	170,9	0,67
- Altro (IDeaMI, Cellularline,...)	31,6	0,12	33,4	0,13
Totale PEI (A)	177,7	0,70	249,9	0,98
Alternative Asset Management				
- DeA Capital Real Estate SGR	97,9	0,39	101,2	0,40
- DeA Capital Alternative Funds SGR	40,0	0,16	39,9	0,16
- Altro (YARD, SPC,...)	6,8	0,03	6,0	0,02
Totale AAM (B)	144,7	0,58	147,1	0,58
Portafoglio Investimenti (A+B)	322,4	1,28	397,0	1,56
Altre attività (passività) nette	0,7	0,00	0,6	0,00
Posizione Finanziaria Netta Società Holdings	140,3	0,55	61,8	0,24
NAV	463,4	1,83	459,4	1,80

4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2018

Di seguito si riportano i fatti di rilievo intervenuti nel corso del 3° Trimestre 2018, rimandando per quelli intervenuti nel 1° Semestre 2018 alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 settembre 2018.

➤ **Avvio del fondo IDeA Agro**

Nel corso del mese di luglio 2018 DeA Capital Alternative Funds SGR ha perfezionato l'avvio del fondo IDeA Agro, con una dotazione di 80 milioni di Euro e destinato all'acquisizione e valorizzazione di aziende agricole operanti in modo eco-sostenibile sul territorio italiano. Nell'ambito del I *closing* del fondo, DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto un *commitment* pari a 2,3 milioni di Euro.

➤ **Fondi – Versamenti / Distribuzioni**

Nel corso del 3° Trimestre 2018 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento dei rispettivi investimenti i versamenti netti effettuati per complessivi 3,6 milioni di Euro. I versamenti complessivamente effettuati nei primi nove mesi del 2018 sono risultati pari a 7,9 milioni di Euro (relativi ai fondi IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA OF I, IDeA EESS, IDeA ToI, IDeA Agro, IDeA CCR I e II).

Parallelamente, nel corso del 3° Trimestre 2018 il Gruppo DeA Capital ha ricevuto distribuzioni (al netto delle ritenute di imposta) per complessivi 56,5 milioni di Euro. Il totale cumulato delle distribuzioni dei fondi incassate nel corso dei primi nove mesi del 2018 è risultato pari a 84,3 milioni di Euro (relativamente ai fondi IDeA I FoF, ICF II, IDeA OF I, IDeA EESS, IDeA ToI e IDeA CCR I).

Pertanto, i fondi di *private equity* nei quali DeA Capital S.p.A. ha investito hanno prodotto, per la quota di competenza del Gruppo, un saldo netto di cassa positivo per complessivi 52,9 milioni di Euro nel corso del 3° Trimestre 2018 e 76,4 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018.

➤ **Costituzione di DeA Capital Real Estate France**

Nel quadro della strategia di sviluppo dell'*Alternative Asset Management*, in data 21 settembre 2018 è stata perfezionata la costituzione di DeA Capital Real Estate France SAS, società di diritto francese, detenuta al 70% dal Gruppo DeA Capital e per la quota residua da *key managers* locali. La società è destinata a sviluppare attività di *real estate advisory* per la raccolta di fondi e per la consulenza e gestione degli attivi immobiliari nel mercato francese, con particolare *focus* sui comparti *core+*, *value-add* e *opportunistic*.

Con questa iniziativa DeA Capital S.p.A. ha avviato la creazione di una piattaforma pan-europea di *real estate*, attraverso società controllate dal Gruppo e, come orientamento strategico, partecipate da *senior management team* locali, che possa accompagnare gli investitori italiani in iniziative fuori dai confini nazionali, così come attrarre investitori internazionali con focus pan-europeo.

5. Risultati del Gruppo DeA Capital

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 di servizi a queste funzionali, focalizzate sulla gestione di fondi di *private equity* e *real estate*.

➤ **Settore *Private Equity Investment***

Per quanto concerne le Partecipazioni, al 30 settembre 2018 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, detentrica di una partecipazione in Migros (per un valore di 19,7 milioni di Euro);
- IDeMI, *special purpose acquisition company* (per un valore di 24,5 milioni di Euro);
- Cellularline, leader italiano nello sviluppo e vendita di accessori per *smart-phone* e *tablet* (per un valore di 6,9 milioni di Euro).

Si ricorda, inoltre, che il Gruppo DeA Capital è azionista di altre società minori, non incluse nel Portafoglio Investimenti, essendo in liquidazione o dormienti e con un valore di bilancio pari a zero.

Con riferimento ai Fondi, al 30 settembre 2018 il Gruppo DeA Capital è risultato sottoscrittore di quote di investimento nei seguenti fondi (in parentesi il valore netto di iscrizione di questi ultimi nei prospetti contabili consolidati):

- IDeA I FoF (33,6 milioni di Euro);
- ICF II (30,0 milioni di Euro);
- ICF III (9,8 milioni di Euro);
- IDeA OF I (14,0 milioni di Euro);
- IDeA EESS (12,6 milioni di Euro);
- IDeA ToI (12,0 milioni di Euro);
- IDeA CCR I (0,9 milioni di Euro);
- IDeA CCR II (1,4 milioni di Euro);
- Venere (1,9 milioni di Euro);
- Santa Palomba (0,4 milioni di Euro);
- n. 6 fondi di *venture capital* (9,8 milioni di Euro).

Alla stessa data il Gruppo DeA Capital è risultato sottoscrittore anche di quote dei fondi Agro (per un valore non significativo) e Special Opportunities I (che non ha ancora effettuato investimenti).

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.

Partecipazioni in altre imprese

- Kenan Investments (detentrica di una partecipazione in 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 di Migros.	
Breve descrizione:	
Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia. La società raggruppa n. 2.090 strutture di vendita, per una superficie netta pari complessivamente a 1.494 mila metri quadrati.	
Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia.	
La società opera con i seguenti <i>banner</i> : Migros e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).	
Lo sviluppo della grande distribuzione in Turchia è un fenomeno relativamente recente, caratterizzato dal passaggio da sistemi tradizionali come i <i>bakkal</i> (piccoli negozi a conduzione tipicamente familiare) ad un modello distributivo organizzato sempre più diffuso.	

La partecipazione in Kenan Investments (indirettamente corrispondente al 4,0% circa del capitale di Migros ovvero 23,2% del capitale di Migros per l'interessenza in Kenan Investments) è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 per un valore di 19,7 milioni di Euro (rispetto a 45,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (-25,9 milioni di Euro) è da ricondursi alla sfavorevole variazione di *fair value*, dovuta all'effetto combinato della riduzione del prezzo per azione (16,18 TRY/azione al 30 settembre 2018, rispetto a 27,56 TRY/azione al 31 dicembre 2017) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (7,08 EUR/TRY al 30 settembre 2018, rispetto a 4,55 EUR/TRY al 31 dicembre 2017).

Migros (mln TRY)	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017	Var. %
Ricavi	13.794	11.322	21,8%
EBITDA	874	646	35,3%
Indebitamento Netto	(3.311)	(2.283) ^(*)	-1.028 mln TRY

(*) Dato al 31 dicembre 2017


Fondi

Al 30 settembre 2018 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital include investimenti in fondi per un valore complessivo netto nei prospetti contabili consolidati pari a 126,4 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento), riferibili:

- al fondo IDeA OF I, consolidato integralmente in applicazione del principio IFRS 10;
- al fondo immobiliare Venere e al fondo IDeA EESS, classificati nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute;
- a n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), n. 4 fondi tematici (IDeA ToI, IDeA Agro, IDeA CCR I e IDeA CCR II), n. 6 fondi di *venture capital* e al fondo immobiliare Santa Palomba.

I *residual commitments* per il totale dei fondi in portafoglio sono pari a circa 107,8 milioni di Euro.

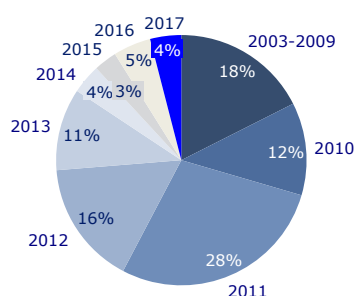
- **IDeA I FoF**

 <p>DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR</p>
IDeA I Fund of Funds
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>IDeA I FoF è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 164,6 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>IDeA I FoF ha allocato il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> 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.</p> <p>Nel corso del mese di marzo 2018, considerate le effettive esigenze di liquidità, ridotte alla luce delle distribuzioni da parte dei fondi in portafoglio, IDeA I FoF ha deliberato la riduzione del <i>commitment</i> per 35 milioni di Euro (rispetto agli originari 681 milioni di Euro), sino a complessivi 646 milioni di Euro. Gli impegni di DeA Capital S.p.A. si sono conseguentemente ridotti da 173,5 milioni di Euro a 164,6 milioni di Euro.</p> <p>Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, secondo l'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 39 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in n. 237 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita.</p> <p>I fondi sono diversificati nelle tipologie del <i>buy-out</i> (controllo) ed <i>expansion</i> (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e <i>special situations</i> (<i>distressed debt / equity</i> e <i>turn-around</i>).</p> <p>Al 30 settembre 2018 IDeA I FoF ha richiamato il 91,1% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 101,0% dello stesso <i>commitment</i>.</p>

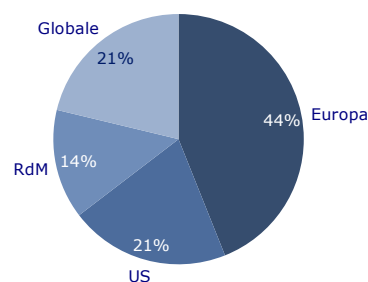
Altre informazioni rilevanti

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

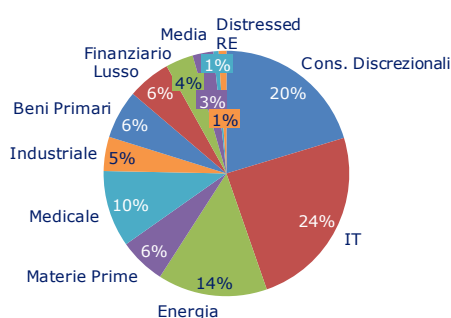
DIVERSIFICAZIONE PER ANNATA⁽¹⁾



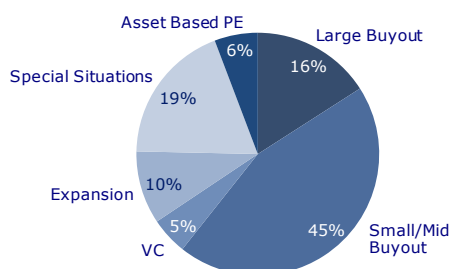
DIVERSIFICAZIONE PER AREA GEOGRAFICA⁽²⁾



DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE⁽¹⁾



DIVERSIFICAZIONE PER TIPO DI FONDO⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui).

Le quote in IDEa I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a 33,6 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (49,5 milioni di Euro), dovuta a *capital call* per +0,5 milioni di Euro, distribuzioni per -19,8 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +3,4 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDEa I FoF al 30 settembre 2018:

IDEa I FoF	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDEa I Fund of Funds	Italia	2007	646.044.030	164.582.100	25,48
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	14.687.187		

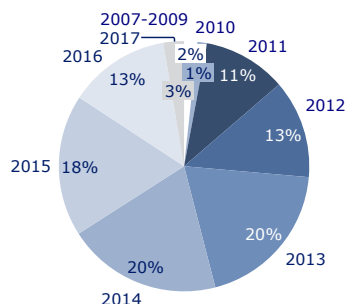
- **ICF II**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento <p>ICF II è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione <p>ICF II, con una dotazione complessiva di 281 milioni di Euro, ha allocato il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> 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.</p> <p>L'avvio della costruzione del portafoglio del fondo è stato focalizzato sui comparti <i>mid-market buy-out, distressed & special situations, credito, turn-around</i>, nonché dei fondi con <i>focus</i> settoriale specifico, con particolare attenzione alle opportunità offerte dal mercato secondario.</p> <p>Il portafoglio di ICF II è risultato investito, sulla base dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 27 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 375 società, con diversi gradi di maturità, attive in varie aree geografiche.</p> <p>Al 30 settembre 2018 ICF II ha richiamato circa il 73,8% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 73,4% dello stesso <i>commitment</i>.</p>

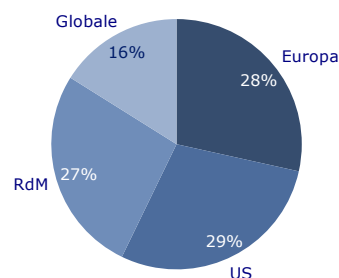
Altre informazioni rilevanti

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

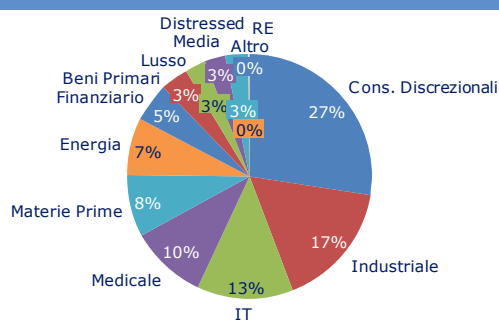
DIVERSIFICAZIONE PER ANNATA⁽¹⁾



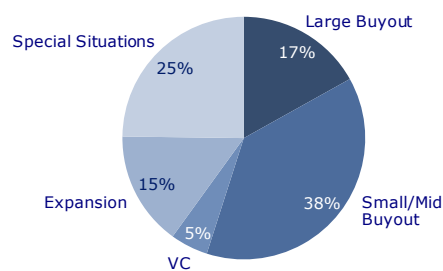
DIVERSIFICAZIONE PER AREA GEOGRAFICA⁽²⁾



DIVERSIFICAZIONE PER SETTORE⁽¹⁾



DIVERSIFICAZIONE PER TIPO DI FONDO⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui).

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a 30,0 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (37,9 milioni di Euro), dovuta a *capital call* per +0,3 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -11,6 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +3,4 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 30 settembre 2018:

ICF II	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF II	Italia	2009	281.000.000	51.000.000	18,15
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro		13.397.585	

- **ICF III**


 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
ICF III
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>ICF III è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 10 aprile 2014 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 12,5 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>ICF III, con una dotazione complessiva di circa 67 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi di <i>private equity</i> o in schemi che ne replicano il modello finanziario, sia come <i>lead investor</i>, sia assieme ad altri co-investitori.</p> <p>Il fondo è articolato in tre comparti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Core, con <i>focus</i> su operazioni di <i>buy-out</i>, <i>expansion capital</i> e <i>special situations</i>; • Credit & Distressed, che investe in operazioni di <i>special credit</i> (<i>preferred equity</i>, <i>mezzanino</i>, <i>senior loans</i>), <i>turn-around</i> e altre strategie sul credito; • Emerging Markets, con <i>focus</i> su operazioni di <i>expansion capital</i>, <i>buy-out</i>, <i>distressed assets</i>, <i>venture capital</i>, realizzate nell'ambito dei mercati emergenti. <p>Al 30 settembre 2018 ICF III ha richiamato rispettivamente il 65,0%, il 64,0% e il 65,5% per i comparti <i>Core</i>, <i>Credit & Distressed</i> ed <i>Emerging Markets</i>.</p>

Le quote in ICF III hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a 9,8 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (7,9 milioni di Euro), dovuta a *capital call* per +1,0 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,9 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF III al 30 settembre 2018:

ICF III	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF III	Italia	2014	66.950.000	12.500.000	18,67
di cui:					
Comparto Core			34.600.000	1.000.000	2,89
Comparto Credit & Distressed			17.300.000	4.000.000	23,12
Comparto Emerging Markets			15.050.000	7.500.000	49,83
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	4.394.042		

- **IDeA OF I**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Opportunity Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento <p>IDeA OF I è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 101,8 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione <p>IDeA OF I, con una dotazione complessiva di circa 217 milioni di Euro, ha effettuato operazioni di investimento, sia in sindacato con un <i>lead investor</i>, sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata.</p> <p>Al 30 settembre 2018 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori l'86,4% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito l'86,4% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali tre ancora in portafoglio).</p>
Fatti di rilievo intervenuti nel 3° Trimestre 2018 <p>Nel corso del mese di luglio 2018 è stata perfezionata la cessione della quota di partecipazione detenuta in Corin, società specializzata nella produzione e commercializzazione di protesi ortopediche per anca e ginocchio, a Permira, operatore <i>leader</i> nel <i>private equity</i> globale. L'operazione ha previsto un corrispettivo netto per il fondo di 65,6 milioni di Euro, per un multiplo pari ad oltre 4,0x l'investimento e una plusvalenza di circa 51 milioni di Euro (circa 24 milioni di Euro per la quota del Gruppo DeA Capital).</p>

Le quote in IDeA OF I hanno un valore netto nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a 14,0 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (25,4 milioni di Euro), dovuta a *capital call* per +0,6 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -37,6 milioni di Euro e al *pro-quota* di risultato netto del fondo per +25,6 milioni di Euro, quest'ultimo riconducibile in prevalenza alla plusvalenza registrata sulla cessione della partecipazione detenuta in Corin.


Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 30 settembre 2018:

<i>Dati in milioni di Euro</i>	Settore	% detenuta	Data di investimento	Quota 100%	Quota DeA Capital
Partecipazioni in Portafoglio					
Iacobucci HF Electronics	Componenti per l'arredo di aeromobili e macchine da caffè	34,9%	11 settembre 2012	6,0	2,8
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	Mercato ferroviario	2,5%	8 ottobre 2012	15,0	7,1
Totale Partecipazioni in Portafoglio				21,0	9,9
Altri crediti				7,8	3,7
Altre attività (passività)				(0,6)	(0,3)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				1,6	0,7
Totale Patrimonio Netto				29,8	14,0

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 30 settembre 2018:

IDeA OF I	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Opportunity Fund I	Italia	2008	216.550.000	101.750.000	46,99
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	13.873.127		

- **IDeA EESS**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento <p>IDeA EESS è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 1° agosto 2011 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a massimi 30,4 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione <p>IDeA EESS, con una dotazione complessiva di 100 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che ha puntato ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, in società non quotate, in Italia e all'estero.</p> <p>Il fondo è dedicato ad investimenti in piccole e medie imprese manifatturiere e di servizi operanti nel campo del risparmio energetico e dell'uso efficiente delle risorse naturali ed è concentrato sullo sviluppo di soluzioni di applicazione più rapida e meno costosa rispetto alle fonti di energia rinnovabili, ma altrettanto efficaci rispetto all'esigenza di contenimento delle emissioni di CO₂.</p> <p>Al 30 settembre 2018 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 79,1% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 61,1% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali cinque ancora in portafoglio).</p>
Fatti di rilievo intervenuti nel 3° Trimestre 2018 <p>In data 10 luglio 2018 IDeA EESS ha perfezionato la vendita in blocco delle azioni residue della partecipata SMRE, società specializzata nella progettazione e sviluppo di macchine industriali dalla forte componente tecnologica, per un incasso netto pari a 11 milioni di Euro. A valle di quest'ultima cessione e tenuto conto di quanto realizzato precedentemente, il fondo ha incassato dall'investimento complessivamente 25 milioni di Euro, per un multiplo pari ad oltre 7,0x.</p> <p>Nel corso del mese di luglio 2018 Edison, primario operatore energetico nazionale, ha promosso un'OPA sulle azioni della partecipata Zephyro, società specializzata nella fornitura di soluzioni integrate di <i>energy management</i>, ad un prezzo di 10,25 Euro per azione. L'operazione è stata perfezionata nel corso del mese di ottobre 2018, con un incasso netto per il fondo pari a 8,8 milioni di Euro, per un ritorno complessivo pari a 1,4x il capitale investito.</p>

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a 12,6 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (16,5 milioni di Euro), dovuta essenzialmente a *capital call* per +0,3 milioni di Euro e a rimborsi di capitale per -4,2 milioni di Euro.


Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 30 settembre 2018:

Dati in milioni di Euro	Settore	% detenuta	Data di investimento	Quota 100%	Quota DeA Capital
Investimenti in Portafoglio					
Elemaster	Schede elettroniche	10,0%	8 maggio 2012	8,5	2,6
Zephyro	Fornitura di servizi energetici per strutture complesse	8,4%	11 dicembre 2013	8,7	2,6
Baglioni	Progettazione/produzione di serbatoi per aria compressa	41,2%	5 febbraio 2015	7,5	2,3
Tecnomeccanica	Produzione per settore fanaleria	93,6%	27 ottobre 2016	4,5	1,4
Stalam	Produzione di macchinari a radiofrequenza per il settore tessile	90,4%	30 novembre 2016	4,6	1,4
Totale Investimenti in Portafoglio				33,8	10,3
Altre attività (passività)				0,5	0,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				7,1	2,2
Totale Patrimonio Netto				41,4	12,6

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 30 settembre 2018:

IDeA EESS	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Italia	2011	100.000.000	30.400.000	30,40
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	6.349.943	


- **IDeA ToI**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Taste of Italy (ToI)
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>IDeA ToI è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 dicembre 2014 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 25,2 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>IDeA ToI, che ha una dotazione complessiva di 218,1 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che punta ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, principalmente in piccole e medie imprese italiane, anche con altri co-investitori. Il fondo è dedicato ad investimenti in imprese operanti nel settore agro-alimentare, in particolare in quei segmenti della produzione e distribuzione di prodotti alimentari, nonché derivanti dalla loro trasformazione, o dei servizi ad essi connessi.</p> <p>Al 30 settembre 2018 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori il 61,2% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 47,8% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato cinque investimenti.</p>
Fatti di rilievo intervenuti nel 3° Trimestre 2018
<p>Come previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a dicembre 2017, nel corso del mese di luglio 2018 IDeA ToI ha versato 8 milioni di Euro relativi all'ultima <i>tranche</i> dell'investimento in Botter, operatore italiano del mercato del vino (oltre a 12 milioni versati nel corso dei primi sei mesi del 2018). A valle dell'ultima <i>tranche</i> l'investimento complessivo nella società risulta pari a 30 milioni di Euro, con una partecipazione risultante pari al 22,5% del capitale.</p>

Le quote in IDeA ToI hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a 12,0 milioni di Euro (20,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), con movimenti di periodo dovuti a *capital call* per +3,7 milioni di Euro, a rimborsi di capitale per -12,0 milioni di Euro e alla variazione negativa di *fair value* per -0,4 milioni di Euro. Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA ToI al 30 settembre 2018:

IDeA ToI	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Taste of Italy	Italia	2014	218.100.000	25.200.000	11,55
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:				Euro	9.780.240

- **IDeA Agro**


 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Agro
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento
<p>IDeA Agro è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 10 luglio 2018 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 2,3 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>IDeA Agro, che ha una dotazione iniziale di 80,0 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che punta ad acquisire partecipazioni di maggioranza o di minoranza in imprese italiane, di media e grande dimensione, operanti nella filiera agricola e in modo eco-sostenibile. Il fondo ha lo scopo di efficientare la gestione agricola della filiera, commercializzare i prodotti agricoli trasformati e incrementare il valore fondiario delle società agricole acquisite.</p> <p>Al 30 settembre 2018 IDeA Agro ha richiamato ai sottoscrittori l'1,6% del <i>commitment</i> sottoscritto.</p>

Le quote in IDeA Agro hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 ancora non significativo.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA Agro al 30 settembre 2018:

IDeA Agro	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Agro	Italia	2018	80.000.000	2.300.000	2,88
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	2.263.596		

- **IDeA CCR I**


 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Corporate Credit Recovery I (IDeA CCR I)
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento IDeA CCR I, fondo chiuso di diritto italiano riservato a investitori qualificati, ha iniziato la propria attività a partire dal 23 giugno 2016 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR. Al 30 settembre 2018 il <i>commitment</i> totale del Gruppo DeA Capital nel fondo risulta pari a 7,7 milioni di Euro.
Breve descrizione IDeA CCR I, che ha una dotazione complessiva pari a 221,9 milioni di Euro al 30 settembre 2018, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che si propone di contribuire al rilancio di imprese italiane di medie dimensioni, in tensione finanziaria, ma con fondamentali industriali solidi (c.d. "Società Target"), ripartendone i benefici tra creditori e nuovi investitori, attraverso: <ul style="list-style-type: none">- la gestione proattiva dei crediti verso le Società Target;- possibili investimenti effettuati tramite operazioni di <i>debtor-in-possession financing</i>, che garantiscono una maggiore <i>seniority</i> ai nuovi investimenti rispetto all'indebitamento finanziario esistente;- un intervento "<i>equity-style</i>" nella gestione aziendale delle aziende debtrici. Il fondo è articolato in due comparti: <ul style="list-style-type: none">• Comparto Crediti, che ha acquisito crediti / strumenti finanziari partecipativi relativi alle Società Target da otto banche, per un controvalore di circa 179,1 milioni di Euro, a fronte dell'attribuzione di quote dello stesso Comparto Crediti;• Comparto Nuova Finanza, con <i>commitment</i> per nuove risorse finanziarie attualmente sino a circa 42,8 milioni di Euro, potenzialmente destinabili alle Società Target. Al 30 settembre 2018 il Comparto Crediti risulta pienamente investito mentre il Comparto Nuova Finanza ha richiamato il 25,9% del <i>commitment</i> totale. Alla stessa data il Comparto Crediti ed il Comparto Nuova Finanza hanno distribuito rispettivamente il 34,1% ed il 12,4% del proprio <i>commitment</i>

Le quote in IDeA CCR I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a circa 0,9 milioni di Euro (1,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), con movimenti di periodo principalmente dovuti alle distribuzioni per -0,7 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo IDeA CCR I al 30 settembre 2018:

IDeA CCR I	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA CCR I	Italia	2016	221.821.595	7.650.000	3,45
di cui:					
Comparto Nuova Finanza			42.750.000	7.575.000	17,72
Comparto Crediti			179.071.595	75.000	0,04
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	5.557.254		

- **IDeA CCR II**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Corporate Credit Recovery II (IDeA CCR II)
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento:
<p>IDeA CCR II, fondo chiuso di diritto italiano riservato a investitori qualificati, ha iniziato la propria attività a partire dal 28 dicembre 2017 ed è gestito da DeA Capital Alternative Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 15,15 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione
<p>IDeA CCR II, che ha una dotazione complessiva al 30 settembre 2018 di 326,5 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che si propone di contribuire al rilancio di imprese italiane di medie dimensioni, in tensione finanziaria, ma con fondamentali industriali solidi (c.d. "Società Target"), ripartendone i benefici tra creditori e nuovi investitori, con un approccio analogo a quello del fondo IDeA CCR I descritto nelle pagine che precedono.</p> <p>Il fondo è articolato in due comparti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comparto Crediti, che ha acquisito da diverse tra le principali istituzioni bancarie italiane crediti relativi alle Società <i>Target</i>, per un controvalore di circa 256,8 milioni di Euro, a fronte dell'attribuzione di quote dello stesso Comparto Crediti; • Comparto Nuova Finanza, che ha raccolto <i>commitment</i> per nuove risorse finanziarie sino a circa 69,7 milioni di Euro, potenzialmente destinabili alle Società Target o a società con caratteristiche analoghe. <p>Al 30 settembre 2018 il Comparto Crediti risulta pienamente investito, mentre il Comparto Nuova Finanza ha richiamato impegni per il 9,8% del <i>commitment</i>.</p>

Le quote in IDeA CCR II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 pari a 1,4 milioni di Euro (pari a zero al 31 dicembre 2017), con movimenti di periodo dovuti alle *capital call* per 1,5 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* pari a -0,1 milioni di Euro. Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo IDeA CCR II al 30 settembre 2018:

IDeA CCR II	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA CCR II	Italia	2017	326.534.737	15.150.000	4,64
di cui:					
Comparto Nuova Finanza			69.750.000	15.075.000	21,61
Comparto Crediti			256.784.737	75.000	0,03
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro		13.634.378	

Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2018

- **Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 30 giugno 2018 pari a circa 9,8 milioni di Euro (rispetto a 8,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), con movimenti di periodo dovuti a distribuzioni per -0,9 milioni di Euro e alla variazione positiva di *fair value* pari a circa 2,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 30 settembre 2018:


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 IV	Cayman Islands	2003	200.000.000	5.000.000	2,50
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	417.172.000	5.000.000	1,20
Totale Dollari				21.925.000	
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	3.286.544		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 30 settembre 2018 DeA Capital S.p.A. è risultata proprietaria:

- del 100% di **DeA Capital Alternative Funds SGR**;
- del 64,3% di **DeA Capital Real Estate SGR**;
- del 70% di **DeA Capital Real Estate France**
- dell'80,0% di **SPC** (attiva nel recupero crediti);
- del 45,0% di **YARD** (attività di *project, property e facility management*, nonché di intermediazione immobiliare).

- **DeA Capital Alternative Funds SGR**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
Sito Web: www.deacapitalaf.com
<p>Dettagli investimento</p> <p>La società è attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i> (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici); al 30 settembre 2018 la SGR gestisce undici fondi chiusi di <i>private equity</i>, di cui quattro fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II, ICF III e IDeA Crescita Globale), un fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I), cinque fondi tematici (IDeA EESS, IDeA ToI, IDeA Agro, IDeA CCR I e II, questi ultimi fondi di <i>debtor-in-possession financing</i>) e il fondo Investitori Associati IV (in liquidazione).</p> <p>Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento di DeA Capital Alternative Funds SGR fanno leva sulla lunga esperienza dei <i>team</i> di gestione.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 30 settembre 2018 per DeA Capital Alternative Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 30 settembre 2018	Commissioni di Gestione al 30 settembre 2018
DeA Capital Alternative Funds SGR		
IDeA I FoF	646	1,3
IDeA OF I	217	0,7
ICF II	281	1,1
IDeA EESS	100	0,8
IDeA Crescita Globale	55	1,0
ICF III	67	0,4
IDeA Taste of Italy	218	3,3
Investitori Associati IV	51	0,5
IDeA CCR I	222	1,8
IDeA CCR II	326	3,4
IDeA Agro	80	0,4
Totale DeA Capital Alternative Funds SGR	2.263	14,7

Relativamente all'andamento gestionale, nel corso dei primi nove mesi del 2018 la società ha fatto registrare un incremento degli *Asset Under Management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per quasi 400 milioni di Euro, sostanzialmente ascrivibile al lancio a fine 2017 del fondo IDeA CCR II, e al lancio nel 2018 di IDeA Agro, con un impatto favorevole su tutti gli indicatori di *performance* economica nel confronto con i medesimi dati relativi del corrispondente periodo del 2017.

DeA Capital Alternative Funds SGR (mln €)	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
AUM	2.263 (*)	1.894
Commissioni di gestione	14,7	12,9
EBITDA	4,2	3,1
Risultato Netto	2,8	2,0

(*) Il dato si riferisce agli *Asset Under Management* calcolati come somma dei *commitment* complessivi.

L'importo di riferimento per il calcolo delle commissioni è invece pari a 1589 milioni di Euro.

- **DeA Capital Real Estate SGR**

 DEA CAPITAL REAL ESTATE SGR
Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Real Estate</i>
Sito web: www.deacapitalre.com
Dettagli investimento: <p>DeA Capital Real Estate SGR è la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con <i>Asset Under Management</i> per circa 9,1 miliardi di Euro e n. 45 fondi gestiti (di cui n. 3 quotati); la società si posiziona come uno dei principali operatori di riferimento per investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare.</p> <p>L'attività di DeA Capital Real Estate SGR si svolge su tre principali direttrici:</p> <ul style="list-style-type: none"> • lo sviluppo di fondi comuni di investimento immobiliare dedicati a clienti istituzionali e risparmiatori privati; • la promozione di strumenti innovativi di finanza immobiliare; • la gestione professionale dei fondi immobiliari dal punto di vista tecnico, amministrativo e finanziario. <p>La società ha focalizzato gli investimenti in operazioni di rischio contenuto, rendimento stabile, bassa volatilità e soprattutto attenzione al valore immobiliare. In particolare, la SGR è specializzata nell'investimento in immobili di tipo "core" e "core plus", pur annoverando tra i propri investimenti importanti operazioni di tipo "value added".</p> <p>Grazie anche alle operazioni concluse con successo negli ultimi anni, la SGR può contare su un <i>panel</i> di quotisti di grande rilievo, composto da investitori nazionali e internazionali di elevato <i>standing</i>, quali fondi pensione, gruppi bancari e assicurativi, società di capitali e fondi sovrani.</p>

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 30 settembre 2018 di DeA Capital Real Estate SGR:

<i>(mln €)</i>	Asset Under Management al 30 settembre 2018	Commissioni di Gestione al 30 settembre 2018
<u>Dettaglio Fondi</u>		
Atlantic 1	470	1,2
Atlantic 2 - Berenice	13	0,2
Alpha	284	3,0
Fondi Quotati	767	4,4
Fondi Riservati	8.374	26,0
Totale DeA Capital Real Estate SGR	9.141	30,4

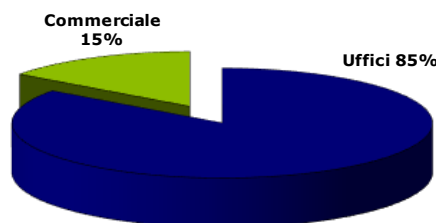
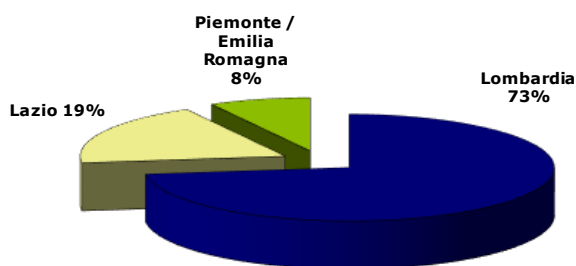
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1, Atlantic 2 e Alpha (dati in Euro).

Atlantic 1	30.6.2018
Valore di mercato degli immobili	440.300.000
Costo storico e oneri capitalizzati	466.736.196
Finanziamento	189.207.560
Net Asset Value ("NAV")	261.640.277
NAV / Quota (Euro)	501,7
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	281,0
Dividend Yield dal collocamento*	4,60%

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

Atlantic 1: Diversificazione per area geografica

Atlantic 1: Diversificazione per destinazione d'uso

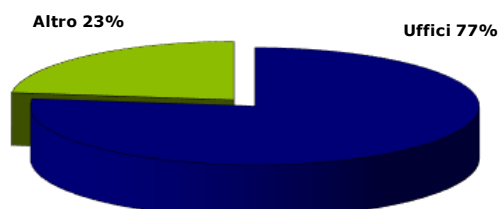
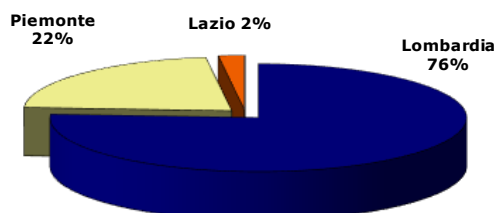


Atlantic 2 - Berenice	30.6.2018
Valore di mercato degli immobili	49.150.000
Costo storico e oneri capitalizzati	80.457.836
Finanziamento	5.676.154
Net Asset Value ("NAV")	46.101.500
NAV / Quota (Euro)	76,8
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	50,3
Dividend Yield dal collocamento*	8,02%

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

Atlantic 2: Diversificazione per area geografica

Atlantic 2: Diversificazione per destinazione d'uso

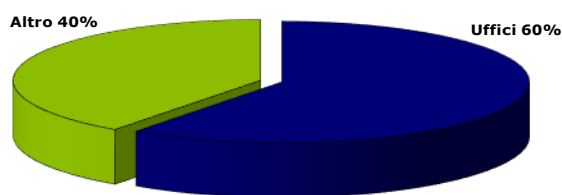
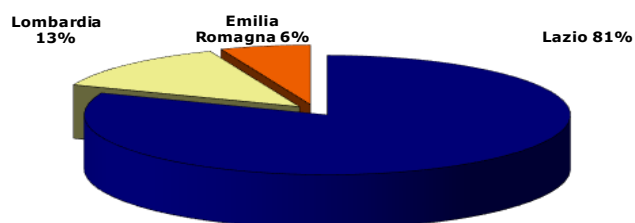


Alpha	30.6.2018
Valore di mercato degli immobili	248.170.000
Costo storico e oneri capitalizzati	295.075.422
Finanziamento	1.081.184
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	283.981.395
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	2.733,9
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.410,0
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	5,85%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso



* * *

Relativamente all'andamento gestionale, nel corso dei primi nove mesi del 2018 gli *Asset Under Management* si sono attestati a 9,1 miliardi di Euro, in riduzione di -0,5 miliardi di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, con uno scostamento imputabile in prevalenza alla liquidazione di alcuni fondi in scadenza.

A livello di commissioni di gestione la società ha mostrato una lieve contrazione nel confronto con il medesimo periodo dell'esercizio precedente dovuta alla descritta dinamica degli *Asset Under Management*, in buona parte bilanciata dal contributo delle commissioni variabili registrate sulle vendite di *asset* in portafoglio da parte di alcuni dei fondi gestiti.

Il risultato netto è stato condizionato negativamente dall'impatto straordinario della valutazione al *fair market value* delle quote detenute nei fondi (per -4,4 milioni di Euro, riconducibili in prevalenza ai fondi Conero e IDeA FIMIT Sviluppo I).

DeA Capital Real Estate SGR (mln €)	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
AUM	9.141 (*)	9.652
Commissioni di gestione	30,4	30,7
Risultato Netto Ordinario (#)	7,4	7,7
Risultato Netto	2,3	0,2
-di cui:		
- Quota di pertinenza degli Azionisti	2,3	6,3
- Quota di pertinenza dei Titolari di SFP	0,0	(6,1)

(*) Il dato si riferisce agli *Asset Under Management* calcolati come somma degli attivi dei fondi in gestione.

L'importo di riferimento per il calcolo delle commissioni è invece pari a 8.328 milioni di Euro

(#) Prima degli impatti di *Purchase Price Allocation ("PPA")*, *impairment*, *other non recurring items*

- **SPC**



Sede: Italia

Settore: Recupero Crediti

Sito Web: www.spc-spa.com

Dettagli investimento:

SPC Credit Management, di seguito SPC, è una società attiva da oltre 15 anni nella ristrutturazione, gestione in *outsourcing* e valorizzazione di crediti *non performing*.

Negli anni la società ha sviluppato specifiche competenze, con particolare riferimento a:

- servizi di recupero crediti in via stragiudiziale e giudiziale (con una *performance* significativa nella definizione stragiudiziale delle sofferenze);
- servizi di *advisory* attraverso l'attività di valutazione e *clusterizzazione* di portafogli di crediti e l'individuazione di soluzioni strategiche per la loro valorizzazione;
- servizi di *due diligence* e *asset quality review* per operazioni di acquisto di portafogli di NPL.

Con particolare riferimento al comparto del recupero crediti, la società ha acquisito il *know-how* per il monitoraggio dell'intera gamma di crediti *non performing* ovvero:

- *banking* (c/c, mutui e prestiti personali);
- *leasing* (contratti risolti e non, residui post-vendita);
- *consumer* (crediti al consumo, cessione del quinto, carte di credito);
- *commercial* (fatture insolute);

con una focalizzazione sui crediti *secured*.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 la società ha registrato ricavi pari a 1,3 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per il positivo impatto dell'attività di *business development*.

SPC (mln €)	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
AUM	358	352
Ricavi	1,3	0,6
Risultato Netto	0,2	(0,3)

➤ Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto consolidato registrato nei primi nove mesi del 2018 è pari a 36,6 milioni di Euro (di cui 6,9 milioni di Euro di competenza del Gruppo), rispetto a 3,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017 (di cui 4,9 milioni di Euro di competenza del Gruppo).

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *Alternative Asset Management* per 44,4 milioni di Euro (42,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017);
- risultato da partecipazioni valutate all'*equity* positivo per 0,9 milioni di Euro (5,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017, quest'ultimo collegato principalmente all'andamento del fondo EESS);
- altri proventi e oneri da investimenti per complessivi 36,8 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017), dovuti in prevalenza all'andamento degli investimenti del fondo OF I (+51,4 milioni di Euro relativi alla plusvalenza sulla vendita di Corin), e alla riduzione del *fair value* di Kenan Inv. / Migros (-25,9 milioni di Euro);
- ricavi da attività di servizio per 1,8 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017).

I costi operativi si sono attestati a complessivi 43,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a 49,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017 (questi ultimi comprendevano l'effetto straordinario della svalutazione delle attività iscritte in fase di allocazione di una parte del prezzo di acquisto della partecipazione in DeA Capital Real Estate SGR, per complessivi 6,1 milioni di Euro).

I costi nei primi nove mesi del 2018 sono riconducibili per 36,8 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 2,5 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 4,2 milioni di Euro alle strutture di *Holding*. I costi dell'*Alternative Asset Management* comprendono gli effetti dell'ammortamento delle attività iscritte in fase di allocazione di una parte del prezzo di acquisto della partecipazione in DeA Capital Real Estate SGR (0,9 milioni di Euro).

I Proventi e oneri finanziari si sono attestati complessivamente a +0,4 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (-0,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017).

L'impatto complessivo delle imposte nei primi nove mesi del 2018, pari a -4,2 milioni di Euro (-1,3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -3,0 milioni di Euro (-1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017) e alle strutture di *Holding* per -1,2 milioni di Euro (-0,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017).

Il Risultato Netto consolidato, pari a 36,6 milioni di Euro, è riconducibile per 36,1 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per 6,1 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -5,6 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a 6,9 milioni di Euro, è riconducibile per 7,2 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per 5,2 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -5,5 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Si segnala che a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 a partire dal 1° gennaio 2018 tutte le variazioni di fair value degli investimenti finanziari sono registrate a conto economico mentre venivano in parte registrate a patrimonio netto nel 2017; il confronto a livello di Conto Economico Consolidato tra i primi nove mesi del 2018 e il corrispondente periodo del 2017 non è pertanto significativo con riferimento all'andamento degli Altri proventi / oneri da Investimenti.

Situazione Economica Sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	3° Trimestre 2018	Primi nove mesi del 2018	3° Trimestre 2017	Primi nove mesi del 2017
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	14.405	44.370	14.501	42.175
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(573)	927	134	5.458
Altri proventi/oneri da Investimenti	(10.062)	36.756	(1.574)	5.640
Ricavi da attività di servizio	675	1.794	330	543
Altri ricavi e proventi	29	62	33	169
Altri costi e oneri (*)	(15.412)	(43.530)	(14.290)	(49.586)
Proventi e oneri finanziari	124	419	56	(70)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(10.814)	40.798	(810)	4.329
Imposte sul reddito	(434)	(4.175)	(1.741)	(1.301)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(11.248)	36.623	(2.552)	3.028
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(11.248)	36.623	(2.552)	3.028
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(10.255)	6.863	(1.289)	4.947
- Risultato Attribuibile a Terzi	(993)	29.760	(1.263)	(1.919)
Utile (Perdita) per azione, base		0,027		0,019
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,027		0,019

(*) Include le voci "spese del personale", "spese per servizi", "ammortamenti e svalutazioni" e "altri oneri"

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2018

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	45.103	(733)	44.370
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	108	819	0	927
Altri proventi/oneri da Investimenti	38.031	(1.275)	0	36.756
Altri ricavi e proventi	0	1.328	528	1.856
Altri costi e oneri	(2.516)	(36.813)	(4.201)	(43.530)
Proventi e oneri finanziari	430	(16)	5	419
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	36.053	9.146	(4.401)	40.798
Imposte sul reddito	0	(3.020)	(1.155)	(4.175)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	36.053	6.126	(5.556)	36.623
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	36.053	6.126	(5.556)	36.623
- Risultato Attribuibile al Gruppo	7.201	5.218	(5.556)	6.863
- Risultato Attribuibile a Terzi	28.852	908	0	29.760

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2017

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	43.586	(1.411)	42.175
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	4.998	460	0	5.458
Altri proventi/oneri da Investimenti	5.758	(118)	0	5.640
Altri ricavi e proventi	0	374	338	712
Altri costi e oneri	(1.700)	(43.789)	(4.097)	(49.586)
Proventi e oneri finanziari	(156)	21	65	(70)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.900	534	(5.105)	4.329
Imposte sul reddito	0	(1.157)	(144)	(1.301)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	8.900	(623)	(5.249)	3.028
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	8.900	(623)	(5.249)	3.028
- Risultato Attribuibile al Gruppo	8.944	1.252	(5.249)	4.947
- Risultato Attribuibile a Terzi	(44)	(1.875)	0	(1.919)

➤ **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, per la quota attribuibile al Gruppo, un saldo netto positivo pari a 6,6 milioni di Euro, riferibile sostanzialmente al Risultato Netto di periodo.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	36.623	3.028
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio (*)	(213)	4.812
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(8)	128
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(221)	4.940
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	36.402	7.967
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	6.645	9.737
- Attribuibile a Terzi	29.757	(1.770)

(*) Per il 2017 la voce si riferisce principalmente agli available for sale, la cui variazione di fair value secondo quanto disposto dal nuovo principio contabile IFRS 9, è imputata a partire dal 1° gennaio 2018 direttamente a conto economico

➤ Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2018, confrontata con il 31 dicembre 2017. Si riporta inoltre il confronto con i dati al 1° gennaio 2018 che recepiscono, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2017, la riclassifica / *restatement* conseguente all'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 15.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30.9.2018	1.1.2018 (*)	31.12.2017
ATTIVO CONSOLIDATO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali			
Avviamento	93.745	93.745	93.745
Immobilizzazioni Immateriali	22.275	23.488	23.488
Immobilizzazioni Materiali	932	1.458	1.458
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	116.952	118.691	118.691
Investimenti Finanziari			
Partecipazioni in società collegate	24.475	29.293	29.293
Partecipazioni detenute da Fondi	21.017	48.583	48.583
- part. disponibili per la vendita			13.683
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico			34.900
- part. al Fair Value through P&L	21.017	48.583	
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita			78.953
Partecipazioni in altre imprese-valutate al Fair Value through P&L	51.263	78.953	
Fondi-disponibili per la vendita			169.776
Fondi-valutati al Fair Value through P&L	155.678	169.776	
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita			13
Altre attività finanziarie-valutate al Fair Value through P&L	7	13	
Totale Investimenti Finanziari	252.440	326.618	326.618
Altre attività non Correnti			
Imposte anticipate	2.380	2.173	2.173
Finanziamenti e crediti	242	684	684
Crediti per differimento oneri di collocamento	509	587	0
Altre attività non correnti	4.302	5.403	5.403
Totale Altre attività non correnti	7.433	8.847	8.260
Totale Attivo non corrente	376.825	454.156	453.569
Attivo corrente			
Crediti commerciali	11.670	16.069	16.069
Attività finanziarie valutate al Fair Value	6.252	4.385	4.385
Crediti finanziari	0	578	578
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	213	1.055	1.055
Altri crediti verso l'Erario	5.077	11.272	11.272
Altri crediti	8.313	16.886	16.886
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	180.993	127.916	127.916
Totale Attività correnti	212.518	178.161	178.161
Totale Attivo corrente	212.518	178.161	178.161
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	589.343	632.317	631.730
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			
Patrimonio Netto di Gruppo	463.353	489.877	489.431
Capitale e riserve di Terzi	80.580	95.182	95.182
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	543.933	585.059	584.613
PASSIVO CONSOLIDATO			
Passivo non corrente			
Imposte differite passive	6.451	8.190	8.049
TFR lavoro subordinato	4.517	4.204	4.204
Altri debiti	82	81	81
Totale Passivo non corrente	11.050	12.475	12.334
Passivo corrente			
Debiti verso fornitori	5.767	6.594	6.594
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	6.306	8.330	8.330
Debiti per imposte correnti	6.059	1.998	1.998
Altri debiti verso l'Erario	7.922	5.564	5.564
Altri debiti	8.106	12.097	12.097
Debiti finanziari a breve	200	200	200
Totale Passivo corrente	34.360	34.783	34.783
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	589.343	632.317	631.730

(*) Dati al 31.12.2017 riclassificati / restated per applicazione IFRS 9 e IFRS 15

Al 30 settembre 2018 il Patrimonio Netto Consolidato di competenza del Gruppo è risultato pari a 463,4 milioni di Euro, rispetto a 489,9 milioni di Euro al 1° gennaio 2018 (quest'ultimo recepisce la rettifica, in aumento di 0,5 milioni di Euro, collegata all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15, in vigore dal 1° gennaio 2018).

La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2018, pari a complessivamente a -26,5 milioni di Euro, è riconducibile in prevalenza alla distribuzione del dividendo straordinario (-30,5 milioni di Euro), agli effetti dei movimenti delle azioni proprie (-3,2 milioni di Euro) e al risultato dello *Statement of Performance - IAS 1* (+6,6 milioni di Euro).

➤ Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 30 settembre 2018 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per 179,8 milioni di Euro, come dettagliata nella tabella a seguire con il relativo confronto rispetto al 31 dicembre 2017:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	30.9.2018	31.12.2017	Variazione
Disponibilità liquide	181,0	127,9	53,1
Attività finanziarie valutate al Fair Value through OCI	6,3	4,4	1,9
Crediti Finanziari	0,2	1,3	(1,1)
Passività finanziarie correnti	(0,2)	(0,2)	0,0
TOTALE	187,3	133,4	53,9
TOTALE "adjusted" (*)	179,8	128,9	50,9
<i>di cui:</i>			
- <i>Alternative Asset Management</i> (*)	37,9	36,5	1,4
- <i>Private Equity Investment</i>	1,6	0,1	1,5
- <i>Holdings</i>	140,3	92,3	48,0

(*) Il saldo è al netto di disponibilità liquide relative all'incasso da parte di DeA Capital Alternative Funds di imposte trattenute dalla SGR in qualità di sostituto di imposta (7,4 milioni di Euro al 30.9.18; 4,5 al 31.12.17)

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta nel corso dei primi nove mesi del 2018 è risultata pari a +50,9 milioni di Euro a livello consolidato e a +48,0 milioni di Euro a livello di *Società Holdings*; quest'ultima variazione è determinata principalmente dalla liquidità netta generata dal Portafoglio Investimenti (+83,8 milioni di Euro), dalla distribuzione del dividendo straordinario da parte di DeA Capital S.p.A. (-30,5 milioni di Euro), oltre che dai movimenti delle azioni proprie (-3,2 milioni di Euro).

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 dagli stessi. In relazione a tali *residual commitment*, la Società ritiene che le risorse attualmente disponibili, oltre a quelle che saranno generate dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo DeA Capital di soddisfare il fabbisogno derivante dall'attività di investimento, oltre che dalla gestione del capitale circolante.

6. Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

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

➤ Altre informazioni

Al 30 settembre 2018 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 198 unità (n. 185 unità a fine 2017), di cui n. 33 dirigenti, n. 64 quadri e n. 101 impiegati ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 178 nell'*Alternative Asset Management* e n. 19 nel *Private Equity Investment / Società Holdings*; si segnala che i dipendenti in organico non includono il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

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.

**Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento
per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2018**

• Stato Patrimoniale Consolidato

Dati in migliaia di Euro	Note	30.9.2018	1.1.2018 (*)	31.12.2017
ATTIVO CONSOLIDATO				
Attivo non corrente				
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali				
Avviamento	1a	93.745	93.745	93.745
Immobilizzazioni Immateriali	1b	22.275	23.488	23.488
Immobilizzazioni Materiali	1c	932	1.458	1.458
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		116.952	118.691	118.691
Investimenti Finanziari				
Partecipazioni in società collegate	2a	24.475	29.293	29.293
Partecipazioni detenute da Fondi	2b	21.017	48.583	48.583
- part. disponibili per la vendita				13.683
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico				34.900
- part. al Fair Value through P&L		21.017	48.583	
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	2c			78.953
Partecipazioni in altre imprese-valutate al Fair Value through P&L	2c	51.263	78.953	
Fondi-disponibili per la vendita	2d			169.776
Fondi-valutati al Fair Value through P&L	2d	155.678	169.776	
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita				13
Altre attività finanziarie-valutate al Fair Value through P&L		7	13	
Totale Investimenti Finanziari		252.440	326.618	326.618
Altre attività non Correnti				
Imposte anticipate	3a	2.380	2.173	2.173
Finanziamenti e crediti	3b	242	684	684
Crediti per differimento oneri di collocamento	3c	509	587	0
Altre attività non correnti	3d	4.302	5.403	5.403
Totale Altre attività non correnti		7.433	8.847	8.260
Totale Attivo non corrente		376.825	454.156	453.569
Attivo corrente				
Crediti commerciali	4a	11.670	16.069	16.069
Attività finanziarie valutate al Fair Value	4b	6.252	4.385	4.385
Crediti finanziari	4c	0	578	578
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	4d	213	1.055	1.055
Altri crediti verso l'Erario	4e	5.077	11.272	11.272
Altri crediti	4f	8.313	16.886	16.886
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4g	180.993	127.916	127.916
Totale Attività correnti		212.518	178.161	178.161
Totale Attivo corrente		212.518	178.161	178.161
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO		589.343	632.317	631.730
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO				
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO				
Patrimonio Netto di Gruppo		463.353	489.877	489.431
Capitale e riserve di Terzi		80.580	95.182	95.182
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	5	543.933	585.059	584.613
PASSIVO CONSOLIDATO				
Passivo non corrente				
Imposte differite passive	6a	6.451	8.190	8.049
TFR lavoro subordinato	6b	4.517	4.204	4.204
Altri debiti		82	81	81
Totale Passivo non corrente		11.050	12.475	12.334
Passivo corrente				
Debiti verso fornitori	7a	5.767	6.594	6.594
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	7b	6.306	8.330	8.330
Debiti per imposte correnti	7c	6.059	1.998	1.998
Altri debiti verso l'Erario	7d	7.922	5.564	5.564
Altri debiti	7e	8.106	12.097	12.097
Debiti finanziari a breve		200	200	200
Totale Passivo corrente		34.360	34.783	34.783
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		589.343	632.317	631.730

(*) Dati al 31.12.2017 riclassificati / restated per applicazione IFRS 9 e IFRS 15

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.

• **Conto Economico Consolidato**

Si segnala che, a seguito dell'introduzione dell'IFRS 9 dal 1° gennaio 2018, tutte le variazioni di fair value degli investimenti finanziari sono registrate a conto economico nel 2018, mentre venivano registrate direttamente a patrimonio netto nel 2017; il confronto a livello di Conto Economico Consolidato tra il 2018 e il 2017, sia per i primi nove mesi, sia su base trimestrale, non è pertanto significativo con riferimento all'andamento degli Altri proventi / oneri da Investimenti.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Note	3° Trimestre 2018	Primi nove mesi del 2018	3° Trimestre 2017	Primi nove mesi del 2017
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	8	14.405	44.370	14.501	42.175
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	9	(573)	927	134	5.458
Altri proventi/oneri da Investimenti	10	(10.062)	36.756	(1.574)	5.640
Ricavi da attività di servizio	11	675	1.794	330	543
Altri ricavi e proventi		29	62	33	169
Spese del personale	12a	(6.938)	(21.057)	(7.250)	(22.002)
Spese per servizi	12b	(3.891)	(13.453)	(3.631)	(12.638)
Ammortamenti e svalutazioni	12c	(578)	(1.797)	(664)	(6.691)
Altri oneri	12d	(4.005)	(7.223)	(2.745)	(8.255)
Proventi finanziari	13a	153	633	110	434
Oneri finanziari	13b	(29)	(214)	(54)	(504)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(10.814)	40.798	(810)	4.329
Imposte sul reddito	14	(434)	(4.175)	(1.741)	(1.301)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'		(11.248)	36.623	(2.552)	3.028
Risultato delle Attività da cedere/cedute		0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(11.248)	36.623	(2.552)	3.028
- Risultato Attribuibile al Gruppo		(10.255)	6.863	(1.289)	4.947
- Risultato Attribuibile a Terzi		(993)	29.760	(1.263)	(1.919)
Utile (Perdita) per azione, base	15		0,027		0,019
Utile (Perdita) per azione, diluito	15		0,027		0,019

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.

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2018

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	45.103	(733)	44.370
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	108	819	0	927
Altri proventi/oneri da Investimenti	38.031	(1.275)	0	36.756
Altri ricavi e proventi	0	1.328	528	1.856
Altri costi e oneri	(2.516)	(36.813)	(4.201)	(43.530)
Proventi e oneri finanziari	430	(16)	5	419
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	36.053	9.146	(4.401)	40.798
Imposte sul reddito	0	(3.020)	(1.155)	(4.175)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	36.053	6.126	(5.556)	36.623
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	36.053	6.126	(5.556)	36.623
- Risultato Attribuibile al Gruppo	7.201	5.218	(5.556)	6.863
- Risultato Attribuibile a Terzi	28.852	908	0	29.760

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2017

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	43.586	(1.411)	42.175
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	4.998	460	0	5.458
Altri proventi/oneri da Investimenti	5.758	(118)	0	5.640
Altri ricavi e proventi	0	374	338	712
Altri costi e oneri	(1.700)	(43.789)	(4.097)	(49.586)
Proventi e oneri finanziari	(156)	21	65	(70)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.900	534	(5.105)	4.329
Imposte sul reddito	0	(1.157)	(144)	(1.301)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	8.900	(623)	(5.249)	3.028
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	8.900	(623)	(5.249)	3.028
- Risultato Attribuibile al Gruppo	8.944	1.252	(5.249)	4.947
- Risultato Attribuibile a Terzi	(44)	(1.875)	0	(1.919)

• **Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (Statement of Performance – IAS 1)**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	36.623	3.028
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(213)	4.812
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie a Fair Value</i>	(213)	4.812
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(8)	128
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	(8)	128
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(221)	4.940
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	36.402	7.967
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	6.645	9.737
- Attribuibile a Terzi	29.757	(1.770)

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi Nove mesi del 2018	Primi Nove mesi del 2017
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(25.887)	(14.641)
Rimborsi di Capitali da Fondi	53.061	23.031
Cessioni di Investimenti	81.261	18.533
Interessi ricevuti	335	93
Interessi pagati	(28)	(19)
Distribuzione da Investimenti	428	1.580
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	1	(3)
Imposte pagate / rimborsate	(1.451)	589
Dividendi incassati	183	607
<i>Management e Performance fee</i> ricevute	59.837	36.532
Ricavi per servizi	1.486	976
Spese di esercizio	(36.342)	(33.984)
Cash flow netto da Attività Operative	132.884	33.294
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(79)	(19)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	34	1
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(11)	(459)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(56)	(477)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(2.465)	(6)
Vendita di attività finanziarie	200	0
Azioni di capitale emesse	766	776
Acquisto azioni proprie	(3.186)	(6.971)
Dividendi pagati	(75.508)	(32.963)
<i>Loan e Prestito bancario</i> ricevuto / (rimborsato)	442	2.096
Cash flow netto da attività finanziarie	(79.751)	(37.068)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	53.077	(4.251)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	127.916	96.438
Effetto variazione del perimetro di consolidamento su disponibilità liquide	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	180.993	92.187

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.

• **Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto Consolidato**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) di Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2016	261.207	187.727	67.842	12.427	529.203	131.844	661.047
Ripartizione risultato esercizio precedente	0	12.427	0	(12.427)	0	0	0
Costo <i>Stock Options</i> e <i>performance shares</i>	0	911	0	0	911	0	911
Acquisto Azioni Proprie	(5.210)	(1.761)	0	0	(6.971)	0	(6.971)
Azioni Proprie consegnate per piani di incentivazione	481	(205)	0	0	276	0	276
Distribuzione dividendi	0	(31.157)	0	0	(31.157)	(1.808)	(32.965)
Altri movimenti	0	284	0	0	284	(37)	247
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	4.791	4.947	9.738	(1.770)	7.968
Totale al 30 settembre 2017	256.478	168.226	72.633	4.947	502.284	128.229	630.513

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2017	255.670	168.404	77.009	(11.652)	489.431	95.182	584.613
Riclassifica per applicazione dell'IFRS 9	0	77.015	(77.015)	0	0	0	0
Restatement per applicazione dell'IFRS 15	0	446	0	0	446	0	446
Totale al 1° gennaio 2018	255.670	245.865	(6)	(11.652)	489.877	95.182	585.059
Ripartizione Risultato 2017	0	(11.652)	0	11.652	0	0	0
Costo <i>performance share</i>	0	485	0	0	485	0	485
Acquisto Azioni Proprie	(2.208)	(978)	0	0	(3.186)	0	(3.186)
Azioni proprie consegnate per piani di incentivazione	292	(292)	0	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	(30.450)	0	0	(30.450)	(2.648)	(33.098)
Altri movimenti	0	(18)	0	0	(18)	(41.711)	(41.729)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	(5)	(213)	6.863	6.645	29.757	36.402
Totale al 30 settembre 2018	253.754	202.955	(219)	6.863	463.353	80.580	543.933

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.

Note Illustrative

Struttura e contenuto del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2018

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2018 (di seguito il "Bilancio Consolidato") costituisce il documento previsto dall'art. 2.2.3 del Regolamento di Borsa (Segmento FTSE Italia STAR).

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il Bilancio Consolidato al 30 settembre 2018 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.

Le informazioni economiche e relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2018 e del 2017; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2018 e al 31 dicembre 2017, con evidenza, rispetto a quest'ultima data, sia dei dati pubblicati, sia degli stessi dati modificati al fine di riflettere l'adozione dei principi contabili entrati in vigore con decorrenza 1° gennaio 2018 (IFRS 9 e IFRS 15). Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione *Riclassifica / Restatement*, di seguito riportata.

Gli schemi di Stato Patrimoniale Consolidato distinguono le attività e le 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".

Tutti i prospetti e i dati inclusi nelle presenti Note Illustrative, salvo diversa indicazione, sono presentati in migliaia di Euro.

I prospetti contabili consolidati del Bilancio Consolidato non sono oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili

Il Bilancio Consolidato al 30 settembre 2018 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"), omologate dall'Unione Europea.

In accordo con le disposizioni previste dagli IAS/IFRS e dalla normativa vigente, la Società ha autorizzato la pubblicazione del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2018 nei termini di legge.

Riclassifica / Restatement

In seguito all'applicazione a decorrere dal 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15 si è resa necessaria la riclassifica / *restatement* del Bilancio al 31 dicembre 2017, al fine di rifletterne gli impatti. Di seguito si riporta uno schema di raccordo tra lo Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2017 approvato ("*as reported*") e lo stesso schema rivisto alla luce dell'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 15 a decorrere dal 1° gennaio 2018 (in migliaia di Euro):

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.2017 "as reported"	(Dati in migliaia di Euro)	31.12.2017 "restated per applicazione IFRS 9"	Effetti Applicazione IFRS 15	31.12.2017 "restated per applicazione IFRS 9 e IFRS 15"
ATTIVO CONSOLIDATO		ATTIVO CONSOLIDATO			
Attivo non corrente		Attivo non corrente			
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		Immobilizzazioni Immateriali e Materiali			
Avviamento	93.745	Avviamento	93.745		93.745
Immobilizzazioni Immateriali	23.488	Immobilizzazioni Immateriali	23.488		23.488
Immobilizzazioni Materiali	1.458	Immobilizzazioni Materiali	1.458		1.458
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	118.691	Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	118.691	0	118.691
Investimenti Finanziari		Investimenti Finanziari			
Partecipazioni in società collegate	29.293	Partecipazioni in società collegate	29.293		29.293
Partecipazioni detenute da Fondi	48.583	Partecipazioni detenute da Fondi	48.583	0	48.583
- part. disponibili per la vendita	13.683	- partecipazioni al Fair Value through P&L	48.583		48.583
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	34.900				
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	78.953	Partecipazioni in altre imprese-valutate al Fair Value through P&L	78.953		78.953
Fondi-disponibili per la vendita	169.776	Fondi-valutati al Fair Value through P&L	169.776		169.776
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	13	Altre attività finanziarie valutate al Fair Value through P&L	13		13
Totale Investimenti Finanziari	326.618	Totale Investimenti Finanziari	326.618	0	326.618
Altre attività non correnti		Altre attività non correnti			
Imposte anticipate	2.173	Imposte anticipate	2.173		2.173
Finanziamenti e crediti	684	Finanziamenti e crediti	684		684
		Crediti per differimento oneri di collocamento		587	587
Altre attività non correnti	5.403	Altre attività non correnti	5.403		5.403
Totale Altre attività non correnti	8.260	Totale Altre attività non correnti	8.260	587	8.847
Totale Attivo non corrente	453.569	Totale Attivo non corrente	453.569	587	454.156
Attivo corrente		Attivo corrente			
Crediti commerciali	16.069	Crediti commerciali	16.069		16.069
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.385	Attività finanziarie valutate al Fair Value through OCI	4.385		4.385
Crediti finanziari	578	Crediti finanziari	578		578
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.055	Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.055		1.055
Altri crediti verso l'Erario	11.272	Altri crediti verso l'Erario	11.272		11.272
Altri crediti	16.886	Altri crediti	16.886		16.886
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	127.916	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	127.916		127.916
Totale Attività correnti	178.161	Totale Attività correnti	178.161	0	178.161
Totale Attivo corrente	178.161	Totale Attivo corrente	178.161	0	178.161
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	631.730	TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	631.730	587	632.317
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			
Capitale sociale	255.670	Capitale sociale	255.670		255.670
Riserva sovrapprezzo azioni	234.713	Riserva sovrapprezzo azioni	234.713		234.713
Riserva legale	61.322	Riserva legale	61.322		61.322
Riserva fair value	77.009	Riserva fair value	(6)		(6)
Altre riserve	(10.536)	Altre riserve	(10.536)	446	(10.090)
Utile (perdite) esercizi precedenti portati a nuovo	(117.095)	Utile (perdite) esercizi precedenti portati a nuovo	(40.080)		(40.080)
Utile (perdite) dell'esercizio	(11.652)	Utile (perdite) dell'esercizio	(11.652)		(11.652)
Patrimonio Netto di Gruppo	489.431	Patrimonio Netto di Gruppo	489.431	446	489.877
Capitale e riserve di Terzi	95.182	Capitale e riserve di Terzi	95.182	0	95.182
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	584.613	Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	584.613	446	585.059
PASSIVO CONSOLIDATO		PASSIVO CONSOLIDATO			
Passivo non corrente		Passivo non corrente			
Imposte differite passive	8.049	Imposte differite passive	8.049	141	8.190
TFR lavoro subordinato	4.204	TFR lavoro subordinato	4.204		4.204
Passività finanziarie	0	Passività finanziarie	0		0
Altri debiti	81	Altri debiti	81		81
Totale Passivo non corrente	12.334	Totale Passivo non corrente	12.334	141	12.475
Passivo corrente		Passivo corrente			
Debiti verso fornitori	6.594	Debiti verso fornitori	6.594		6.594
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	8.330	Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	8.330		8.330
Debiti per imposte correnti	1.998	Debiti per imposte correnti	1.998		1.998
Altri debiti verso l'Erario	5.564	Altri debiti verso l'Erario	5.564		5.564
Altri debiti	12.097	Altri debiti	12.097		12.097
Debiti finanziari a breve	200	Debiti finanziari a breve	200		200
Totale Passivo corrente	34.783	Totale Passivo corrente	34.783	0	34.783
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	631.730	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	631.730	587	632.317

Nessun *restatement* / riclassifica si è invece reso necessario a livello di conto economico in quanto non richiesto dal principio contabile IFRS 9 e non applicato per l'IFRS 15 alla luce dell'adozione del *Cumulative catch-up method*.

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2018

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 adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. Trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti sono da considerarsi univoci.

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, sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Nel ribadire che l'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale nella predisposizione del Bilancio Consolidato al 30 settembre 2018, si segnala che tale impiego di stime è particolarmente significativo con riferimento alle valutazioni delle attività e delle partecipazioni che compongono il Portafoglio Investimenti.

Una stima può essere rettificata a seguito dei mutamenti delle 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.

La preparazione del Bilancio Consolidato al 30 settembre 2018 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 *fair value* sono stati determinati dagli Amministratori in base al proprio miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Bilancio Consolidato al 30 settembre 2018. 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 effettivamente ottenibili 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 2017.

Area di Consolidamento

Al 30 settembre 2018 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società (variate rispetto a giugno 2018 per Dea Capital Real Estate France S.A.S.):

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	306.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.200.000	100,00%	Integrazione globale
IDeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Integrazione globale
DeA Capital Partecipazioni S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.557	64,30%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate France S.A.S	Parigi, Francia	Euro	100.000	70,00%	Integrazione globale
SPC S.p.A.	Milano, Italia	Euro	208.950	80,00%	Integrazione globale
Gruppo YARD	Milano, Italia	Euro	597.725	45,00%	Patrimonio netto (Collegata)
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Milano, Italia	Euro	-	30,40%	Patrimonio netto (Collegata)
Venere	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (Collegata)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è risultato pari a 376,8 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (rispetto a 454,2 milioni di Euro).

1a – Avviamento

La voce, pari a 93,7 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (invariata rispetto al 31 dicembre 2017), si riferisce ai *goodwill* contabilizzati relativamente alle acquisizioni di DeA Capital Alternative Funds SGR (per 31,3 milioni di Euro) e di IFIM / FIMIT SGR (ora DeA Capital Real Estate SGR, per 62,4 milioni di Euro).

1b – Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano al 30 settembre 2018 a 22,3 milioni di Euro (23,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), dopo aver scontato ammortamenti di periodo pari a -1,2 milioni di Euro. La voce include principalmente le *customer relationship* e le attività immateriali collegate alle commissioni variabili, che derivano dall'allocazione del valore residuale di FIMIT SGR alla data di fusione (inversa) in FARE SGR (ora DeA Capital Real Estate SGR).

1c – Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 30 settembre 2018 a 0,9 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), dopo aver scontato ammortamenti di periodo pari a -0,5 milioni di Euro.

2 – Investimenti Finanziari

2a – Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 24,5 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (rispetto a 29,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), si riferisce alle seguenti attività:

- le quote nel fondo IDeA EESS hanno un valore pari a circa 12,6 milioni di Euro (rispetto a 16,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017);
- le quote nel fondo Venere hanno un valore pari a circa 5,8 milioni di Euro (rispetto a 7,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017);
- la partecipazione in YARD ha un valore pari a 6,1 milioni di Euro (rispetto a 5,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in società collegate alla data del 30 settembre 2018, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondo IDeA EESS	12,6	0,0	12,6
Fondo Venere	1,9	3,9	5,8
Gruppo YARD	0,0	6,1	6,1
Totale	14,5	10,0	24,5

2b – Partecipazioni detenute da fondi al Fair Value through P&L

La voce, pari a 21,0 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (rispetto a 48,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), è di seguito dettagliata:

Dati in milioni di Euro	30.9.2018	31.12.2017
Partecipazioni in Portafoglio		
Giochi Preziosi	0,0	5,2
Elemaster	0,0	8,5
Iacobucci HF Electronics	6,0	6,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	15,0	14,1
Corin Orthopaedics Holdings Limited	0,0	14,8
Partecipazioni al Fair Value through P&L	21,0	48,6
Totale Partecipazioni in Portafoglio	21,0	48,6

Al 30 settembre 2018 il Gruppo DeA Capital detiene, attraverso il fondo IDeA OF I, quote di minoranza di Iacobucci HF Electronics e Pegaso Transportation Investments (Talgo). La variazione rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 riflette principalmente:

- la cessione, avvenuta nel mese di luglio 2018, dell'investimento in Corin Orthopaedics Holding Limited, per un corrispettivo pari a complessivi 66,2 milioni di Euro (rispetto ad un valore di iscrizione nella voce Partecipazioni detenute da fondi al 31 dicembre 2017 pari a 14,8 milioni di Euro), con l'iscrizione nel conto economico di periodo di una plusvalenza pari a complessivi 51,4 milioni di Euro;
- la cessione, avvenuta in data 21 marzo, di Elemaster (iscritto al 31 dicembre 2017 per 8,5 milioni di Euro);
- l'accordo perfezionato nel mese di giugno 2018 relativo all'uscita di IDeA Opportunity Fund I da Giochi Preziosi. Tale accordo transattivo ha previsto:
 - o la cessione da parte dello stesso fondo del prestito obbligazionario convertibile in essere per un corrispettivo di 9,5 milioni di Euro (rispetto ad un valore di iscrizione nella voce Partecipazioni detenute da fondi al 31 dicembre 2017 pari a 5,2 milioni di Euro), di cui 6,0 milioni di Euro incassati a pronti e 3,5 milioni di Euro da incassare entro dicembre 2018 (iscritti al 30 settembre 2018 nella voce Altri crediti – Attività correnti);
 - o la revisione di poste per ulteriori crediti vantati verso Giochi Preziosi (sino a 0,5 milioni di Euro, rispetto ad un valore al 31 dicembre 2017 pari a 1,7 milioni di Euro).

2c – Partecipazioni in altre imprese valutate al Fair Value through P&L

Al 30 settembre 2018 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (detentrica di una partecipazione in Migros), Cellularline e IDeaMI, nonché di altre partecipazioni minori. Al 30 settembre 2018 la voce è pari a 51,3 milioni di Euro (rispetto a 79,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 30 settembre 2018 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	19,7	0,0	19,7
Cellularline	6,9	0,0	6,9
IDeaMI	24,5	0,0	24,5
Partecipazioni minori	0,2	0,0	0,2
Totale	51,3	0,0	51,3

La partecipazione in Kenan Investments (indirettamente corrispondente al 4,0% circa del capitale di Migros ovvero 23,2% del capitale di Migros per l'interessenza in Kenan Investments) è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2018 per un valore di 19,7 milioni di Euro (rispetto a 45,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017). La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (-25,9 milioni di Euro) è da ricondursi alla sfavorevole variazione di *fair value*, dovuta all'effetto combinato della riduzione del prezzo per azione (16,18 TRY/azione al 30 settembre 2018, rispetto a 27,56 TRY/azione al 31 dicembre 2017) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (7,08 EUR/TRY al 30 settembre 2018, rispetto a 4,55 EUR/TRY al 31 dicembre 2017).

2d – Fondi valutati al Fair Value through P&L

La voce Fondi valutati al *Fair Value through P&L* si riferisce agli investimenti in quote di n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III con 3 comparti), in n. 4 fondi tematici (IDeA ToI, Fondo Agro, IDeA CCR I e IDeA CCR II), in n. 6 fondi di *venture capital* e in n. 11 fondi immobiliari, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 155,7 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (rispetto a 169,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017). Nella tabella di seguito è riportata la movimentazione nei primi nove mesi del 2018 dei fondi valutati al *Fair Value through P&L*:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo al 1.1.2018	Incrementi (Richiami di capitale)	Decrementi (Distribuzioni)	Adeguamento a Fair Value	Effetto Cambio	Saldo al 30.9.2018
Fondi di <i>Venture Capital</i>	8.599	0	(933)	1.923	139	9.728
IDeA I FoF	49.462	508	(19.776)	3.423	0	33.617
ICF II	37.946	337	(11.640)	3.427	0	30.070
ICF III	7.942	946	0	889	0	9.777
IDeA ToI	20.658	3.674	(12.036)	(423)	0	11.873
IDeA CCR	1.582	1.549	(703)	(110)	0	2.318
IDeA Agro	0	36	0	0	0	36
Santa Palomba	426	0	0	7	0	433
Fondi DeA Capital Real Estate SGR	43.161	18.500	(2.122)	(1.713)	0	57.826
Totale Fondi	169.776	25.550	(47.210)	7.423	139	155.678

In particolare si segnalano:

- la sottoscrizione nel mese di luglio 2018 di quote del fondo immobiliare di tipo chiuso Tessalo (con un portafoglio comprendente sei strutture sanitarie, tra cui cliniche, case di cura, ospedali, centri di ricerca e laboratori di analisi) per 18,5 milioni di Euro;
- le distribuzioni effettuate nei primi nove mesi del 2018 dai fondi IDeA I FoF e ICF II, in fase di disinvestimento, rispettivamente per 19,8 milioni di Euro e 11,6 milioni di Euro.

Il fondo IDeA Agro, sottoscritto nel corso del mese di luglio 2018 da DeA Capital S.p.A., con una dotazione di 80 milioni di Euro è destinato all'acquisizione e valorizzazione di aziende agricole operanti in modo eco-sostenibile sul territorio italiano. Nell'ambito del predetto *closing*, DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto un *commitment* pari a 2,3 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 settembre 2018, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di <i>Venture Capital</i>	9,8	0,0	9,8
IDeA I FoF	33,6	0,0	33,6
ICF II	30,1	0,0	30,1
ICF III	9,8	0,0	9,8
IDeA ToI	11,9	0,0	11,9
IDeA CCR	2,3	0,0	2,3
Santa Palomba	0,4	0,0	0,4
Fondi DeA Capital Real Estate SGR	0,0	57,8	57,8
Totale Fondi	97,9	57,8	155,7

3 – Altre Attività Non Correnti

3a – 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 compensabili. Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 2,4 milioni di Euro al 30 settembre 2018, rispetto a 2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017.

3b – Finanziamenti e crediti

La voce al 30 settembre 2018 è pari a 0,2 milioni di Euro, rispetto a 0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017.

3c – Crediti per differimento oneri di collocamento

La voce al 30 settembre 2018 è pari a 0,5 milioni di Euro. L'importo è interamente riconducibile al *restatement* operato alla luce dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15 a partire dal 1° gennaio 2018, che ha comportato la modifica della contabilizzazione dei costi di collocamento del fondo IDeA *Taste of Italy* da parte della controllata DeA Capital Alternative Funds SGR. L'esborso sostenuto in sede dei diversi *closing* del fondo, imputato subito e integralmente a conto economico con il precedente approccio contabile, viene invece distribuito linearmente sulla durata di vita dello stesso fondo secondo l'IFRS 15. Il cambio di approccio ha quindi portato a riscontare la parte di costo pertinente la durata di vita residua del fondo, creando la posta di credito in oggetto, che verrà quindi gradualmente "rilasciata" a conto economico negli anni sino alla data attesa di scadenza del fondo IDeA *Taste of Italy*.

3d – Altre attività non correnti

La voce, pari a 4,3 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (5,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) si riferisce per 3,8 milioni di Euro al credito del fondo IDeA OF I per la cessione dell'1% di Manutencoop (3,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) e per 0,5 milioni di Euro a crediti vantati verso Giochi Preziosi (per ulteriori dettagli si veda la nota 2b).

ATTIVITÀ CORRENTI

Al 30 settembre 2018 l'Attivo Corrente è risultato pari complessivamente a 212,5 milioni di Euro, rispetto a 178,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017; la voce in esame è costituita principalmente da:

4a – Crediti commerciali

Al 30 settembre 2018 i crediti sono pari a 11,7 milioni di Euro, rispetto a 16,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2017. Il saldo si riferisce principalmente ai crediti di DeA Capital Real Estate SGR, pari a 8,9 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (12,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), relativi essenzialmente ai crediti verso i fondi gestiti per commissioni maturate, ma non ancora incassate.

4b – Attività finanziarie valutate al Fair Value

Al 30 settembre 2018 la voce Attività finanziarie valutate al *Fair Value* è pari a 6,3 milioni di Euro, rispetto a 4,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, e si riferisce al portafoglio di Titoli di Stato e Obbligazioni *Corporate*, detenuto da DeA Capital Alternative Funds SGR.

4c – Crediti finanziari

La voce, pari a 0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, si riferiva al credito verso gli acquirenti della quota di maggioranza di IRE per la componente di prezzo differito a lungo termine, incassato ad aprile 2018. La voce in oggetto è pertanto nulla al 30 settembre 2018.

4d – Crediti per imposte da Consolidato Fiscale verso Controllanti

La voce, pari a 0,2 milioni di Euro al 30 settembre 2018 (1,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), si riferisce al credito verso la Controllante De Agostini S.p.A per l'adesione al Consolidato Fiscale da parte di DeA Capital Alternative Funds SGR e DeA Capital Partecipazioni S.p.A..

4e – Altri crediti verso l'Erario

Al 30 settembre 2018 tali crediti sono pari a 5,1 milioni di Euro, rispetto a 11,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2017. La voce include principalmente gli acconti versati per IRAP e IRES, le ritenute fiscali a titolo d'acconto subite sugli interessi, l'IRES a credito da riportare, nonché i crediti IVA.

4f – Altri crediti

La voce, pari al 30 settembre 2018 a 8,3 milioni di Euro, rispetto a 16,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, include principalmente crediti relativi alla gestione delle posizioni IVA verso i fondi gestiti da DeA Capital Real Estate SGR, oltre a crediti per depositi cauzionali, anticipi a fornitori, risconti attivi e altri crediti. La variazione rispetto al dato al 31 dicembre 2017 si riferisce principalmente:

- all'incasso del credito verso il fondo Beta Immobiliare concernente la commissione variabile finale per 13,4 milioni di Euro;
- al credito vantato da IDeA Opportunity Fund I nei confronti di Giochi Preziosi per 3,5 milioni di Euro (valore nullo al 31 dicembre 2017), legato all'accordo perfezionato nel mese di giugno 2018 relativo all'uscita di IDeA Opportunity Fund I dalla stessa Giochi Preziosi, come descritto al punto 2b che precede.

4g – Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (Depositi Bancari e Cassa)

La voce è costituita dai depositi bancari e cassa, comprensivi degli interessi maturati al 30 settembre 2018. Tale voce al 30 settembre 2018 è pari a 181,0 milioni di Euro, rispetto a 127,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2017.

Si segnala che le disponibilità liquide al 30 settembre 2018 includono 7,4 milioni di Euro di "restricted cash" (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) relative a ritenute trattenute a titolo di sostituto di imposta da DeA Capital Alternative Funds SGR ai quotisti del fondo IDeA I FoF.

Maggiori informazioni riguardo la movimentazione di tale voce sono contenute nel Rendiconto Finanziario Consolidato, cui si rimanda.

PATRIMONIO NETTO

5 – Patrimonio Netto

Patrimonio Netto di Gruppo

Al 30 settembre 2018 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 463,4 milioni di Euro, rispetto a 489,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 ovvero 489,9 milioni di Euro tenuto conto della variazione in aumento di 0,5 milioni di Euro collegata all'applicazione, a decorrere dal 1° gennaio 2018, del principio contabile IFRS 15.

La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi 2018, pari a -26,5 milioni di Euro (rispetto al saldo al 1° gennaio 2018), è riconducibile principalmente al dividendo straordinario distribuito (-30,5 milioni di Euro), al risultato evidenziato nello *Statement of Performance – IAS 1* (+6,6 milioni di Euro) e agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-3,2 milioni di Euro).

Patrimonio Netto di Terzi

Al 30 settembre 2018 il Patrimonio Netto di Terzi è risultato pari a 80,6 milioni di Euro, rispetto a 95,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017. Tale voce si riferisce al Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi derivante dal consolidamento (con il metodo integrale) di DeA Capital Real Estate SGR, del fondo IDeA OF I, della società SPC e della società neo-costituita DeA Capital Real Estate France S.A.S..

La variazione negativa, pari complessivamente a -14,6 milioni di Euro rispetto al saldo al 31 dicembre 2017, si riferisce principalmente:

- a quanto registrato nello *Statement of Performance* per complessivi +29,8 milioni di Euro;
- alle *distribution* (al netto delle *capital call*) del fondo IDeA OF I per -41,7 milioni di Euro e ai dividendi distribuiti da DeA Capital Real Estate SGR per -2,6 milioni di Euro.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 30 settembre 2018 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 11,1 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, ovvero 12,5 milioni di Euro tenuto conto degli effetti dell'applicazione, a decorrere dal 1° gennaio 2018, del principio contabile IFRS 15).

6a – Imposte differite passive

Al 30 settembre 2018 la voce è risultata pari complessivamente a 6,5 milioni di Euro (8,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 ovvero 8,2 milioni di Euro tenuto conto degli effetti dell'applicazione, a decorrere dal 1° gennaio 2018, del principio contabile IFRS 15), e include in particolare le passività per imposte differite di DeA Capital Real Estate SGR (-6,1 milioni di Euro, rispetto a -7,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), costituite principalmente dalla contropartita inerente alla fiscalità differita delle attività immateriali da commissioni variabili iscritte all'attivo.

6b – Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Al 30 settembre 2018 la voce ammonta complessivamente a 4,5 milioni di Euro (rispetto a 4,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017); il Trattamento di Fine Rapporto rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

PASSIVITÀ CORRENTI

Al 30 settembre 2018 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 34,4 milioni di Euro (34,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

7a – Debiti verso Fornitori

I debiti verso fornitori ammontano al 30 settembre 2018 a 5,8 milioni di Euro, rispetto a 6,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017. I debiti commerciali non producono interessi e sono mediamente regolati tra 30 e 60 giorni.

7b – Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali

Al 30 settembre 2018 la voce è risultata pari a 6,3 milioni di Euro, rispetto a 8,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, ed è relativa principalmente ai debiti verso dipendenti per le ferie non godute e per l'accantonamento stimato per premi, nonché ai debiti verso Istituti Previdenziali.

7c – Debiti per imposte correnti

Al 30 settembre 2018 la voce è risultata pari a 6,1 milioni di Euro, rispetto a 2,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, e si riferisce principalmente al debito verso la Controllante De Agostini S.p.A. per l'adesione al Consolidato Fiscale da parte di DeA Capital S.p.A. e di DeA Capital Alternative Funds SGR. La voce include inoltre i debiti verso l'Erario per imposte correnti di DeA Capital Real Estate SGR, non rientrante nel perimetro del Consolidato Fiscale.

7d – Altri Debiti verso l'Erario

Gli Altri Debiti verso l'Erario sono risultati pari a 7,9 milioni di Euro al 30 settembre 2018, rispetto a 5,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017. In particolare, la voce in oggetto al 30 settembre 2018 include:

- il debito pari a 7,4 milioni di Euro (4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) verso il Fondo Investitori Associati IV per le imposte trattenute da DeA Capital Alternative Funds SGR in qualità di sostituto di imposta;
- i debiti verso l'Erario per le ritenute sui redditi da lavoro dipendente e lavoro autonomo versati nei termini dopo la chiusura del terzo trimestre 2018, pari a 0,4 milioni di Euro (0,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

7e – Altri Debiti

Gli Altri Debiti sono risultati pari a 8,1 milioni di Euro al 30 settembre 2018, rispetto a 12,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, e si riferiscono per 5,0 milioni di Euro (11,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) a DeA Capital Real Estate SGR e in particolare a debiti relativi alla gestione delle posizioni IVA verso i fondi gestiti dalla stessa SGR per 2,4 milioni di Euro (10,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

8 – Commissioni da Alternative Asset Management

Nei primi nove mesi del 2018 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 44,4 milioni di Euro, rispetto a 42,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017. Tali commissioni si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione riconosciute a DeA Capital Real Estate SGR e a DeA Capital Alternative Funds SGR (vedi tabella a seguire), con riferimento ai fondi da queste rispettivamente gestiti.

(Dati in milioni di Euro)	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
DeA Capital Alternative Funds SGR *	14,0	11,5
DeA Capital Real Estate SGR	30,4	30,7
Totale commissioni da Alternative Asset Management	44,4	42,2

(*) Al netto delle commissioni attive di gestione intercompany verso il fondo IDeA OF I, consolidato integralmente

9 – Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

Tale voce include le quote dei risultati delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto di competenza del periodo. La voce, pari a +0,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a +5,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017, è riconducibile al pro-quota del risultato delle partecipazioni in:

- Gruppo YARD (+0,7 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a +0,4 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017);
- Venere (+0,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a +0,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017).

La voce nei primi nove mesi del 2017 includeva inoltre il pro-quota del risultato di IDeA EESS per +5,0 milioni di Euro (valore sostanzialmente nullo nei primi nove mesi del 2018), influenzato dalla rivalutazione del titolo quotato SMRE.

10 – Altri proventi / oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a +36,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a +5,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017. La voce nei primi nove mesi del 2018 si riferisce principalmente:

- alla plusvalenza derivante dalla cessione, perfezionata nel mese di luglio 2018, dell'investimento in Corin Ortopaedics Holding Limited, per complessivi 51,4 milioni di Euro;
- alla svalutazione dell'investimento in Kenan Inv. / Migros per complessivi -25,9 milioni di Euro, da ricondursi alla sfavorevole variazione di *fair value*, dovuta all'effetto combinato della riduzione del prezzo per azione (16,18 TRY/azione al 30 settembre 2018, rispetto a 27,56 TRY/azione al 31 dicembre 2017) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (7,08 EUR/TRY al 30 settembre 2018, rispetto a 4,55 EUR/TRY al 31 dicembre 2017);
- alla plusvalenza pari a +4,3 milioni di Euro derivante dall'accordo transattivo relativo al prestito obbligazionario vantato da IDeA Opportunity Fund I nei confronti di Giochi Preziosi (come descritto nella sezione Altri Crediti delle Attività correnti);
- all'adeguamento a *fair value* dei fondi di *private equity* per complessivi +9,1 milioni di Euro.

La voce nei primi nove mesi del 2017 si riferiva principalmente:

- agli effetti legati all'esercizio dell'opzione *put* sul 9,75% di Migros per complessivi +3,8 milioni di Euro;
- al risultato positivo registrato dagli investimenti detenuti da IDeA Opportunity Fund I per complessivi +1,8 milioni di Euro.

Si ricorda che la voce Altri proventi / oneri da Investimenti nel 2018 riflette il trattamento contabile previsto dall'IFRS 9 che prevede la registrazione a conto economico delle variazioni di *fair value* degli investimenti finanziari che nel 2017 venivano invece registrati nel *Comprehensive Income* direttamente a patrimonio netto.

11 – Ricavi da attività di servizio

La voce risulta pari a 1,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018 (0,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017); l'incremento del dato relativo ai primi nove mesi del 2018 rispetto a quello dei primi nove mesi del 2017 è principalmente ascrivibile all'attività di SPC.

12 a – Spese del Personale

Il costo complessivo del personale è stato pari a 21,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a 22,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017.

12 b – Spese per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 13,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a 12,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017. Il dettaglio delle spese per servizi, con il relativo confronto rispetto al corrispondente periodo del 2017, è di seguito riportato:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
Consulenze Ammin., Fiscali e Legali ed altri emolumenti	5.536	4.671
Emolumenti agli Organi Sociali	440	429
Manutenzioni ordinarie	153	140
Spese di viaggio	607	572
Utenze e spese generali	834	953
Affitti, noleggi, canoni e <i>leasing</i> terzi	2.781	2.922
Spese bancarie	43	82
Libri, cancelleria e convegni	189	307
Commissioni passive	820	737
Altri oneri	2.050	1.825
Totale	13.453	12.638

12 c – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 1,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a 6,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017.

La voce nei primi nove mesi del 2017 includeva la svalutazione dell'avviamento di SPC per complessivi -2,4 milioni di Euro, nonché la svalutazione delle attività immateriali da commissioni variabili di DeA Capital Real Estate SGR per complessivi -2,3 milioni di Euro.

12 d – Altri oneri

Gli altri oneri sono stati pari a 7,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018, rispetto a 8,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017.

La voce nei primi nove mesi del 2018 è costituita principalmente:

- dall'IVA indetraibile *pro-rata* sui costi di competenza di DeA Capital Real Estate SGR per -1,1 milioni di Euro (-1,0 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017);
- dalla svalutazione dei crediti di DeA Capital Real Estate SGR per -1,9 milioni di Euro (-6,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2017, di cui -5,9 milioni di Euro per commissioni variabili finali del fondo Beta);
- dall'accantonamento al fondo rischi per un fondo in portafoglio di DeA Capital Real Estate SGR per -2,7 milioni di Euro (valore nullo nei primi nove mesi del 2017).

13 – Proventi (oneri) finanziari

Nei primi nove mesi del 2018 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a +0,6 milioni di Euro (+0,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017) e gli oneri finanziari a -0,2 milioni di Euro (-0,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017).

13 a - Proventi Finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio dei proventi finanziari nei primi nove mesi del 2018 e il relativo confronto con il corrispondente periodo del 2017:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
Interessi attivi	352	431
Utili su cambi	281	3
Totale	633	434

13 b - Oneri Finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio degli oneri finanziari nei primi nove mesi del 2018 e il relativo confronto con il corrispondente periodo del 2017:

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
Interessi passivi	61	30
Perdite su cambi	124	449
Oneri finanziari IAS 19	29	25
Totale	214	504

14 – Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate pari a -4,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2018 (rispetto a -1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2018	Primi nove mesi del 2017
Imposte correnti:		
- Provento da Consolidato fiscale	218	722
- IRES	(5.471)	(827)
- IRAP	(1.104)	(914)
- Altre imposte	(3)	(2)
Totale Imposte correnti	(6.360)	(1.021)
Imposte differite di competenza del periodo:		
- Oneri per imposte differite/anticipate	2.162	(22)
- Proventi per imposte differite/anticipate	23	(258)
Totale Imposte differite	2.185	(280)
Totale Imposte sul reddito	(4.175)	(1.301)

15 – Risultato per azione

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

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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi Nove mesi del 2018	Primi Nove mesi del 2017
Risultato Consolidato al netto della quota di terzi (A)	6.863	4.947
n° medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione (B)	253.940.653	259.890.427
Utile/perdita base per azione (euro per azione) (C=A/B)	0,027	0,019
Rettifica del risultato con effetto diluitivo	0	0
Risultato Consolidato netto rettificato per effetto diluitivo (D)	6.863	4.947
Numero medio ponderato delle azioni che dovrebbero essere emesse per esercizio stock options (E)	70.946	162.211
N° totale delle azioni in circolazione e da emettere (F)	254.011.599	260.052.638
Utile/perdita diluito per azione (euro per azione) (G=D/F)	0,027	0,019

Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

Rapporti con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infra-gruppo, queste sono state effettuate in ottemperanza alla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società con efficacia 1° gennaio 2011, secondo quanto previsto dal Regolamento recepito ai sensi dell'art. 2391-*bis* cod. civ. dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato. Si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2018 la Società non ha effettuato operazioni con parti correlate qualificabili come atipiche o inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo e neppure operazioni di "maggiore rilevanza" come definite nella predetta Procedura. Le operazioni con parti correlate concluse nel corso dei primi nove mesi del 2018 sono state regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Con riferimento ai rapporti con Soggetti Controllanti si riporta quanto segue:

- 1) DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con l'Azionista di Controllo, De Agostini S.p.A., un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, legale, societario, fiscale, *investor relation*, servizi istituzionali e di stampa.

Il suddetto Contratto – tacitamente rinnovato annualmente – 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.

Al contempo, si segnala che in data 1° gennaio 2013 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con l'Azionista di Controllo, De Agostini S.p.A., un "Contratto di sub-locazione di immobile ad uso diverso dall'abitazione" per porzioni immobiliari dell'immobile sito in Milano, Via Brera n. 21, costituite da spazi ad uso ufficio, magazzino e posti auto.

Il suddetto Contratto – rinnovabile ogni 6 anni dopo un prima durata di 7 anni – prevede condizioni economiche di mercato.

- 2) DeA Capital S.p.A., DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A. e DeA Capital Partecipazioni S.p.A. hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale del Gruppo De Agostini (inteso come il Gruppo facente capo a De Agostini S.p.A., già B&D Holding di Marco Drago e C. S.p.A.). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna società e da De Agostini S.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 a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

Per quanto concerne DeA Capital S.p.A. l'opzione è irrevocabile per il triennio 2017-2019.

- 3) Al fine di rendere più efficiente l'impiego della liquidità, nonché consentire l'attivazione di linee di finanziamento a condizioni potenzialmente migliori

rispetto a quelle ottenibili da istituti di credito, DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con la Controllante De Agostini S.p.A. un accordo quadro (l'Accordo Quadro") avente ad oggetto depositi / finanziamenti *intercompany* a breve termine.

E' previsto che le operazioni di deposito / finanziamento inquadrabili nell'ambito del suddetto Accordo Quadro siano attivate solo previa verifica della convenienza delle condizioni e dei termini economici come di volta in volta determinati, con modalità *revolving* e sulla base di una durata delle operazioni stesse non superiore a tre mesi. E' altresì previsto che l'Accordo Quadro abbia una durata di un anno e che si rinnovi tacitamente ogni anno.

Relativamente agli importi delle operazioni di deposito / finanziamento, è previsto che questi siano comunque sempre al di sotto delle soglie come definite di "minore rilevanza", ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 (operazioni con Parti Correlate) e della Procedura interna in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata da DeA Capital S.p.A..

Si segnala infine che nel corso dei primi nove mesi del 2018 la Società non ha detenuto, né acquistato o alienato, azioni di Società parti correlate.

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

❖ FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

➤ Fondi – Versamenti / Distribuzioni

Successivamente al 30 settembre 2018, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi ICF III e IDeA CCR II i versamenti effettuati per complessivi 0,5 milioni di Euro. Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto distribuzioni dai fondi di *venture capital* per complessivi 1,2 milioni di Euro.

➤ *Business combination* tra IDEaMI SPAC ed Agrati S.p.A.

In data 28 ottobre 2018 i Consigli di Amministrazione di IDEaMI e A. Agrati S.p.A. ("Agrati") hanno approvato l'operazione di *business combination*. Agrati è uno dei principali produttori mondiali di sistemi di fissaggio nel settore dei componenti per l'industria automobilistica, con un'importante connotazione ingegneristica e un portafoglio prodotti ampio, diversificato e innovativo, presente in Europa, Nord America ed Asia.

In caso di approvazione della *business combination* da parte delle Assemblee dei Soci delle due compagini, prevista entro il 3 dicembre 2018, Agrati sarà incorporata in IDEaMI, che a sua volta cambierà la propria denominazione sociale in Agrati.

E' previsto che la *combined entity* resti quotata all'AIM Italia di Borsa Italiana, con l'obiettivo di passare al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, preferibilmente nel Segmento STAR, e che, conseguentemente alla fusione, Agrati benefici di nuove risorse finanziarie, sino a 175 milioni di Euro, per i propri piani di sviluppo, anche attraverso linee esterne.

➤ Acquisto di azioni Cellularline

Successivamente al 30 settembre 2018, il Gruppo DeA Capital ha acquistato sul mercato azionario n. 54.100 azioni Cellularline (pari allo 0,25% del capitale sociale), per un corrispettivo pari a 0,4 milioni di Euro, portando la propria quota di partecipazione nella società al 4,02%.

❖ PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

In relazione al **Private Equity Investment** si procederà nel lavoro di valorizzazione degli investimenti in portafoglio, valutando al contempo la possibilità di nuove iniziative, con una *size* più contenuta rispetto al passato, in una logica prevalente di *club deal* / co-investimento, anche con i fondi gestiti dalla Piattaforma di *Alternative Asset Management*. Utilizzando il capitale già disponibile, nonché quanto riveniente dalla dismissione degli *assets* in portafoglio e dai rimborsi da parte dei fondi nei quali DeA Capital S.p.A. ha investito, il Gruppo continuerà inoltre ad operare quale *sponsor* delle nuove iniziative promosse dalla stessa Piattaforma (investendo nei fondi da questa lanciati).

In relazione all'**Alternative Asset Management** si proseguirà nel lavoro di sviluppo dell'attività, mirando al consolidamento della *leadership* in Italia e vagliando selettivamente le opportunità di espansione in Europa. Lo sviluppo verrà perseguito attraverso l'ampliamento della base di investitori e una maggiore articolazione della gamma-prodotto, con un presidio più forte nel segmento degli NPL. In questo quadro, al fine di capitalizzare al meglio il *know-how* interno e nell'ottica di favorire il riconoscimento di DeA Capital S.p.A. come piattaforma integrata (*Private Equity*, *Real Estate* e NPL) viene confermato il rafforzamento e l'integrazione delle funzioni di sviluppo e *coverage* degli investitori.

In termini patrimoniali, DeA Capital S.p.A. continuerà a mantenere una solida struttura finanziaria, assicurando al contempo interessanti ritorni di cassa agli Azionisti, *in primis* dividendi, tenuto conto della liquidità disponibile.

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2018**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018 (AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98)**

Il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, Manolo Santilli, *Chief Financial Officer* di DeA Capital S.p.A., dichiara – ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza – che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

Milano, 8 Novembre 2018

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari