



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2018**

1° Trimestre 2018

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 10 maggio 2018*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via 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. 52.953.039 in portafoglio al 31 marzo 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 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 al 1° Trimestre 2018
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di commento per il periodo 1° gennaio – 31 marzo 2018

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2018

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con *Asset Under Management* (*) per oltre 11.600 milioni di Euro e un Portafoglio Investimenti di circa 400 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 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.

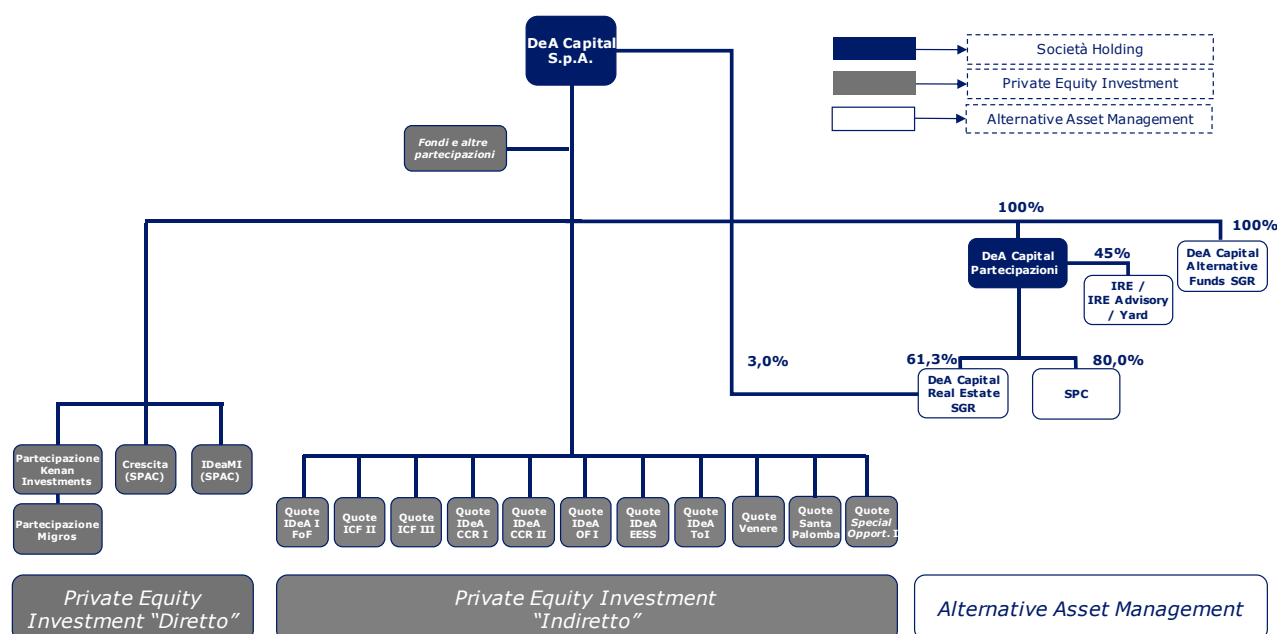
(*) Per *Asset Under Management* si intendono:

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

Al 31 marzo 2018 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 482,7 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 1,90 Euro/Azione** (rispetto a 1,92 Euro/Azione al 31 dicembre 2017, "restated" per effetto dell'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 15, in vigore dall'1.1.2018), con un Portafoglio Investimenti di 375,9 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti è costituito da Partecipazioni - *Private Equity Investment* per 70,4 milioni di Euro, da Fondi - *Private Equity Investment* per 156,7 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 148,8 milioni di Euro.

Al 31 marzo 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 **Crescita Special Purpose Acquisition Company "SPAC"** (5,8% delle azioni complessivamente emesse), che prevede di completare entro l'estate 2018 la *business combination* con il Gruppo Cellular, titolare del marchio Cellularline e *leader* negli accessori per *smartphone* e *tablet*
- ⇒ quota di partecipazione minoritaria in **IDeAMI Special Purpose Acquisition Company "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**

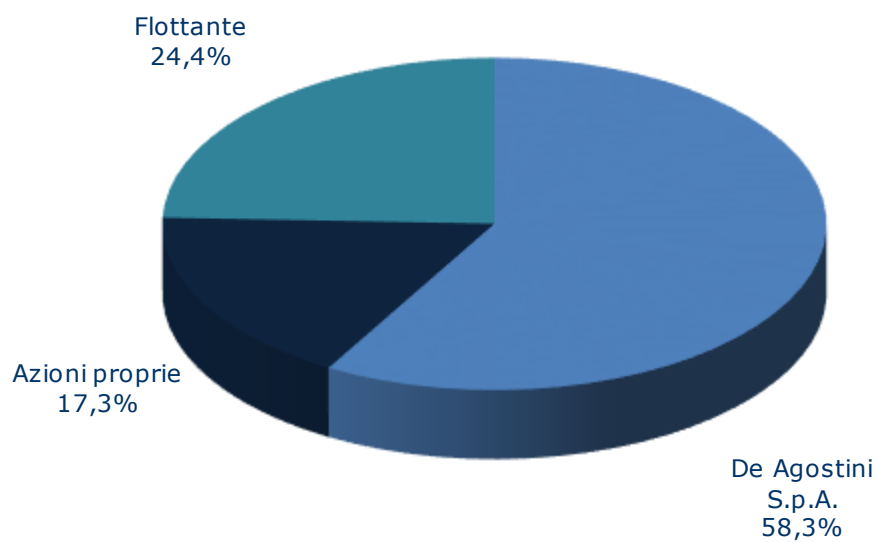
- ⇒ quote in n. 8 fondi gestiti dalla controllata DeA Capital Alternative Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I)**, nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (IDeA EESS)** e **IDeA Taste of Italy (IDeA ToI)**, nonché nei fondi di credito **IDeA Corporate Credit Recovery I e II (IDeA CCR 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 2,2 miliardi di Euro e n. 10 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 oltre 9,4 miliardi di Euro e n. 43 fondi gestiti (di cui n. 3 quotati)
- ⇒ quota di controllo in **SPC** (80,0%), società specializzata nel recupero crediti, di tipo *secured* e *unsecured*, con *focus* sui comparti *banking*, *leasing*, *consumer* e *commercial* in Italia, con *Asset Under Management* per circa 0,4 miliardi di Euro
- ⇒ quota di rilevanza strategica in **IRE** (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. (#)

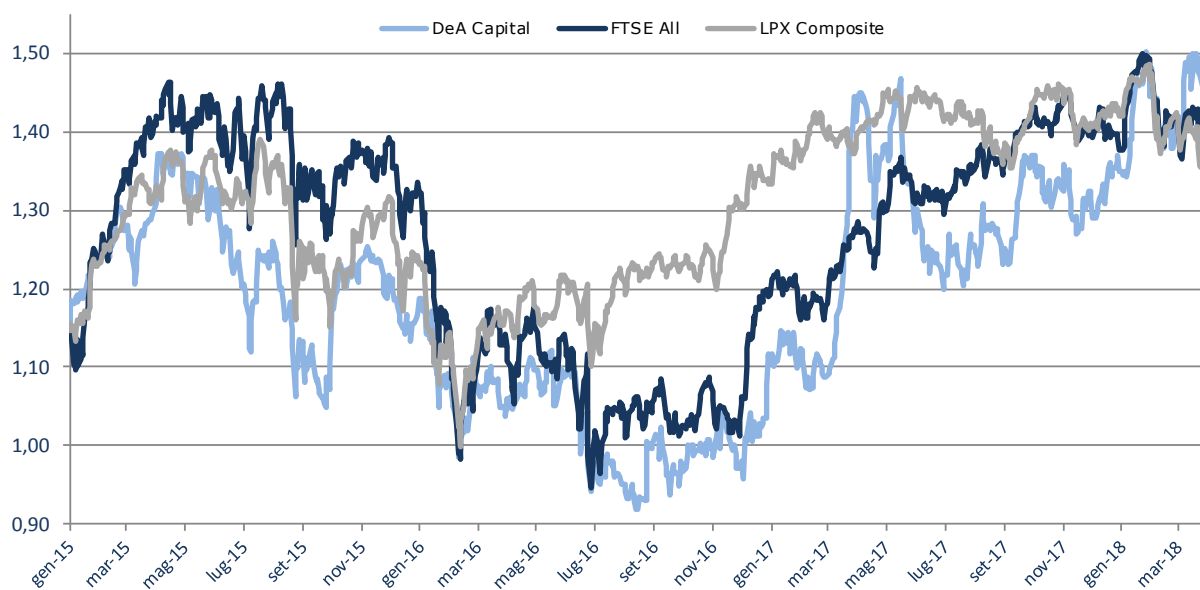


(#) Dati al 31 marzo 2018

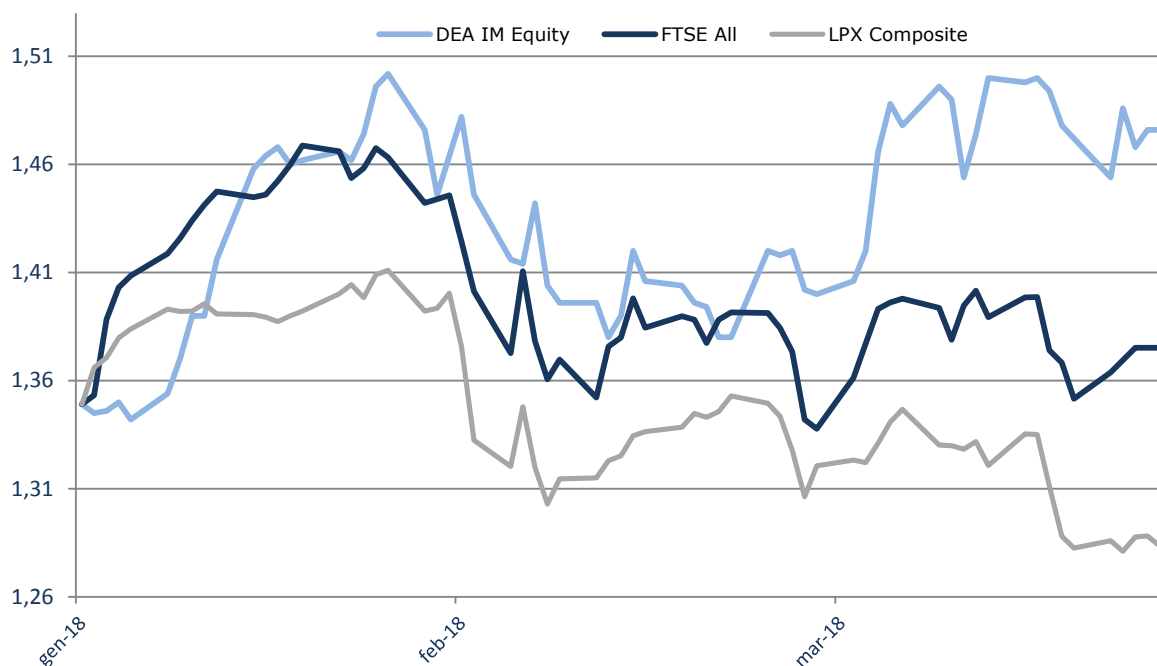
Nota: Alla data del presente documento le azioni proprie sono pari a n. 52.858.878 ovvero il 17,2% circa del capitale sociale.

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dal 1° gennaio 2015 al 31 marzo 2018



- Dal 1° gennaio 2018 al 31 marzo 2018



(°) Fonte Bloomberg

La performance del titolo DeA Capital

Dal 1° gennaio 2015 al 31 marzo 2018 il titolo della Società ha realizzato una *performance* pari al +28,7%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX Composite® hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al +22,5% e al +18,3%.

Con riferimento alla *performance* del 2018, il titolo DeA Capital ha fatto registrare una variazione del +9,4%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del +1,9% e l'indice LPX Composite® del -4,5%.

La liquidità del titolo è sostanzialmente invariata rispetto al 2017, con volumi medi giornalieri di scambio di oltre 405.000 azioni.

Di seguito le quotazioni registrate dal titolo DeA Capital nel 1° Trimestre 2018:

<i>Dati in Euro</i>	1° gen./31 mar. 2018
Prezzo massimo di riferimento	1,50
Prezzo minimo di riferimento	1,34
Prezzo medio semplice	1,43
Prezzo al 31 marzo 2018 (Euro/azione)	1,48
Capitalizzazione di mercato al 31 marzo 2018 (milioni di Euro)	374

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 31 marzo 2018, confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2017 / 31 marzo 2017.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2018	31 dicembre 2017 "restated" (*)	31 dicembre 2017 "as reported"
NAV / Azione (€)	1,90	1,92	1,91
NAV di Gruppo	482,7	489,9	489,4
Portafoglio Investimenti	375,9	397,0	396,5
Posizione Finanziaria Netta Società Holdings	105,8	92,3	92,3
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	170,5	128,9	128,9

(*) Rettificato ai sensi di quanto disposto dai nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 15, in vigore dal 1° gennaio 2018

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
Risultato Netto di Gruppo	(4,7)	6,8
Risultato Complessivo IAS 1 (Quota Gruppo)	(4,7)	13,1

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel 1° Trimestre 2018:

<i>Evoluzione NAV di Gruppo</i>	<i>Valore Complessivo (M€)</i>	<i>N. Azioni (in milioni)</i>	<i>Valore per Azione (€)</i>
NAV di Gruppo al 31 dicembre 2017 <i>as reported</i>	489,4	255,7	1,91
NAV di Gruppo al 31 dicembre 2017 "restated" (°)	489,9	255,7	1,92
Acquisti di Azioni Proprie	(2,9)	(2,0)	(1,44) (*)
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance</i> - IAS 1	(4,7)		
Altri movimenti di NAV	0,4		
NAV di Gruppo al 31 marzo 2018	482,7	253,7	1,90

(°) Rettificato ai sensi di quanto disposto dai nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 15, in vigore dal 1° gennaio 2018

(*) Prezzo medio degli Acquisti 2018

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2018 (con il confronto rispetto a quella al 31 dicembre 2017):

	31 marzo 2018		31 dicembre 2017 "restated" (*)	
	MC	€/Az.	MC	€/Az.
Private Equity Investment				
- Kenan Inv. / Migros	37,4	0,15	45,6	0,18
- Fondi di Private Equity / Real Estate	156,7	0,62	170,9	0,67
- Altro (IDeaMI, Crescita,...)	33,0	0,13	33,4	0,13
Totale PEI (A)	227,1	0,90	249,9	0,98
Alternative Asset Management				
- DeA Capital Real Estate SGR	101,9	0,40	101,2	0,40
- DeA Capital Alternative Funds SGR	40,8	0,16	39,9	0,16
- Altro (IRE / SPC)	6,1	0,02	6,0	0,02
Totale AAM (B)	148,8	0,58	147,1	0,58
Portafoglio Investimenti (A+B)	375,9	1,48	397,0	1,56
Altre attività (passività) nette	1,0	0,00	0,6	0,00
Posizione Finanziaria Netta Società Holdings	105,8	0,42	92,3	0,36
NAV	482,7	1,90	489,9	1,92

(*) Rettificato ai sensi di quanto disposto dai nuovi principi contabili IFRS 9 e IFRS 15, in vigore dal 1° gennaio 2018

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2018

Di seguito si riportano i fatti di rilievo intervenuti nel corso del 1° Trimestre 2018.

➤ **Fondi – Versamenti / Distribuzioni di Capitale**

Nel corso del 1° Trimestre 2018 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA EESS, IDeA ToI e IDeA CCR II i versamenti effettuati per complessivi 3,5 milioni di Euro.

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale per complessivi 21,4 milioni di Euro, relativamente ai fondi IDeA I FoF, ICF II, IDeA EESS, IDeA ToI, IDeA CCR I e Venere.

Pertanto, nel corso del 1° Trimestre 2018 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 17,9 milioni di Euro.

➤ **Avvio del Fondo *Special Opportunities I***

Nel corso del mese di gennaio 2018 DeA Capital Real Estate SGR ha completato il lancio di *Special Opportunities I*, fondo con una dotazione di 200 milioni di Euro da destinare all'acquisto di *non-performing loans* di tipo *secured* a mezzo di veicoli di cartolarizzazione.

DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto un *commitment* complessivamente pari a 20 milioni di Euro. La parte residua del *commitment*, pari a 180 milioni di Euro, è stata sottoscritto da Apollo Global Management, uno dei *leader* mondiali nell'*alternative investment*.

➤ **Operazione di *Business Combination* tra Crescita SPAC ed il Gruppo Cellular**

In data 20 marzo 2018 l'assemblea straordinaria di Crescita SPAC ha deliberato l'approvazione della *business combination* con il Gruppo Cellular, titolare del marchio Cellularline e *leader* italiano nello sviluppo e vendita di accessori per *smartphone* e *tablet*. Al perfezionamento della *business combination*, prevista entro l'estate 2018, DeA Capital S.p.A. deterrà una quota pari a circa il 4% della *combined entity*, tenuto conto anche della conversione di parte (35%) delle azioni speciali possedute.

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 31 marzo 2018 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, detentrica di una partecipazione in Migros (per un valore di 37,4 milioni di Euro);
- Crescita, *special purpose acquisition company* (per un valore di 7,9 milioni di Euro);
- IDEaMI, *special purpose acquisition company* (per un valore di 24,9 milioni di Euro);
- Harvip, società operante nella gestione di fondi / veicoli di investimento dedicati all'acquisto di attivi *distressed* (per un valore di 0,2 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 31 marzo 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 (per un valore pari a 44,0 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 37,4 milioni di Euro);
- ICF III (per un valore pari a 8,5 milioni di Euro);
- IDEa OF I (per un valore pari a 26,9 milioni di Euro);
- IDEa EESS (per un valore pari a 15,0 milioni di Euro);
- IDEa ToI (per un valore pari a 11,1 milioni di Euro);
- IDEa CCR I (per un valore pari a 0,9 milioni di Euro);
- Venere (per un valore pari a 2,2 milioni di Euro);
- Santa Palomba (per un valore pari a 0,4 milioni di Euro);
- n. 6 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 10,2 milioni di Euro).

Alla stessa data il Gruppo DeA Capital è risultato sottoscrittore anche di quote dei fondi IDEa CCR II (per un valore inferiore a 0,1 milioni di Euro) 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: <p>Nel corso del 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito il 17% circa del capitale di Kenan Investments, società capo-fila della struttura di acquisizione della quota di controllo di Migros.</p> <p>Nel corso del 2017 la quota detenuta da Kenan Investments in Migros si è ridotta dal 40,25% al 23,2% alla luce della cessione del 9,75% della società nel contesto dell'esercizio dell'opzione <i>put</i> detenuta verso la conglomerata turca Anadolu Endustri Holding (già titolare del 40,25% della società) e della successiva vendita del 7,3% del capitale attraverso un <i>accelerated book building</i>.</p>
Breve descrizione: <p>Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia. La società raggruppa n. 1.933 strutture di vendita, per una superficie netta pari complessivamente a 1.430 mila metri quadrati.</p> <p>Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia.</p> <p>La società opera con i seguenti <i>banner</i>: Migros e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).</p> <p>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.</p> <p>Nel corso del 2017 Migros ha perfezionato l'acquisizione di Tesco-Kipa, operatore della grande distribuzione organizzata focalizzato sulle grandi superfici, con un fatturato di oltre 2 miliardi di Lire Turche e n. 168 punti-vendita.</p>

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 31 marzo 2018 per un valore di 37,4 milioni di Euro (rispetto a 45,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (-8,2 milioni di Euro) è da ricondursi alla sfavorevole variazione di *fair value* dovuta all'effetto combinato della riduzione del prezzo per azione (23,78 YTL/azione al 31 marzo 2018, rispetto a 27,56 YTL/azione al 31 dicembre 2017)

e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (4,88 YTL/EUR al 31 marzo 2018, rispetto a 4,55 YTL/EUR al 31 dicembre 2017).

Migros (mln YTL)	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017	Var. %
Ricavi	3.940	3.114	26,5%
EBITDA	211	156	35,4%
Indebitamento Netto	(2.737)	(2.283) ^(*)	-454 mln YTL

(*) Dato al 31 dicembre 2017

Fondi

Al 31 marzo 2018 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital include investimenti:

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

per un valore complessivo netto nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2018 pari a 156,7 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitments* per il totale dei fondi in portafoglio sono pari a circa 110,8 milioni di Euro.

- **IDeA I FoF**



IDeA I Fund of Funds

Sede: Italia

Settore: *Private Equity*

Sito web: www.deacapitalaf.com

Dettagli investimento:

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.

Il Gruppo DeA Capital ha un *commitment* totale nel fondo sino a 164,6 milioni di Euro.

Breve descrizione:

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

Nel corso del mese di marzo 2018, considerate le effettive esigenze di liquidità, ridotte alla luce dell'importante attività di distribuzione dei fondi in portafoglio, IDeA I FoF ha deliberato la riduzione del *commitment* 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.

Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, secondo l'ultimo *report* disponibile, in n. 41 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in n. 276 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita.

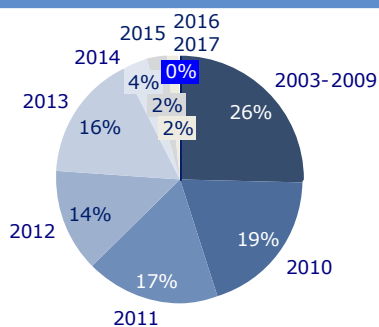
I fondi sono diversificati nelle tipologie del *buy-out* (controllo) ed *expansion* (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e *special situations* (*distressed debt / equity* e *turn-around*).

Al 31 marzo 2018 IDeA I FoF ha richiamato il 90,9% del *commitment* totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 92,7% dello stesso *commitment*.

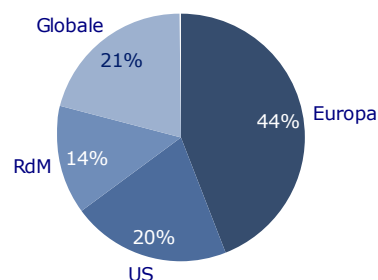
Altre informazioni rilevanti:

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.

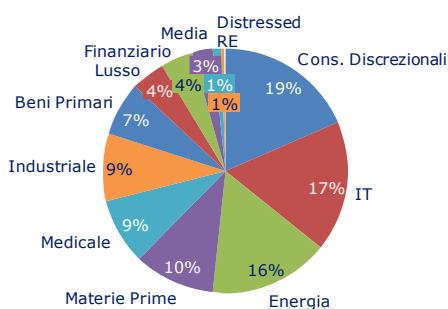
DIVERSIFICAZIONE PER ANNATA⁽¹⁾



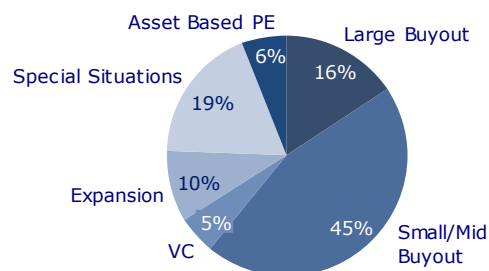
DIVERSIFICAZIONE PER AREA GEOGRAFICA⁽²⁾



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 31 marzo 2018 pari a 44,0 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (49,5 milioni di Euro), dovuta a *capital call* per +0,2 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -6,2 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,5 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF al 31 marzo 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	14.947.437	

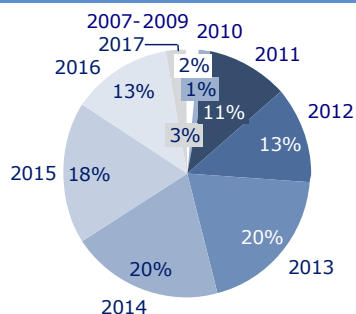
- **ICF II**

 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento: 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. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.
Breve descrizione: ICF II, con una dotazione complessiva di 281 milioni di Euro, si propone di allocare 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. 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. 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. Al 31 marzo 2018 ICF II ha richiamato circa il 73,4% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 53,4% dello stesso <i>commitment</i> .

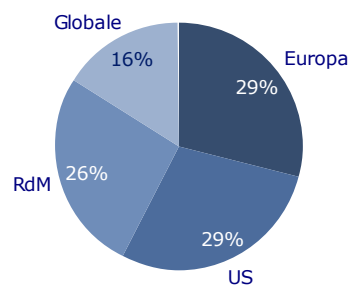
Altre informazioni rilevanti:

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.

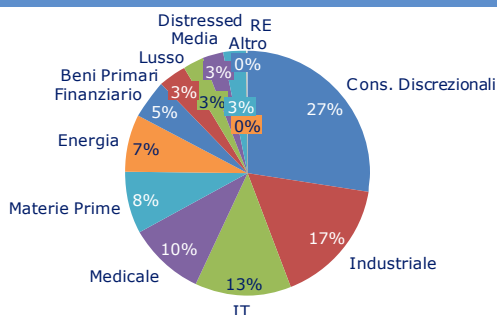
DIVERSIFICAZIONE PER ANNATA⁽¹⁾



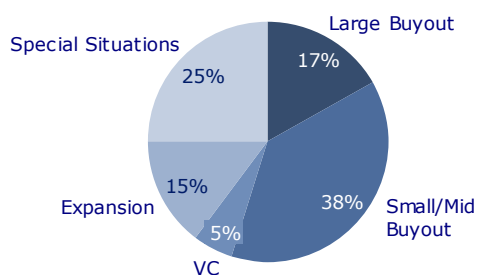
DIVERSIFICAZIONE PER AREA GEOGRAFICA⁽²⁾



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 31 marzo 2018 pari a 37,4 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (37,9 milioni di Euro), dovuta a *capital call* per +0,1 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -1,4 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 31 marzo 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	13.600.442

- **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 31 marzo 2018 ICF III ha richiamato rispettivamente il 60,2%, il 62,9% e il 60,0% 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 31 marzo 2018 pari a 8,5 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (7,9 milioni di Euro), dovuta a *capital call* per +0,5 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF III al 31 marzo 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	4.895.974	

- **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, che ha 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 31 marzo 2018 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori l'85,8% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 49,4% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali cinque ancora in portafoglio).</p>
Fatti di rilievo intervenuti nel Trimestre
<p>In data 21 marzo 2018 IDeA OF I ha completato la cessione dell'intera quota detenuta in Elemaster (10,0%) ad un prezzo di 8,5 milioni di Euro, allineato al <i>book value</i> dell'investimento.</p>

Le quote in IDeA OF I hanno un valore netto nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2018 pari a 26,9 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (25,4 milioni di Euro), dovuta al *pro-quota* di risultato netto per +1,5 milioni di Euro.

Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2018:


Dati in milioni di Euro	Settore	% detenuta	Data di investimento	Quota 100%	Quota DeA Capital
Investimenti 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	17,2	8,1
Corin Orthopaedics Holdings Limited	Protesi ortopediche	29,3%	31 ottobre 2012	15,0	7,1
Totale Investimenti in Portafoglio				38,2	18,0
Altri crediti a lungo termine*				10,8	5,1
Altre attività (passività)				(0,3)	(0,2)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				8,6	4,0
Totale Patrimonio Netto				57,3	26,9

(*) Contiene la riclassifica del prestito obbligazionario convertibile emesso da Giochi Preziosi (5,2 milioni di Euro) da investimenti partecipativi a crediti a lungo termine

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 31 marzo 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	14.463.277		

- **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, che ha 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 31 marzo 2018 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 78,5% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 50,3% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali sei ancora in portafoglio).</p>

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2018 pari a circa 15,0 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (16,5 milioni di Euro), dovuta alle *capital call* per +0,1 milioni di Euro, alle distribuzioni per -0,9 milioni di Euro e al *pro-quota* di risultato netto per -0,7 milioni di Euro.


Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2018:

Dati in milioni di Euro	Settore	% detenuta	Data di investimento	Quota 100%	Quota DeA Capital
Investimenti in Portafoglio					
Elemaster	Schede elettroniche	10,0%	27 febbraio 2013	8,5	2,6
SMRE	Progettazione macchine industriali e Kit di elettrificazione per l'automotive	11,0%	23 aprile 2013	10,6	3,2
Zephyro	Fornitura di servizi energetici per strutture complesse	8,2%	11 dicembre 2013	6,2	1,9
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				41,9	12,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				7,3	2,2
Totale Patrimonio Netto				49,2	15,0

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 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		6.535.216	

- **IDeA ToI**


 DEA CAPITAL ALTERNATIVE FUNDS SGR
IDeA Taste of Italy (ToI)
Sede: Italia
Settore: Private Equity
Sito web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento: 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. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 25,2 milioni di Euro.
Breve descrizione: 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. Al 31 marzo 2018 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori il 56,8% del <i>commitment</i> totale ed ha distribuito il 47,8% dello stesso <i>commitment</i> , avendo effettuato cinque investimenti.
Fatti di rilievo intervenuti nel Trimestre Come previsto dagli accordi contrattuali sottoscritti a dicembre 2017, in data 15 gennaio 2018 IDeA ToI ha versato un acconto di 12 milioni di Euro relativo alla seconda <i>tranche</i> (complessivamente pari a 20 milioni di Euro) dell'investimento in Botter , operatore italiano del mercato del vino. Si ricorda che l'investimento nella società, per complessivi 30 milioni di Euro (sino al 22,5% del capitale della società) era stato articolato attraverso (i) un aumento di capitale da 10 milioni di Euro, perfezionato a dicembre 2017 e (ii) l'acquisto di azioni dai soci originari per i residui 20 milioni di Euro. In data 15 marzo 2018 IDeA ToI ha incassato 104,2 milioni di Euro dal veicolo Toi Uno S.r.l. a seguito del completamento, nel corso del mese di febbraio 2018, della cessione a Permira, del 100% del capitale del Gruppo La Piadineria . Come previsto nell'ambito degli accordi con Permira, in data 19 febbraio 2018 IDeA ToI ha reinvestito 20 milioni di Euro nel Gruppo La Piadineria, per una partecipazione pari all'8,82%.

Le quote in IDeA ToI hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2018 pari a 11,1 milioni di Euro (20,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), con movimenti di periodo dovuti a *capital call* per +2,5 milioni di Euro, a distribuzioni per -12,0 milioni di Euro e alla variazione negativa di *fair value* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA ToI al 31 marzo 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	10.881.532		

- **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 31 marzo 2018 il <i>commitment</i> totale del Gruppo DeA Capital nel fondo CCR I risulta pari a 7,7 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA CCR I 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, che ha raccolto <i>commitment</i> per nuove risorse finanziarie attualmente sino a circa 42,8 milioni di Euro, potenzialmente destinabili alle Società Target. La dotazione complessiva del fondo al 31 marzo 2018 è pari a 221,8 milioni di Euro; si ricorda che tale valore riflette la delibera di riduzione per 42,5 milioni di Euro del <i>commitment</i> del Comparto Nuova Finanza presa nel corso del 2017, in considerazione del buon andamento delle società in portafoglio e delle conseguenti minori necessità di immissione di "nuova finanza" per il rilancio delle stesse. Per sua natura, essendo stato costituito attraverso conferimenti, il Comparto Crediti risulta pienamente investito; mentre il Comparto Nuova Finanza ha richiamato al 31 marzo 2018 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 31 marzo 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 31 marzo 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 DeA Capital Alternative Funds SGR.</p> <p>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 31 marzo 2018 di 301,2 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 Target, per un controvalore di circa 231,5 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>Per sua natura, essendo stato costituito attraverso conferimenti, al 31 marzo 2018 il Comparto Crediti risulta pienamente investito mentre il Comparto Nuova Finanza ha richiamato gli impegni per un importo pari allo 0,9% del <i>commitment</i>.</p>

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo IDeA CCR II al 31 marzo 2018:

IDeA CCR II	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA CCR II	Italia	2016	301.213.044	15.150.000	5,03
di cui:					
Comparto Nuova Finanza			69.750.000	15.075.000	21,61
Comparto Crediti			231.463.044	75.000	0,03
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	15.037.214	

Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2018

- **Special Opportunities I**


Special Opportunities I (SOP I)
Sede: Italia
Settore: <i>Non Performing Loan – Real Estate</i>
Sito web: www.deacapitalre.com
<p>Dettagli investimento:</p> <p>Special Opportunities I è un fondo d’investimento alternativo mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività a partire dal 30 gennaio 2018 ed è gestito DeA Capital Real Estate SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 20 milioni di Euro.</p>
<p>Breve descrizione:</p> <p>Special Opportunities I, con una dotazione complessiva di 200 milioni di Euro, è un fondo d’investimento alternativo mobiliare chiuso, riservato ad investitori qualificati che si propone di investire in portafogli di crediti <i>non performing</i> di tipo <i>secured</i> a mezzo di veicoli di cartolarizzazione.</p> <p>Al 31 marzo 2018 il fondo non ha ancora richiamato gli impegni sottoscritti.</p>

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo Special Opportunities I al 31 marzo 2018:

Special Opportunities I	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
Special Opportunities I	Italia	2018	200.000.000	20.000.000	10,00
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	20.000.000	

- **Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 31 marzo 2018 pari a circa 10,2 milioni di Euro (rispetto a 8,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), con movimenti di periodo dovuti esclusivamente alla variazione positiva di *fair value* pari a 1,6 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 marzo 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	4.258.772		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 31 marzo 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**;
- dell'80,0% di **SPC** (attiva nel recupero crediti);
- del 45,0% di **IRE** (attività di *project, property* e *facility management*, nonché di intermediazione immobiliare).

- **DeA Capital Alternative Funds SGR**


Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
Sito Web: www.deacapitalaf.com
Dettagli investimento: <p>DeA Capital Alternative Funds SGR è una società attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i> (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici); al 31 marzo 2018 la SGR gestisce dieci fondi chiusi di <i>private equity</i>, di cui quattro fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II, ICF III e IDeA Crescita Globale, quest'ultimo dedicato al segmento <i>retail</i>), un fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I), quattro fondi tematici (IDeA EESS, operante nell'ambito dell'efficienza energetica, IDeA ToI, dedicato al settore agro-alimentare, IDeA CCR I e IDeA CCR II, fondi di <i>debtor-in-possession financing</i>) e, da aprile 2015, il fondo Investitori Associati IV (in fase di 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> <p>Le strategie di investimento dei <u>fondi di fondi</u> si focalizzano sulla costruzione di portafogli diversificati in fondi di <i>private equity</i> di primo quartile o <i>leader</i> di prossima generazione, con equilibrata allocazione degli <i>asset</i> tramite diversificazione per:</p> <ul style="list-style-type: none">• Settore industriale• Strategia e stadio di investimento (<i>Buy-out, Venture Capital, Special Situations, ecc.</i>)• Area geografica (Europa, USA e Resto del Mondo)• Annata (impegni con periodi di investimento diluiti nel tempo) <p>Le strategie di investimento del <u>fondo di co-investimento "diretto"</u> sono orientate a investimenti di minoranza in <i>business</i> focalizzati principalmente in Europa e diversificazione in funzione dell'<i>appeal</i> dei singoli settori.</p> <p>La filosofia d'investimento del fondo settoriale <u>IDeA EESS</u> si concentra sul <i>private equity</i> di tipo <i>growth capital</i> e <i>buy-out</i> a sostegno della crescita di piccole e medie imprese con prodotti / servizi d'eccellenza per l'efficienza energetica e lo sviluppo sostenibile.</p> <p>L'obiettivo d'investimento del fondo <u>IDeA ToI</u> è rivolto a piccole e medie imprese operanti nella filiera del settore agro-alimentare, con operazioni di <i>development capital</i> e <i>buy-out early stage</i>.</p> <p>I fondi <u>IDeA CCR I</u> e <u>IDeA CCR II</u> hanno ad oggetto il rilancio di aziende italiane di media dimensione, in tensione finanziaria ma con fondamentali industriali solidi.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2018 per DeA Capital Alternative Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 31 marzo 2018	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2018
DeA Capital Alternative Funds SGR		
IDeA I FoF	646	0,5
IDeA OF I	216	0,3
ICF II	281	0,3
IDeA EESS	100	0,3
IDEa Crescita Globale	55	0,3
ICF III	67	0,1
Taste of Italy	218	1,1
Investitori Associati IV	54	0,1
IDeA CCR I	222	0,6
IDeA CCR II	301	1,4
Totale DeA Capital Alternative Funds SGR	2.160	5,0

Relativamente all'andamento gestionale, alla fine del 1° Trimestre 2018 la società ha fatto registrare un incremento degli *asset under management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per oltre 220 milioni di Euro, sostanzialmente ascrivibile al lancio, completato a fine 2017, del fondo IDeA CCR II, con un impatto favorevole su tutti gli indicatori di *performance* economica nel confronto con i medesimi dati relativi al 1° Trimestre 2017.

DeA Capital Alternative Funds SGR (mln €)	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
AUM	2.160 (*)	1.937
Commissioni di gestione	5,0	4,2
Risultato Netto	0,9	0,7

(*) 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 1.549 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 oltre 9,4 miliardi di Euro e n. 43 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, semplicità nella strutturazione finanziaria 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 31 marzo 2018 di DeA Capital Real Estate SGR:

<i>(mln €)</i>	<i>Asset Under Management</i> al 31 marzo 2018	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2018
<u>Dettaglio Fondi</u>		
Atlantic 1	510	0,4
Atlantic 2 - Berenice	86	0,1
Alpha	321	1,0
Fondi Quotati	917	1,5
Fondi Riservati	8.536	8,9
Totale DeA Capital Real Estate SGR	9.453	10,4

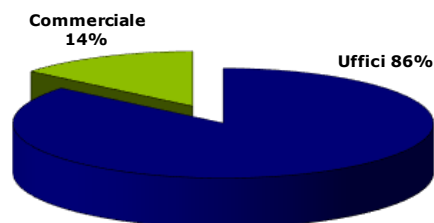
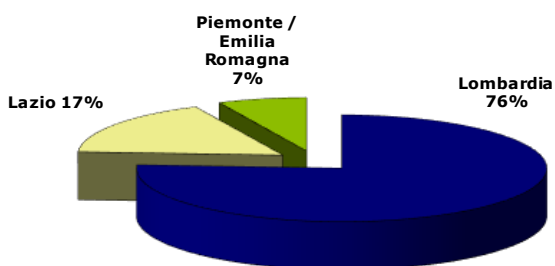
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1,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

Atlantic 1	31.12.2017
Valore di mercato degli immobili	493.440.000
Costo storico e oneri capitalizzati	536.666.320
Finanziamento	247.764.121
Net Asset Value ("NAV")	256.748.243
NAV / Quota (Euro)	492,3
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	280,5
Dividend Yield dal collocamento*	4,79%

* 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

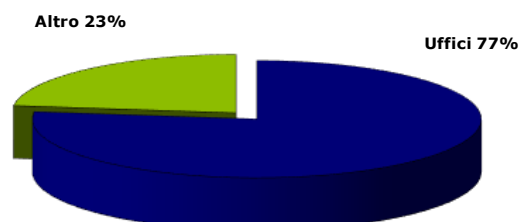
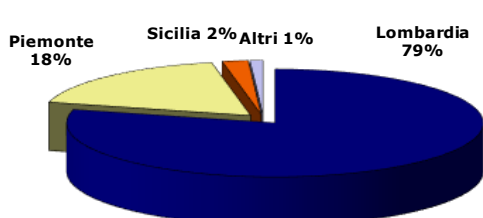


Atlantic 2 - Berenice	31.12.2017
Valore di mercato degli immobili	74.080.000
Costo storico e oneri capitalizzati	120.332.788
Finanziamento	22.619.700
Net Asset Value ("NAV")	56.396.055
NAV / Quota (Euro)	94,0
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	71
Dividend Yield dal collocamento*	8,20%

* 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

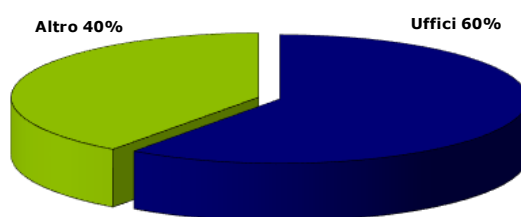
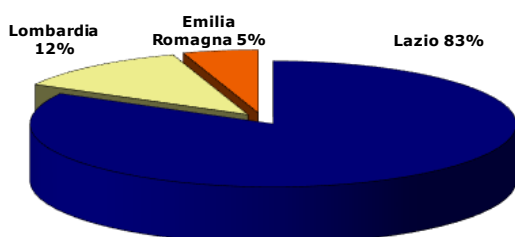


Alpha	31.12.2017
Valore di mercato degli immobili	285.650.000
Costo storico e oneri capitalizzati	309.660.943
Finanziamento	1.606.742
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	<i>306.518.814</i>
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	<i>2.950,8</i>
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.369
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	<i>4,51%</i>

* 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, alla fine del 1° Trimestre 2018 la società ha fatto registrare un incremento degli *asset under management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (per circa 500 milioni di Euro), grazie all'attività di sviluppo che ha caratterizzato il 2017 (in particolare, l'avvio della Fase 2 del fondo "Trophy Value Added").

Il Risultato Netto del 1° Trimestre 2018 di DeA Capital Real Estate SGR è condizionato negativamente dell'impatto straordinario dell'adeguamento al *fair market value* delle quote detenute dalla società nel fondo Conero (per un impatto sul conto economico pari a -1,0 milioni di Euro).

DeA Capital Real Estate SGR (mln €)	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
AUM	9.453 (*)	8.983
Commissioni di gestione	10,4	10,1
Risultato Netto Ordinario (#)	2,1	2,3
Risultato Netto	1,0	1,8
-di cui:		
- Quota di pertinenza degli Azionisti	1,0	1,9
- Quota di pertinenza dei Titolari di SFP	0,0	(0,1)

(*) 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 8.526 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 del 1° Trimestre 2018 la società ha registrato ricavi allineati a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che il Risultato Netto del 1° Trimestre 2017 beneficiava di poste *una tantum* per +0,2 milioni di Euro.

SPC (mln €)	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
AUM	394	471
Ricavi	0,2	0,2
Risultato Netto	(0,1)	0,1

- **Innovation Real Estate**



INNOVATION
real estate

Sede: Italia

Settore: Servizi Immobiliari

Sito Web: www.innovationre.it

Dettagli investimento:

Innovation Real Estate (di seguito IRE) è una società attiva nella valorizzazione degli immobili attraverso le seguenti direttrici strategiche:

- *project & construction management* (progettazione, sviluppo e ricondizionamento degli immobili);
- *property management* (gestione amministrativa e legale degli immobili);
- *facility & building management* (servizi connessi ai fabbricati e relative manutenzioni);
- *due diligence* (*due diligence* tecniche e ambientali, attività di regolarizzazione urbanistica);
- *asset management* (supporto strategico per migliorare lo stato locativo degli immobili e ottimizzare costi di gestione ad essi connessi, al fine di massimizzare il ritorno sull'investimento immobiliare).

In data 24 luglio 2017 IRE ha perfezionato l'acquisizione di Yard, *full service provider* operante nel settore *real estate*, con un *mix* di clienti e servizi complementare a quello della stessa IRE. L'operazione, che non prevede scambi azionari, è finalizzata alla fusione per incorporazione di Yard in IRE, da completarsi indicativamente nel 2018.

In data 7 maggio 2018 si è perfezionata la fusione di Yard in IRE. Contestualmente, IRE è stata ridenominata Yard.

La partecipazione in IRE (45%), classificata tra le partecipazioni in società collegate, è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2018 per un valore di 5,8 milioni di Euro.

Relativamente all'andamento gestionale, nel 1° Trimestre 2018 la società ha registrato ricavi per servizi immobiliari pari a 2,9 milioni di Euro, in miglioramento nel confronto con il medesimo periodo del 2017 per +0,4 milioni di Euro, principalmente per il contributo dei ricavi da servizi di *project management*.

Innovation Real Estate (mln €)	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
Ricavi per servizi immobiliari	2,9	2,5
EBITDA	0,4	0,1
Risultato Netto	0,2	0,0

➤ Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto consolidato registrato nel 1° Trimestre 2018 è pari a circa -2,7 milioni di Euro (di cui -4,7 milioni di Euro di competenza del Gruppo), rispetto al valore positivo per circa 8,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017 (di cui 6,8 milioni di Euro di competenza del Gruppo).

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 15,1 milioni di Euro (13,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017);
- risultato da partecipazioni valutate all'*equity* negativo per -0,5 milioni di Euro, collegato principalmente all'andamento del fondo EESS;
- altri proventi e oneri da investimenti per complessivi -3,5 milioni di Euro (+2,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017), collegati in prevalenza alla variazione negativa di *fair value* del titolo quotato Migros (-8,2 milioni di Euro), in parte bilanciata dall'andamento degli investimenti del fondo OF I (+3,1 milioni di Euro);
- ricavi da attività di servizio per 0,3 milioni di Euro (invariati nel confronto con il corrispondente periodo del 2017).

I costi operativi si sono attestati a complessivi 13,5 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2018, rispetto a 12,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017.

I costi nel 1° Trimestre 2018 sono riconducibili per 11,7 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 0,3 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 1,4 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 (0,3 milioni di Euro).

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi si sono attestati complessivamente a 0,4 milioni di Euro al 31 marzo 2018 (rispetto a 0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017).

L'impatto complessivo delle imposte nel 1° Trimestre 2018, pari a -1,1 milioni di Euro (-0,5 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2017), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -1,3 milioni di Euro (-1,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017) e alle strutture di *Holding* per +0,1 milioni di Euro (+0,5 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2017).

Il Risultato Netto consolidato, pari a -2,7 milioni di Euro, è riconducibile per -3,3 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +2,0 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -1,4 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a -4,7 milioni di Euro, è riconducibile per -5,0 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +1,7 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -1,4 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	15.141	13.856
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(476)	5.187
Altri proventi/oneri da Investimenti	(3.516)	2.049
Ricavi da attività di servizio	319	321
Altri ricavi e proventi	35	54
Altri costi e oneri (*)	(13.477)	(12.824)
Proventi e oneri finanziari	373	193
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.601)	8.836
Imposte sul reddito	(1.119)	(505)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(2.720)	8.331
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(2.720)	8.331
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(4.697)	6.754
- Risultato Attribuibile a Terzi	1.977	1.577
Utile (Perdita) per azione, base	(0,018)	0,026
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,018)	0,026

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

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2018

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	15.464	(323)	15.141
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(678)	202	0	(476)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(2.697)	(819)	0	(3.516)
Altri ricavi e proventi	0	192	162	354
Altri costi e oneri	(339)	(11.733)	(1.405)	(13.477)
Proventi e oneri finanziari	372	0	1	373
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.342)	3.306	(1.565)	(1.601)
Imposte sul reddito	0	(1.267)	148	(1.119)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(3.342)	2.039	(1.417)	(2.720)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(3.342)	2.039	(1.417)	(2.720)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(4.983)	1.703	(1.417)	(4.697)
- Risultato Attribuibile a Terzi	1.641	336	0	1.977

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2017

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	14.319	(463)	13.856
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	5.134	53	0	5.187
Altri proventi/oneri da Investimenti	2.090	(41)	0	2.049
Altri ricavi e proventi	0	228	147	375
Altri costi e oneri	(479)	(10.997)	(1.348)	(12.824)
Proventi e oneri finanziari	156	0	37	193
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.901	3.562	(1.627)	8.836
Imposte sul reddito	0	(968)	463	(505)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	6.901	2.594	(1.164)	8.331
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	6.901	2.594	(1.164)	8.331
- Risultato Attribuibile al Gruppo	5.955	1.963	(1.164)	6.754
- Risultato Attribuibile a Terzi	946	631	0	1.577

➤ **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 negativo pari a -4,7 milioni di Euro, riferibile sostanzialmente al Risultato Netto di periodo (rispetto ad un saldo pari a +13,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(2.720)	8.331
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio (*)	24	4.819
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	10	178
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	34	4.997
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(2.686)	13.328
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(4.664)	13.054
- Attribuibile a Terzi	1.977	274

(*) 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 31 marzo 2018, confrontata con il 31 dicembre 2017.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.3.2018	31.12.2017 (*)
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	93.745	93.745
Immobilizzazioni Immateriali	23.070	23.488
Immobilizzazioni Materiali	1.272	1.458
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	118.087	118.691
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	27.440	29.293
Partecipazioni detenute da Fondi	38.179	48.583
- partecipazioni al Fair Value through P&L	38.179	48.583
Partecipazioni in altre imprese- valutate al Fair Value through P&L	70.385	78.953
Fondi- valutati al Fair Value through P&L	154.648	169.776
Altre attività finanziarie valutate al Fair Value through P&L	13	13
Totale Investimenti Finanziari	290.665	326.618
Altre attività non correnti		
Imposte anticipate	2.421	2.173
Finanziamenti e crediti	628	684
Crediti per differimento oneri di collocamento	561	587
Altre attività non correnti	10.750	5.403
Totale Altre attività non correnti	14.360	8.847
Totale Attivo non corrente	423.112	454.156
Attivo corrente		
Crediti commerciali	15.689	16.069
Attività finanziarie valutate al Fair Value through OCI	4.204	4.385
Crediti finanziari	578	578
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.214	1.055
Altri crediti verso l'Erario	6.908	11.272
Altri crediti	6.562	16.886
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	165.760	127.916
Totale Attività correnti	200.915	178.161
Totale Attivo corrente	200.915	178.161
Attività destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	624.027	632.317
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Capitale sociale	253.659	255.670
Riserva sovrapprezzo azioni	233.829	234.713
Riserva legale	61.322	61.322
Riserva Fair Value	18	(6)
Altre riserve	(10.191)	(10.536)
Utile (perdite) esercizi precedenti portati a nuovo	(51.286)	(39.634)
Utile (perdite) dell'esercizio	(4.697)	(11.652)
Patrimonio Netto di Gruppo	482.654	489.877
Capitale e riserve di Terzi	97.159	95.182
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	579.813	585.059
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	6.433	8.190
TFR lavoro subordinato	4.159	4.204
Passività finanziarie	0	0
Altri debiti	82	81
Totale Passivo non corrente	10.674	12.475
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	6.019	6.594
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	10.344	8.330
Debiti per imposte correnti	5.156	1.998
Altri debiti verso l'Erario	857	5.564
Altri debiti	10.964	12.097
Debiti finanziari a breve	200	200
Totale Passivo corrente	33.540	34.783
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	624.027	632.317

(*) Restated per applicazione IFRS 9 e IFRS 15

Al 31 marzo 2018 il Patrimonio Netto Consolidato di competenza del Gruppo è risultato pari a 482,7 milioni di Euro, rispetto a 489,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 (quest'ultimo dato rettificato in aumento di 0,5 milioni di Euro per recepire gli effetti dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15, in vigore dall'1 gennaio 2018).

La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2018, pari a complessivamente a -7,2 milioni di Euro, è riconducibile in prevalenza al risultato dello *Statement of Performance – IAS 1* (-4,7 milioni di Euro) e agli effetti dei movimenti delle azioni proprie (-2,9 milioni di Euro).

➤ Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 31 marzo 2018 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per 170,5 milioni di Euro, come dettagliata nella tabella a seguire con il relativo confronto rispetto al 31 dicembre 2017:

Posizione Finanziaria Netta (Dati in milioni di Euro)	31.3.2018	31.12.2017	Variazione
Disponibilità liquide	165,8	127,9	37,9
Att. finanziarie disponibili per la vendita	4,2	4,4	(0,2)
Crediti Finanziari	1,2	1,3	(0,1)
Passività finanziarie correnti	(0,2)	(0,2)	0,0
TOTALE	171,0	133,4	37,6
TOTALE "adjusted" (*)	170,5	128,9	41,6
<i>di cui:</i>			
- <i>Alternative Asset Management</i> (*)	56,1	36,5	19,6
- <i>Private Equity Investment</i>	8,6	0,1	8,5
- <i>Holdings</i>	105,8	92,3	13,5

(*) Al netto delle disponibilità liquide relative all'incasso da parte di DeA Capital Alternative Funds di imposte trattenute dalla SGR in qualità di sostituto di imposta, pari a 0,5 milioni di Euro al 31 marzo 2018, ovvero 4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nel corso del 1° Trimestre 2018 è risultata pari a +41,6 milioni di Euro, mentre quella delle *Società Holdings* a +13,5 milioni di Euro; quest'ultima è determinata principalmente dalla liquidità netta generata dal Portafoglio Investimenti (+17,9 milioni di Euro) e dai movimenti delle azioni proprie (-2,9 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 31 marzo 2018 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 198 unità (n. 185 unità a fine 2017), di cui n. 32 dirigenti, n. 63 quadri e n. 103 impiegati ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 178 nell'*Alternative Asset Management* e n. 20 nel *Private Equity Investment / Società Holding*; 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 – 31 marzo 2018**

• Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.3.2018	31.12.2017 (*)
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	93.745	93.745
Immobilizzazioni Immateriali	23.070	23.488
Immobilizzazioni Materiali	1.272	1.458
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	118.087	118.691
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	27.440	29.293
Partecipazioni detenute da Fondi	38.179	48.583
- partecipazioni al Fair Value through P&L	38.179	48.583
Partecipazioni in altre imprese-valutate al Fair Value through P&L	70.385	78.953
Fondi-valutati al Fair Value through P&L	154.648	169.776
Altre attività finanziarie valutate al Fair Value through P&L	13	13
Totale Investimenti Finanziari	290.665	326.618
Altre attività non correnti		
Imposte anticipate	2.421	2.173
Finanziamenti e crediti	628	684
Crediti per differimento oneri di collocamento	561	587
Altre attività non correnti	10.750	5.403
Totale Altre attività non correnti	14.360	8.847
Totale Attivo non corrente	423.112	454.156
Attivo corrente		
Crediti commerciali	15.689	16.069
Attività finanziarie valutate al Fair Value through OCI	4.204	4.385
Crediti finanziari	578	578
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.214	1.055
Altri crediti verso l'Erario	6.908	11.272
Altri crediti	6.562	16.886
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	165.760	127.916
Totale Attività correnti	200.915	178.161
Totale Attivo corrente	200.915	178.161
Attività destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	624.027	632.317
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Capitale sociale	253.659	255.670
Riserva sovrapprezzo azioni	233.829	234.713
Riserva legale	61.322	61.322
Riserva Fair Value	18	(6)
Altre riserve	(10.191)	(10.536)
Utile (perdite) esercizi precedenti portati a nuovo	(51.286)	(39.634)
Utile (perdite) dell'esercizio	(4.697)	(11.652)
Patrimonio Netto di Gruppo	482.654	489.877
Capitale e riserve di Terzi	97.159	95.182
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	579.813	585.059
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	6.433	8.190
TFR lavoro subordinato	4.159	4.204
Passività finanziarie	0	0
Altri debiti	82	81
Totale Passivo non corrente	10.674	12.475
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	6.019	6.594
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	10.344	8.330
Debiti per imposte correnti	5.156	1.998
Altri debiti verso l'Erario	857	5.564
Altri debiti	10.964	12.097
Debiti finanziari a breve	200	200
Totale Passivo corrente	33.540	34.783
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	624.027	632.317

(*) 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**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	15.141	13.856
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(476)	5.187
Altri proventi/oneri da Investimenti	(3.516)	2.049
Ricavi da attività di servizio	319	321
Altri ricavi e proventi	35	54
Spese del personale	(7.814)	(7.419)
Spese per servizi	(4.087)	(4.145)
Ammortamenti e svalutazioni	(611)	(653)
Altri oneri	(965)	(607)
Proventi finanziari	441	211
Oneri finanziari	(68)	(18)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.601)	8.836
Imposte sul reddito	(1.119)	(505)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(2.720)	8.331
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(2.720)	8.331
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(4.697)	6.754
- Risultato Attribuibile a Terzi	1.977	1.577
Utile (Perdita) per azione, base	(0,018)	0,026
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,018)	0,026

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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(2.720)	8.331
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	24	4.819
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	24	4.819
<i>Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate</i>	0	0
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	10	178
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	10	178
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	34	4.997
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(2.686)	13.328
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(4.664)	13.054
- Attribuibile a Terzi	1.977	274

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2018	1° Trimestre 2017
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(3.626)	(10.014)
Rimborsi di Capitali da Fondi	21.979	292
Cessioni di Investimenti	8.500	88
Interessi ricevuti	28	45
Interessi pagati	(16)	(9)
Distribuzione da Investimenti	203	142
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	0	0
Imposte pagate / rimborsate	(4.085)	(63)
Dividendi incassati	0	0
<i>Management e Performance fee</i> ricevute	27.247	8.325
Ricavi per servizi	589	292
Spese di esercizio	(10.286)	(10.942)
Cash flow netto da Attività Operative	40.533	(11.844)
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(57)	(12)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	8	1
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	0	(6)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(49)	(17)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(3)	0
Vendita di attività finanziarie	200	0
Azioni di capitale emesse	0	0
Acquisto azioni proprie	(2.895)	(2.092)
Azioni di capitale emesse per <i>Stock Option Plan</i>	0	0
Dividendi pagati	0	0
<i>Loan</i>	58	75
Finanziamenti	0	0
Prestito bancario ricevuto / (rimborsato)	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	(2.640)	(2.017)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	37.844	(13.878)
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	165.760	82.560

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**

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva Fair Value	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2016	261.207	267.640	61.322	67.842	(11.661)	(129.574)	12.427	529.203	131.844	661.047
Ripartizione Risultato 2016	0	0	0	0	0	12.427	(12.427)	0	0	0
Costo <i>stock options</i> e <i>performance share</i>	0	0	0	0	224	0	0	224	0	224
Acquisto Azioni Proprie	(1.524)	(567)	0	0	0	0	0	(2.091)	0	(2.091)
Esercizio <i>stock option</i> e <i>performance share</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	0	48	0	0	48	(1)	47
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	0	6.300	0	0	6.754	13.054	274	13.328
Totale al 31 marzo 2017	259.683	267.073	61.322	74.142	(11.389)	(117.147)	6.754	540.438	132.117	672.555

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva Fair Value	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2017 "as reported"	255.670	234.713	61.322	77.009	(10.536)	(117.095)	(11.652)	489.431	95.182	584.613
Riclassifica per applicazione dell'IFRS 9	0	0	0	(77.015)	0	77.015	0	0	0	0
Restatement per applicazione dell'IFRS 15	0	0	0	0	0	446	0	446	0	446
Totale al 31 dicembre 2017 "restated"	255.670	234.713	61.322	(6)	(10.536)	(39.634)	(11.652)	489.877	95.182	585.059
Ripartizione Risultato 2017	0	0	0	0	0	(11.652)	11.652	0	0	0
Costo <i>performance share</i>	0	0	0	0	320	0	0	320	0	320
Acquisto Azioni Proprie	(2.011)	(884)	0	0	0	0	0	(2.895)	0	(2.895)
Esercizio <i>stock option</i> e <i>performance share</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	0	16	0	0	16	0	16
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	0	24	9	0	(4.697)	(4.664)	1.977	(2.687)
Totale al 31 marzo 2018	253.659	233.829	61.322	18	(10.191)	(51.286)	(4.697)	482.654	97.159	579.813

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.

Struttura e Contenuto del Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2018

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 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.

I principi contabili utilizzati nel Bilancio Consolidato non differiscono sostanzialmente da quelli utilizzati nel Bilancio al 31 dicembre 2017, ad eccezione di quelli entrati in vigore con applicazione dal 1° gennaio 2018.

Il Bilancio Consolidato è costituito dai prospetti contabili consolidati – Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (*Statement of Performance* - IAS 1) – e dalle presenti Note di Commento; inoltre, è corredato dalla Relazione Intermedia sulla Gestione e dall'Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione.

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

Le informazioni economiche sono commentate con riferimento al 1° Trimestre del 2018 e al 1° Trimestre del 2017; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2018 e al 31 dicembre 2017, quest'ultimo oggetto di "*Restatements*" al fine di riflettere l'adozione dei principi contabili entrati in vigore con decorrenza 1° gennaio 2018 (IFRS 9 e IFRS 15).

La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti riportati nella sezione *Restatements* del presente documento e che riflette l'adozione dei principi contabili entrati in vigore con decorrenza 1° gennaio 2018.

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

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

Restatements

In seguito all'applicazione a decorrere dal 1° gennaio 2018 dell'IFRS 9 e dell'IFRS 15 si è reso necessario il "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 ufficialmente approvato e quanto riportato come comparativo ai dati al 31 marzo 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
Attività destinate alla vendita	0	Attività destinate alla vendita	0		
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
Passività destinate alla vendita	0	Passività destinate alla vendita	0		0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	631.730	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	631.730	587	632.317

Area di Consolidamento

Al 31 marzo 2018 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

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
SPC S.p.A.	Milano, Italia	Euro	208.950	80,00%	Integrazione globale
Gruppo Innovation Real Estate S.p.A.	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 circa 423,1 milioni di Euro al 31 marzo 2018 (rispetto a 454,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 93,7 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 23,1 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 1,3 milioni di Euro).

Gli avviamenti, pari a 93,7 milioni di Euro al 31 marzo 2018 (invariati rispetto al 31 dicembre 2017), si riferiscono 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.

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente alle *customer relationships* e alle attività immateriali collegate alle commissioni variabili che derivano dall'allocatione del valore residuale di FIMIT alla data della fusione (inversa) in FARE SGR (ora DeA Capital Real Estate SGR).

Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 27,4 milioni di Euro al 31 marzo 2018 (rispetto a 29,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), si riferisce alle quote nei fondi IDeA EESS e Venere, nonché alla partecipazione in IRE.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio degli investimenti alla data del 31 marzo 2018, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondo IDeA EESS	15,0	0,0	15,0
Fondo Venere	2,2	4,4	6,6
Gruppo IRE	0,0	5,8	5,8
Totale	17,2	10,2	27,4

Partecipazioni detenute da Fondi

La voce, pari a 38,2 milioni di Euro al 31 marzo 2018 (rispetto a 48,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), è di seguito dettagliata:

<i>Dati in milioni di Euro</i>	31.3.2018	31.12.2017
<u>Partecipazioni in Portafoglio</u>		
Giochi Preziosi	0,0	5,2
Elemaster	0,0	8,5
Iacobucci HF Electronics	6,0	6,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	17,2	14,1
Corin Orthopaedics Holdings Limited	15,0	14,8
Partecipazioni al Fair Value through P&L	38,2	48,6
Totale Partecipazioni in Portafoglio	38,2	48,6

Al 31 marzo 2018 il Gruppo DeA Capital detiene, attraverso il fondo IDeA OF I, quote di minoranza di Pegaso Transportation Investments (Talgo), 2IL Orthopaedics LTD (Corin) e Iacobucci HF Electronics.

La variazione rispetto al saldo al 31 dicembre 2017 riflette principalmente:

- la cessione, avvenuta in data 21 marzo, di Elemaster (iscritto al 31 dicembre 2017 per 8,5 milioni di Euro);
- la riclassifica ai sensi dell'IFRS 9 del prestito obbligazionario convertibile emesso da Giochi Preziosi (5,2 milioni di Euro) nella voce Altre attività non correnti.

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

Al 31 marzo 2018 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (detentrica di una partecipazione in Migros), delle *special purpose acquisition companies* (SPAC) Crescita e IDeaMI e di altre partecipazioni minori.

Al 31 marzo 2018 la voce è pari a 70,4 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 31 marzo 2018 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	37,4	0,0	37,4
Crescita	7,9	0,0	7,9
IDeaMI	24,9	0,0	24,9
Partecipazioni minori	0,2	0,0	0,2
Totale	70,4	0,0	70,4

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 31 marzo 2018 per un valore di 37,4 milioni di Euro (rispetto a 45,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2017 (-8,2 milioni di Euro) è da ricondursi alla sfavorevole variazione di *fair value* dovuta all'effetto combinato del decremento del prezzo per azione (23,78 YTL/azione al 31 marzo 2018, rispetto a 27,56 YTL/azione al 31 dicembre 2017) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (4,88 EUR/YTL al 31 marzo 2018, rispetto a 4,55 EUR/YTL al 31 dicembre 2017).

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. 3 fondi tematici (IDea ToI ed i fondi IDeA CCR I e IDeA CCR II, entrambi con due comparti), in n. 6 fondi di *venture capital* e in n. 10 fondi immobiliari, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 154,6 milioni di Euro al 31 marzo 2018 (rispetto a 169,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo al 1.1.2018	Incrementi (Capital call)	Decrementi (Capital distribution)	Adeguamento a Fair Value	Effetto Cambio	Saldo al 31.3.2018
Fondi di <i>Venture Capital</i>	8.599	0	0	1.496	65	10.160
IDeA I FoF	49.462	248	(6.159)	463	0	44.013
ICF II	37.946	134	(1.469)	806	0	37.418
ICF III Core	652	55	0	7	0	715
ICF III Credit & Distressed	2.895	0	0	7	0	2.902
ICF III Emerging Markets	4.395	389	0	133	0	4.917
IDeA ToI	20.658	2.572	(12.036)	(109)	0	11.085
IDeA CCR	1.582	147	(705)	0	0	1.024
Santa Palomba	426	0	0	0	0	426
Fondi DeA Capital Real Estate SGR	43.161	0	(152)	(1.021)	0	41.988
Totale Fondi	169.776	3.545	(20.521)	1.782	65	154.648

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 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>	10,2	0,0	10,2
IDeA I FoF	44,0	0,0	44,0
ICF II	37,4	0,0	37,4
ICF III	8,5	0,0	8,5
IDeA ToI	11,1	0,0	11,1
IDeA CCR	1,0	0,0	1,0
Santa Palomba	0,4	0,0	0,4
Fondi DeA Capital Real Estate SGR	0,0	42,0	42,0
Totale Fondi	112,6	42,0	154,6

Attività per imposte anticipate

Il saldo delle imposte anticipate include il valore delle attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, ove compensabile. Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 2,4 milioni di Euro al 31 marzo 2018, rispetto a 2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017.

Finanziamenti e crediti

La voce al 31 marzo 2018 è pari a 0,6 milioni di Euro, rispetto a 0,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2017.

Crediti per differimento oneri di collocamento

La voce al 31 marzo 2018 è pari a pari a 0,6 milioni di Euro, sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 10,7 milioni di Euro al 31 marzo 2018 (5,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) si riferisce:

- per 5,2 milioni di Euro al prestito obbligazionario convertibile emesso da Giochi Preziosi e in carico al fondo IDeA OF I, già precedentemente commentato;

-
- per 3,9 milioni di Euro a crediti del fondo IDeA OF I (cessione dell'1% di Manutencoop).

ATTIVITÀ CORRENTI

Al 31 marzo 2018 l'Attivo Corrente è risultato pari complessivamente a 200,9 milioni di Euro, rispetto a 178,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017; la voce in esame è costituita principalmente da:

- 165,8 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (127,9 milioni al 31 dicembre 2017). Si segnala che le disponibilità liquide al 31 marzo 2018 includono 0,5 milioni di Euro di "restricted cash" relativi a ritenute trattenute a titolo di sostituto di imposta da DeA Capital Alternative Funds SGR ai quotisti del fondo IDeA I FoF (importo pari a 4,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017);
- 15,7 milioni di Euro relativi a crediti commerciali (16,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2017);
- 4,2 milioni di Euro relativi ad investimenti da considerarsi come impiego temporaneo di liquidità (4,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2017);
- 6,9 milioni di Euro relativi a crediti verso l'Erario (11,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2017);
- 6,6 milioni di Euro relativi ad altri crediti (16,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2017). La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio precedente si riferisce principalmente all'incasso del credito verso il Fondo Beta Immobiliare concernente la commissione variabile finale per 13,4 milioni di Euro.

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2018 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 482,7 milioni di Euro, rispetto a 489,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2017 (quest'ultimo dato essendo stato rettificato in aumento di 0,5 milioni di Euro per gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15). La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2018, pari a -7,2 milioni di Euro, è riconducibile principalmente al risultato dello *Statement of Performance - IAS 1* (-4,7 milioni di Euro), nonché all'impatto derivante dall'acquisto di azioni proprie (-2,9 milioni di Euro).

Al 31 marzo 2018 il Patrimonio Netto di Terzi è risultato pari a 97,2 milioni di Euro, rispetto a 95,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Terzi nel corso del 1° Trimestre 2018, pari a +2,0 milioni di Euro, è riconducibile a quanto rilevato nello *Statement of Performance - IAS 1* (+2,0 milioni di Euro).

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 31 marzo 2018 il Passivo Non Corrente è risultato pari a 10,7 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2017); la voce in esame è costituita principalmente da:

- imposte differite passive per 6,4 milioni di Euro (8,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2017);
- Trattamento di fine rapporto di Lavoro Subordinato per 4,2 milioni di Euro (invariato rispetto al dato al 31 dicembre 2017), che rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

PASSIVITÀ CORRENTI

Al 31 marzo 2018 il Passivo Corrente è risultato pari complessivamente a 33,5 milioni di Euro (34,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) e si riferisce principalmente a Debiti verso Fornitori per 6,0 milioni di Euro (6,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali per 10,3 milioni di Euro (8,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), Debiti per imposte correnti per 5,2 milioni di Euro (2,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2017) e Altri debiti per 11,0 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2017).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management

Nel corso del 1° Trimestre 2018 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 15,1 milioni di Euro, rispetto a 13,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017, e si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione riconosciute a DeA Capital Real Estate SGR e a DeA Capital Alternative Funds SGR, con riferimento ai fondi da queste rispettivamente gestiti.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

La voce, pari a -0,5 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2018, include le quote dei risultati delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto di competenza del periodo.

Altri proventi/oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a -3,5 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2018, rispetto a +2,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017. Si ricorda che tale voce 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. Il confronto del 2018 rispetto al 2017 di tale voce non è pertanto significativo.

Ricavi da attività di servizio

La voce ammonta a +0,3 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2018 e risulta sostanzialmente invariata rispetto al 31 marzo 2017.

Spese del Personale

Il costo complessivo del personale è stato pari a 7,8 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2018, rispetto a 7,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017.

Spese per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 4,1 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2018, sostanzialmente invariati rispetto al corrispondente periodo del 2017.

Ammortamenti

La voce è risultata pari a 0,6 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2018 (0,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017) ed include principalmente gli ammortamenti relativi alle *purchase price allocation*.

Proventi (oneri) finanziari

Nel corso del 1° Trimestre 2018 i proventi finanziari sono risultati pari a 0,4 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017), mentre gli oneri finanziari sono risultati pari a -0,1 milioni di Euro (valore sostanzialmente nullo nel 2017).

Imposte sul reddito

Le imposte sono risultate pari a -1,1 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2018 (-0,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2017).

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

❖ FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

➤ Dividendi dalle attività di *Alternative Asset Management*

Nel corso dei primi mesi del 2018 le attività di *Alternative Asset Management* hanno distribuito / deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 7,5 milioni di Euro in favore delle Società *Holding* del Gruppo DeA Capital (5,4 milioni nel 2017), riconducibili per 4,8 milioni di Euro a DeA Capital Real Estate (pro-quota di 7,4 milioni di Euro per il 100%), per 2,5 milioni di Euro a DeA Capital Alternative Funds (100% dei dividendi deliberati) e 0,2 milioni di Euro a IRE (pro-quota di complessivi 0,4 milioni di Euro).

➤ Piano di acquisto di azioni proprie / *buy-back*

In data 19 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione della Società a porre in essere atti di acquisto e di disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni proprie rappresentanti una partecipazione non superiore al 20% del capitale sociale.

Il nuovo piano ha sostituito quello precedente, autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 aprile 2017 (la cui scadenza era prevista con l'approvazione del Bilancio 2017), e ne persegue i medesimi obiettivi, quali, tra l'altro, l'acquisizione di azioni proprie da utilizzare per operazioni straordinarie e piani di incentivazione azionaria, l'offerta agli Azionisti di uno strumento di monetizzazione dell'investimento, la stabilizzazione del titolo e la regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni nei limiti e nel rispetto della normativa vigente.

L'autorizzazione prevede che le operazioni di acquisto possano essere effettuate fino alla data dell'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018, fermo restando in ogni caso il limite massimo di durata, pari a 18 mesi, stabilito dalla legge, e che DeA Capital possa disporre delle azioni acquistate, anche con finalità di *trading*, senza limite temporale. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, fermo restando che lo stesso non potrà essere superiore, né inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie già in portafoglio e di quelle che saranno eventualmente acquistate è stata, invece, rilasciata senza limiti temporali; gli atti di disposizione delle azioni proprie potranno essere realizzati secondo le modalità ritenute più opportune, a un prezzo che sarà determinato di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione ma che non potrà (salvo specifiche eccezioni individuate dal Piano) essere inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di alienazione, ancorché tale limite potrà non trovare applicazione in determinati casi.

Alla stessa data il Consiglio di Amministrazione della Società ha fissato il corrispettivo massimo unitario, oltre il quale non saranno effettuati acquisti di azioni proprie, in misura pari al NAV per azione indicato nella più recente situazione patrimoniale approvata e comunicata al mercato, e ha definito nel 25% del volume medio giornaliero di azioni scambiate sul Mercato Telematico Azionario nei 20 giorni di negoziazione precedenti la data di acquisto il limite massimo di acquisti giornalieri.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre deliberato, nella medesima sessione, l'adesione alla prassi di mercato inerente all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un cosiddetto "Magazzino Titoli", ammessa dalla Delibera Consob n. 16839 del 19 marzo 2009.

DeA Capital S.p.A. comunicherà al mercato la data di avvio del programma di acquisto di azioni proprie nel rispetto della normativa vigente.

➤ **Nuovo Piano di performance share**

In data 19 aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato il Piano di *Performance Share* DeA Capital 2018-2020 che prevede l'assegnazione sino a massime 1.500.000 *Units*. Il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., tenutosi nella stessa data e in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha deliberato: (i) di dare avvio al Piano di *Performance Share* 2018-2020 approvato dall'Assemblea, conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri, da esercitarsi in via disgiunta e con facoltà di sub-delega, e (ii) di assegnare n. 1.350.000 *Units* (rappresentanti il diritto di ricevere gratuitamente, ai termini e alle condizioni indicate dal piano stesso, azioni ordinarie della Società) a favore di alcuni dipendenti e/o amministratori investiti di particolari cariche della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A..

Le azioni assegnate per effetto della maturazione delle *Units* saranno rivenienti dalle azioni proprie in possesso della Società; pertanto l'assegnazione non avrà effetti diluitivi.

➤ **Maturazione del Piano di Performance Share 2015-17**

Nel corso del mese di maggio 2018 sono state attribuite n. 291.937 azioni proprie (pari allo 0,1% del capitale circa) a valere sul Piano di Performance Share 2015-17 di DeA Capital S.p.A..

❖ 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 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 31 marzo 2018**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 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, 10 Maggio 2018

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari