



DEA CAPITAL

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2017**

1° Trimestre 2017

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 10 maggio 2017*

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. 46.929.395 in portafoglio al 31 marzo 2017)
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 del 1° Trimestre 2017
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre Informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 31 marzo 2017

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con *Asset Under Management* per oltre 11.000 milioni di Euro e un Portafoglio Investimenti di circa 470 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 IDeA FIMIT SGR e IDeA Capital 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.

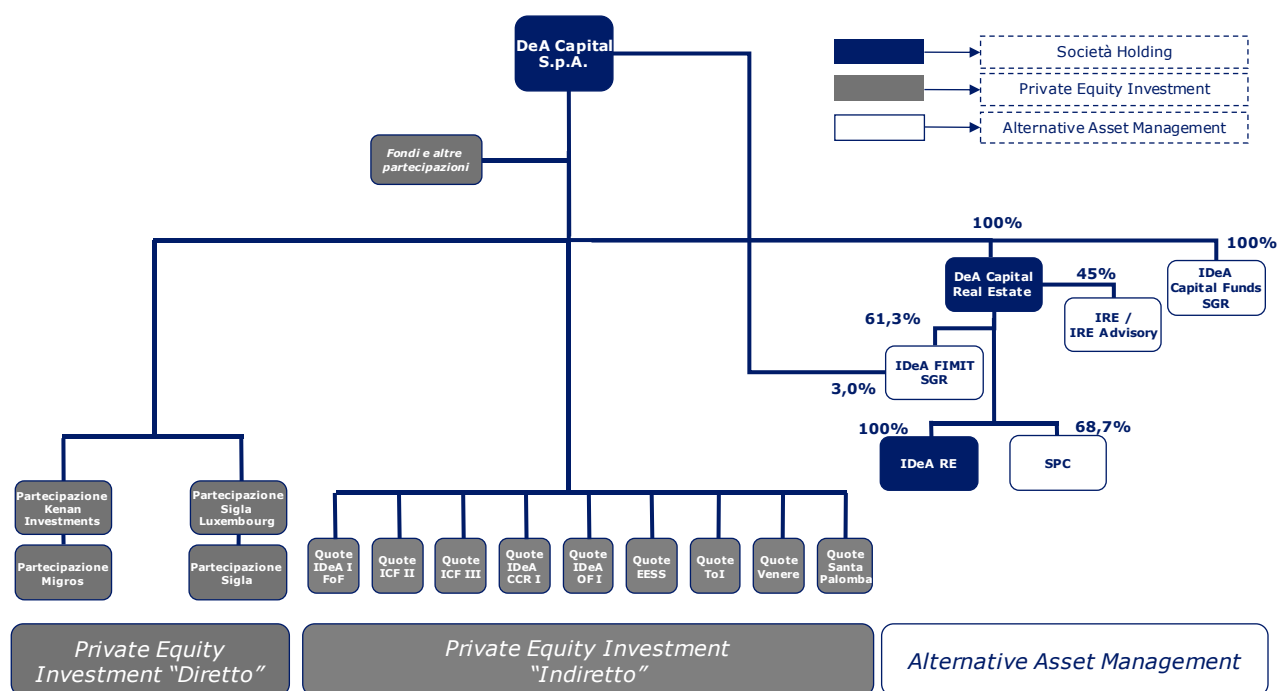
Le capacità, da un lato di eseguire iniziative di investimento (anche ad elevata complessità strutturale), dall'altro di effettuare *fund raising* attraverso le SGR controllate, sta dimostrando la validità del modello di *business*, che combina l'attività di *private investment* con quella di *asset 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 oltre 180 *professionals* dedicati all'esecuzione 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 nei nostri fondi;
- 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.

Al 31 marzo 2017 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 540,4 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,08 Euro/Azione** (rispetto a 2,03 Euro/Azione al 31 dicembre 2016), con un Portafoglio Investimenti di 472,8 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti è costituito da Partecipazioni - *Private Equity Investment* per 94,7 milioni di Euro, da Fondi - *Private Equity Investment* per 208,7 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 169,4 milioni di Euro.

Al 31 marzo 2017 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., investimento iscritto nel portafoglio AFS del Gruppo DeA Capital (quota del 17,1%)
- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Sigla**, operante nel credito al consumo non finalizzato ("Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS" e "Prestiti Personali – PL") e nel *servicing* per i "Non Performing Loans – NPL", in Italia. La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., collegata del Gruppo DeA Capital (quota del 41,4%)

- **Fondi**

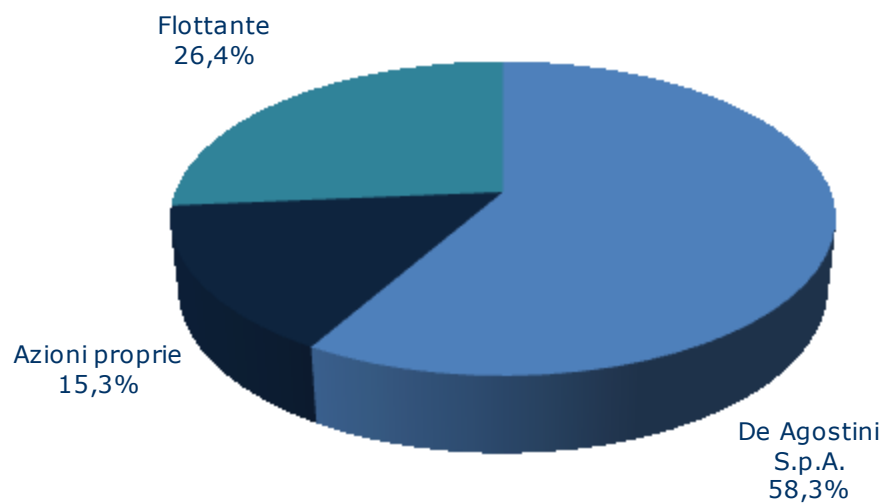
- ⇒ quote in n. 7 fondi gestiti dalla controllata IDeA Capital Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I)**, nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (IDeA EESS)** e **IDeA Taste of Italy (IDeA ToI)**, nonché nel fondo di credito **IDeA Corporate Credit Recovery I (IDeA CCR I)**
- ⇒ quote in n. 2 fondi gestiti dalla controllata IDeA FIMIT SGR ovvero nei fondi immobiliari **Venere** e **Santa Palomba**
- ⇒ quote in n. 6 fondi di *venture capital*

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **partecipazione totalitaria in IDeA Capital 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 1,9 miliardi di Euro e n. 9 fondi gestiti
- ⇒ **quota di controllo in IDeA FIMIT SGR (64,3%)**, la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *Asset Under Management* per circa 9,0 miliardi di Euro e n. 41 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati)
- ⇒ **quota di controllo in SPC (68,7%)**, 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 0,5 miliardi di Euro
- ⇒ **quota di rilevanza strategica in IRE / IRE Advisory (45,0%)**, attive nel *project*, *property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare

2. Informazioni Borsistiche

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

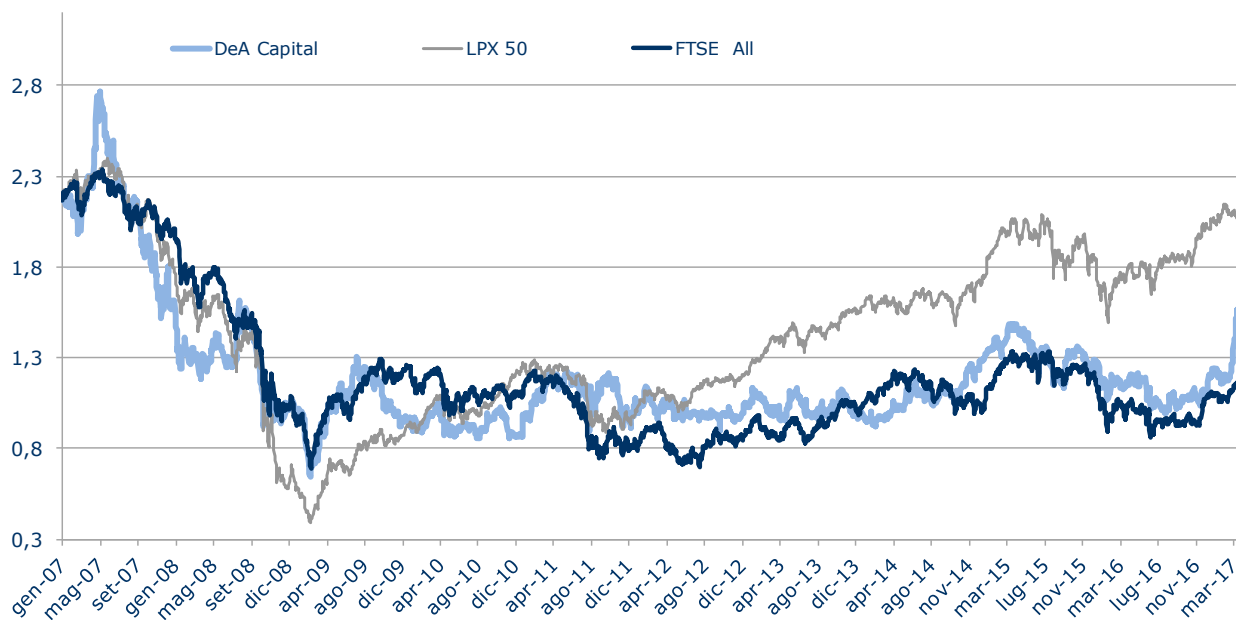


(#) Dati al 31 marzo 2017

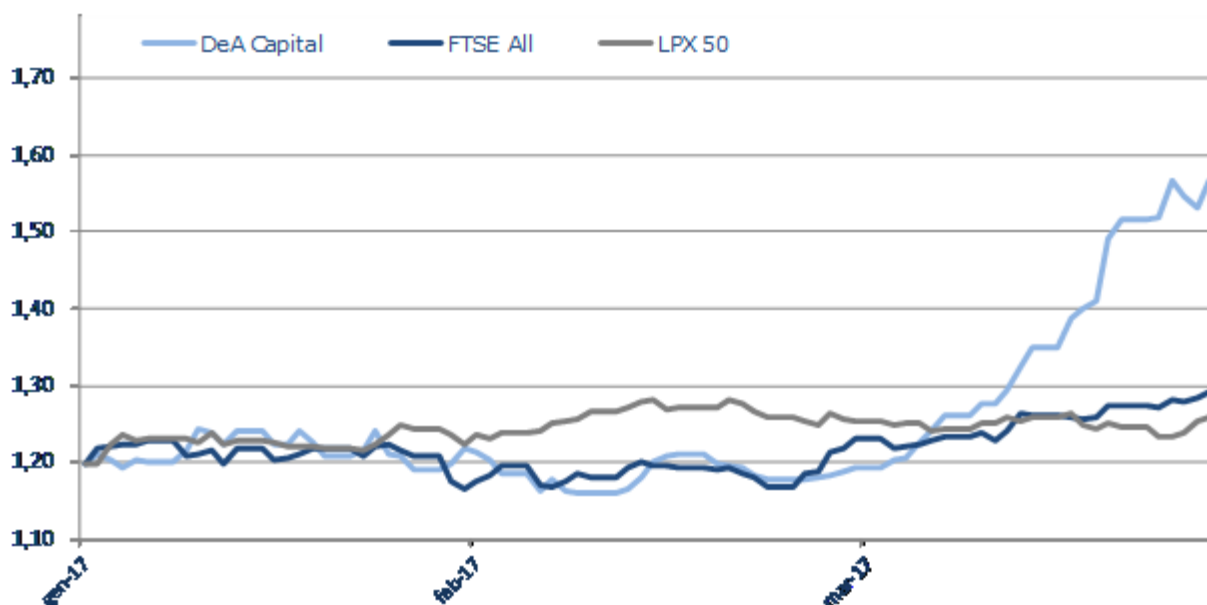
Nota: alla data del presente documento le azioni proprie sono pari a n. 47.244.082 ovvero il 15,41% del capitale sociale.

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2017



- Dal 1° gennaio 2017 al 31 marzo 2017



(°) Fonte Bloomberg

La performance del titolo DeA Capital

Dall'11 gennaio 2007 – data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A. – al 31 marzo 2017, il titolo della Società ha realizzato una *performance* pari al -27,9%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX50® hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al -46,7% e al -3,3%.

Con riferimento alla *performance* del 2017, il titolo DeA Capital ha fatto registrare una variazione del +30,7%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del +7,8% e l'indice LPX50® del +5,0%.

La liquidità del titolo è notevolmente incrementata rispetto al 2016, con volumi medi giornalieri di scambio pari a circa 375.000 azioni.

Di seguito le quotazioni registrate dal titolo DeA Capital nel 1° Trimestre 2017:

| <i>Dati in Euro</i> | 1° gen./31 mar. 2017 |
|---|-----------------------------|
| Prezzo massimo di riferimento | 1,57 |
| Prezzo minimo di riferimento | 1,16 |
| Prezzo medio semplice | 1,25 |
| Prezzo al 31 marzo 2017 (Euro/azione) | 1,57 |
| Capitalizzazione di mercato al 31 marzo 2017 | |
| <i>(milioni di Euro)</i> | 481 |

NB: Capitalizzazione al netto delle azioni proprie pari a circa 408 milioni di Euro

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 2017, confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2016 / 31 marzo 2016.

| <i>(Dati in milioni di Euro)</i> | <i>31 marzo 2017</i> | <i>31 dicembre 2016</i> |
|--|--------------------------|-----------------------------|
| Nav / Azione (€) | 2,08 | 2,03 |
| Nav di Gruppo | 540,4 | 529,2 |
| Portafoglio Investimenti | 472,8 | 448,8 |
| Posizione Finanziaria Netta Società Holding | 66,1 | 79,7 |
| Posizione Finanziaria Netta Consolidata | 89,1 | 103,1 |

| <i>(Dati in milioni di Euro)</i> | <i>1° Trimestre 2017</i> | <i>1° Trimestre 2016</i> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Risultato Netto di Gruppo | 6,8 | 0,3 |
| Risultato Complessivo (Quota Gruppo) (Statement of Performance – IAS 1) | 13,1 | 1,3 |

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel 1° Trimestre 2017:

| <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 2016 | 529,2 | 261,2 | 2,03 |
| Acquisti di Azioni Proprie | (2,1) | (1,5) | (1,37) (*) |
| Risultato Complessivo - Statement of Performance – IAS 1 | 13,1 | | |
| Altri movimenti di NAV | 0,3 | | |
| Nav di Gruppo al 31 marzo 2017 | 540,4 | 259,7 | 2,08 |

(*) Prezzo medio degli Acquisti 2017

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2017 (con il confronto rispetto a quella al 31 dicembre 2016):

| | 31 marzo 2017 | | 31 dicembre 2016 | |
|---|---------------|-------------|------------------|-------------|
| | M€ | €/Az. | M€ | €/Az. |
| Private Equity Investment | | | | |
| - Kenan Inv. / Migros | 74,9 | 0,29 | 66,9 | 0,26 |
| - Fondi di Private Equity / Real Estate | 208,7 | 0,80 | 202,9 | 0,78 |
| - Altro (Sigla, Crescita,...) | 19,8 | 0,08 | 11,7 | 0,04 |
| Totale PEI (A) | 303,4 | 1,17 | 281,5 | 1,08 |
| Alternative Asset Management | | | | |
| - IDEa FIMIT SGR | 124,0 | 0,48 | 122,7 | 0,47 |
| - IDEa Capital Funds SGR | 38,4 | 0,15 | 37,7 | 0,14 |
| - Altro (IRE / SPC) | 7,0 | 0,03 | 6,9 | 0,03 |
| Totale AAM (B) | 169,4 | 0,66 | 167,3 | 0,64 |
| Portafoglio Investimenti (A+B) | 472,8 | 1,83 | 448,8 | 1,72 |
| Altre attività (passività) nette | 1,5 | 0,00 | 0,7 | 0,00 |
| Posizione Finanziaria Netta Società Holding | 66,1 | 0,25 | 79,7 | 0,31 |
| NAV | 540,4 | 2,08 | 529,2 | 2,03 |

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2017

Di seguito si riportano i fatti di rilievo intervenuti nel corso del 1° Trimestre 2017.

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

Nel corso del 1° Trimestre 2017 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi ICF III, IDeA ToI e IDeA CCR I i versamenti per complessivi 2,2 milioni di Euro.

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale per 0,1 milioni di Euro, dal fondo Atlantic Value Added.

Pertanto, nel corso del 1° Trimestre 2017 i fondi nei quali DeA Capital S.p.A. ha investito hanno prodotto, per la quota di competenza del Gruppo, un saldo netto di cassa negativo per complessivi 2,1 milioni di Euro.

➤ **Investimento nella *Special Purpose Acquisition Company* (SPAC) "Crescita"**

Nel corso del 1° Trimestre 2017 il Gruppo DeA Capital ha perfezionato l'investimento in "Crescita", *special purpose acquisition company* (SPAC), con azioni negoziate alla Borsa Italiana a partire dal 15 marzo 2017, per un esborso di DeA Capital complessivamente pari a 7,8 M€. La quota acquisita è relativa al 5,8% delle azioni ordinarie (complessivamente 130 M€) e al 9,2% delle azioni privilegiate (complessivamente 3 M€), queste ultime convertibili in un numero massimo di n. 6 azioni ordinarie ciascuna in funzione del raggiungimento di determinati obiettivi.

La SPAC in oggetto si pone l'obiettivo di completare una *business combination* con una *target* italiana entro 24 mesi dalla data di quotazione.

➤ **Liquidazione del fondo Atlantic Value Added (con la distribuzione in natura delle quote del fondo Venere)**

Nel mese di marzo 2017 è stata perfezionata la liquidazione anticipata del fondo Atlantic Value Added, gestito da IDeA FIMIT SGR, che ha comportato la distribuzione in natura delle quote del fondo Venere detenute (nonché la distribuzione della liquidità residua).

Pertanto, alla data del presente documento, il Gruppo DeA Capital detiene direttamente il 9,1% del fondo Venere, senza impegni residui in termini di *commitment*.

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 2017 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 74,9 milioni di Euro);
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di 11,5 milioni di Euro);
- Crescita, *special purpose acquisition company* (per un valore di 8,1 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 2017 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 68,5 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 46,5 milioni di Euro);
- ICF III (per un valore pari a 6,9 milioni di Euro);
- IDeA OF I (per un valore pari a 43,8 milioni di Euro);
- IDeA EESS (per un valore pari a 22,1 milioni di Euro);
- IDeA ToI (per un valore pari a 7,2 milioni di Euro);
- IDeA CCR I (per un valore pari a 0,1 milioni di Euro);
- Venere (per un valore pari a 3,6 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 9,6 milioni di Euro).

Si segnala che le valutazioni delle partecipazioni e dei fondi in portafoglio hanno riflesso stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento.

Partecipazioni in società collegate

- Sigla Luxembourg (controllante di Sigla)

| |
|--|
|  |
| Sede: Italia |
| Settore: Credito al Consumo |
| Sito web: www.siglacredit.it |
| Dettagli investimento: In data 5 ottobre 2007 il Gruppo DeA Capital ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 41,4%) nel capitale di Sigla Luxembourg, <i>holding</i> che controlla il 100% del capitale di Sigla, operante in Italia nel Credito al Consumo "non finalizzato". |
| Breve descrizione: Sigla è specializzata in Prestiti contro Cessione del Quinto dello Stipendio ("CQS"), proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alle famiglie, su tutto il territorio italiano, prevalentemente attraverso una rete di agenti. L'attività include inoltre il <i>servicing</i> per <i>Non Performing Loans</i> di tipo <i>unsecured</i> (prestiti personali e carte di credito). |

La partecipazione in Sigla Luxembourg, pari a 11,5 milioni di Euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2016, è classificata tra le "Attività destinate alla vendita", alla luce del processo finalizzato alla vendita della partecipazione, tuttora in corso.

| Sigla (mln €) | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 | Var. % |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| Finanziato CQS | 50,5 | 40,6 | 24,4% |
| Ricavi da CQS | 3,2 | 2,9 | 9,0% |
| Risultato Netto | 0,5 | 0,5 | 0,0% |

In un contesto di mercato del credito al consumo che conferma anche nel 2017 una crescita sostenuta (erogazioni CQS a +9,7% a febbraio 2017, rispetto al +7,3% nel 2016), Sigla ha continuato la raccolta di nuovo *funding* CQS (circa 400 milioni di Euro raccolti nella prima parte del 2017) e sostenere quindi una crescita significativa dei finanziamenti erogati (+24%).

In parallelo, è continuato il significativo miglioramento del profilo di rischio di Sigla, visto il progressivo recupero del portafoglio di Prestiti Personali ancora in essere (ridotto a 27,7 milioni di Euro al 31 marzo 2017) e la decisa diminuzione dell'indebitamento finanziario (2,9 milioni di Euro al 31 marzo 2017, in miglioramento di circa 30 milioni di Euro nell'arco degli ultimi due anni, i.e. 32 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Partecipazioni in altre imprese

- **Kenan Investments (detentrica di una partecipazione in Migros)**

| | |
|---|---|
| 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 di una quota di Migros.</p> <p>Tale quota è attualmente pari al 40,25%, dopo la cessione di una quota analoga ad Anadolu Endüstri Holding, primaria conglomerata turca, perfezionata nel corso del 2015.</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. 1.794 strutture di vendita (al 31 marzo 2017), per una superficie netta pari complessivamente a 1.412 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>In data 3 marzo 2017 Migros ha perfezionato l'acquisizione del 95,5% 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 è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 per un valore di 74,9 milioni di Euro (rispetto a 66,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2016). Tale valore (indirettamente corrispondente al 6,9% circa del capitale di Migros ovvero 40,25% del capitale di Migros per l'interessenza in Kenan Investments) riflette un prezzo per azione di Migros pari a:

- 26,00 YTL (oltre ad interessi pari al 7,5% annuo decorrenti dal 30 aprile 2015) per la quota oggetto di opzioni *put / call* con Anadolu (9,75%, esercitabili a partire dal 30 aprile 2017);
- 22,16 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 31 marzo 2017, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 31 marzo 2017, rispetto al 31 dicembre 2016, è dovuta all'effetto combinato della variazione positiva del prezzo per azione (22,16 YTL/azione al 31 marzo 2017, rispetto a 17,58 YTL/azione al 31 dicembre 2016) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,89 YTL/EUR al 31 marzo 2017, rispetto a 3,72 YTL/EUR al 31 dicembre 2016).

| Migros (mln YTL) | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 | Var. % |
|-------------------------|-------------------|------------------------|--------------|
| Ricavi | 3.114 | 2.411 | 29,1% |
| EBITDA | 156 | 148 | 5,6% |
| Indebitamento Netto | (2.450) | (1.805) ^(#) | -645 mln YTL |

(#) Dato al 31 dicembre 2016

Fondi


Al 31 marzo 2017 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 IDeA EESS e nel fondo immobiliare Venere, 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. 2 fondi tematici (IDeA ToI e IDeA CCR I), in n. 6 fondi di *venture capital* e nel fondo immobiliare Santa Palomba,

per un valore complessivo netto nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a 208,7 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 105,3 milioni di Euro.

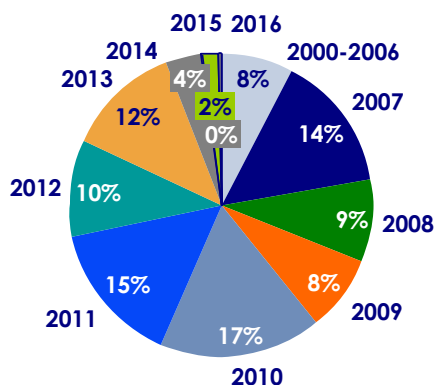
- **IDeA I FoF**

| |
|--|
|  IDeA I Fund of Funds |
| Sede: Italia |
| Settore: <i>Private Equity</i> |
| Sito web: www.ideasgr.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 IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 173,5 milioni di Euro. |
| Breve descrizione: IDeA I FoF, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <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. Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, secondo l'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 41 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in n. 330 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche e con varie dinamiche di crescita. I fondi sono diversificati nelle tipologie del <i>buy-out</i> (controllo) ed <i>expansion</i> (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e <i>special situations</i> (<i>distressed debt / equity</i> e <i>turn-around</i>). Al 31 marzo 2017 IDeA I FoF ha richiamato l'85,4% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 74,6% dello stesso <i>commitment</i> . |

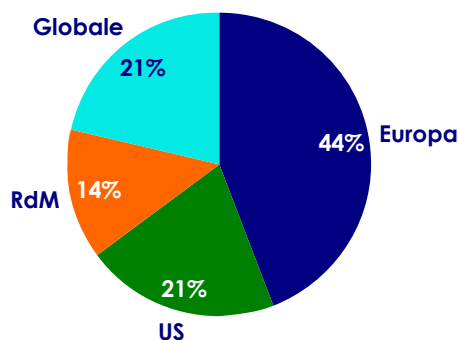
Altre informazioni rilevanti:

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.

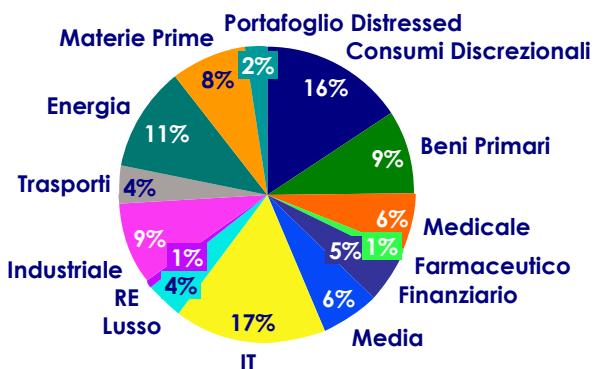
Diversificazione per annata⁽¹⁾



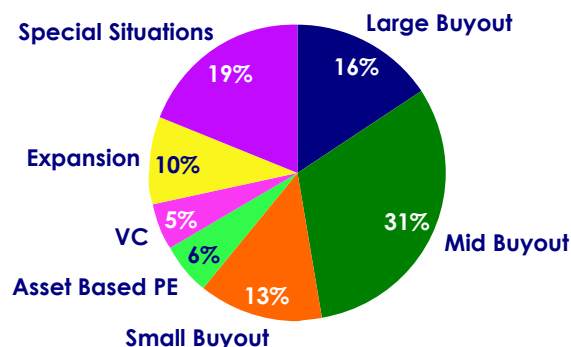
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2017;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 31 marzo 2017.

Le quote in IDEa I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a 68,5 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2016 (69,0 milioni di Euro), dovuta alla sfavorevole 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 2017:

| IDEa I FoF | Sede legale | Anno di impegno | Fund Size | Impegno sottoscritto | % DeA Capital nel Fondo |
|--|-------------|-----------------|-------------|----------------------|-------------------------|
| Euro (€) | | | | | |
| IDEa I Fund of Funds | Italia | 2007 | 681.050.000 | 173.500.000 | 25,48 |
| Residual Commitments | | | | | |
| Totale residuo da investire espresso in: | | Euro | | 25.348.342 | |

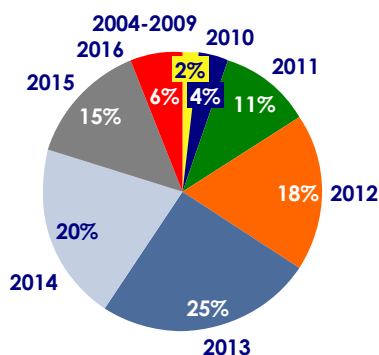
- **ICF II**

| |
|--|
|  <p>IDEA Capital Funds Sgr</p> |
| ICF II |
| Sede: Italia |
| Settore: <i>Private Equity</i> |
| Sito web: www.ideasgr.com |
| Dettagli investimento: <p>ICF II è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da IDEa Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.</p> |
| Breve descrizione: <p>ICF II, con una dotazione complessiva di 281 milioni di Euro, 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.</p> <p>L'avvio della costruzione del portafoglio del fondo è stato focalizzato sui comparti <i>mid-market buy-out, distressed & special situations, credito, turn-around</i>, nonché dei fondi con <i>focus</i> settoriale specifico, con particolare attenzione alle opportunità offerte dal mercato secondario.</p> <p>Il portafoglio di ICF II è risultato investito, sulla base dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 27 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 382 società, con diversi gradi di maturità, attive in varie aree geografiche.</p> <p>Al 31 marzo 2017 ICF II ha richiamato circa il 71,7% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 28,5% dello stesso <i>commitment</i>.</p> |

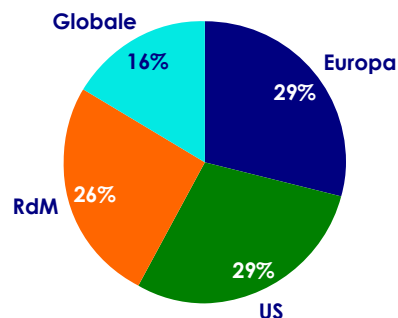
Altre informazioni rilevanti:

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

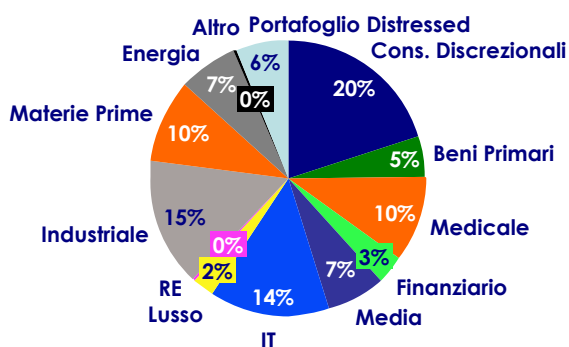
Diversificazione per annata⁽¹⁾



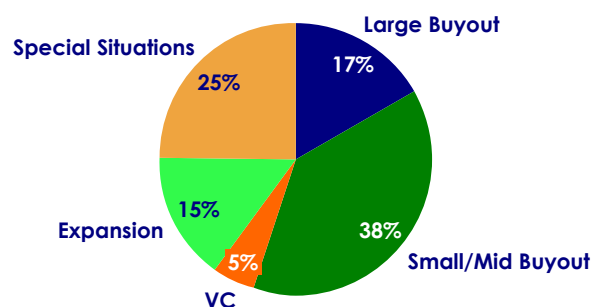
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2017;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al marzo 2017.

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a 46,5 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2016 (47,0 milioni di Euro), dovuta alla sfavorevole variazione di *fair value* (per -0,5 milioni di Euro).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 31 marzo 2017:

| 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 | | 14.447.712 | |

- **ICF III**

| |
|--|
|  |
| ICF III |
| Sede: Italia |
| Settore: <i>Private Equity</i> |
| Sito web: www.ideasgr.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 IDeA Capital 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 2017 ICF III ha richiamato rispettivamente il 48,1%, il 59,0% e il 42,5% per i comparti <i>Core</i>, <i>Credit & Distressed</i> ed <i>Emerging Markets</i>.</p> |

Le quote in ICF III hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari complessivamente a 6,9 milioni di Euro, allineato rispetto al dato al 31 dicembre 2016, in ragione della combinazione di *capital call* nette per +0,1 milioni di Euro e di una variazione sfavorevole 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 2017:

| 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 | 6.472.998 | | |

- **IDeA OF I**

| |
|---|
|  <p>IDeA Opportunity Fund I</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: Private Equity</p> <p>Sito web: www.ideasgr.com</p> <p>Dettagli investimento:</p> <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 IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 101,8 milioni di Euro.</p> <p>Breve descrizione:</p> <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 2017 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori l'84,8% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 31,5% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali sette ancora in portafoglio).</p> |
|---|

Le quote in IDeA OF I hanno un valore netto nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a 43,8 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 (44,2 milioni di Euro), dovuta al *pro-quota* di risultato netto di periodo per +0,8 milioni di Euro e alla variazione di *fair value* per -1,2 milioni di Euro.


Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2017:

| Dati in milioni di Euro | Settore | % detenuta | Data di investimento | Quota 100% | Quota DeA Capital |
|---|---|------------|----------------------|-------------|-------------------|
| Investimenti in Portafoglio | | | | | |
| Giochi Preziosi | Giochi | 4,34% | 8 ottobre 2008 | 5,2 | 2,4 |
| Manutencoop Facility Management | Facility Management integrato | 4,73% | 22 dicembre 2008 | 18,9 | 8,9 |
| Lauro Cinquantasette | Principi attivi farmaceutici | 7,98% | 10 febbraio 2011 | 12,6 | 5,9 |
| Iacobucci HF Electronics | Componenti per l'arredo di aeromobili e macchine da caffè | 34,85% | 11 settembre 2012 | 6,0 | 2,8 |
| Pegaso Transportation Investments (Talgo) | Mercato ferroviario | 2,52% | 8 ottobre 2012 | 17,0 | 8,0 |
| 2IL Orthopaedics LTD (Corin) | Protesi ortopediche | 29,34% | 31 ottobre 2012 | 15,3 | 7,2 |
| Elemaster | Schede elettroniche ad elevato contenuto tecnologico | 10,00% | 27 febbraio 2013 | 8,5 | 4,0 |
| Totale Investimenti in Portafoglio | | | | 83,5 | 39,2 |
| Altri crediti a lungo termine | | | | 10,0 | 4,8 |
| Altre attività (passività) | | | | (0,4) | (0,2) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | | | 0,1 | 0,0 |
| Totale Patrimonio Netto | | | | 93,2 | 43,8 |

Di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 31 marzo 2017:

| 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 | 15.415.125 | |

- **IDeA EESS**

| |
|---|
|  |
| IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile |
| Sede: Italia |
| Settore: <i>Private Equity</i> |
| Sito web: www.ideasgr.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 IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 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, co-investendo con <i>partner</i> locali.</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 2017 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 76,3% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 33,6% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti (dei quali otto ancora in portafoglio).</p> |

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a circa 22,1 milioni di Euro, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2016 (16,9 milioni di Euro) dovuta al *pro-quota* di risultato netto di periodo per +5,2 milioni di Euro (collegato sostanzialmente alla rivalutazione del prezzo di mercato del titolo SMRE in portafoglio).

Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2017:


| Dati in milioni di Euro | Settore | % detenuta | Data di investimento | Quota 100% | Quota DeA Capital |
|---|--|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|
| Investimenti in Portafoglio | | | | | |
| Domotecnica ^(*) | Prodotti termotecnici | 48,0% | 8 maggio 2012 | 0 | 0 |
| Elemaster | Schede elettroniche | 10,0% | 27 febbraio 2013 | 8,5 | 2,6 |
| SMRE | Progettazione macchine industriali settore tessile | 26,6% | 23 aprile 2013 | 29,8 | 9,1 |
| Zephyro | Fornitura di servizi energetici per strutture complesse | 8,1% | 11 dicembre 2013 | 6,3 | 1,9 |
| Meta Fin | Elettronica per sistemi di sicurezza | 21,5% | 13 febbraio 2014 | 7,0 | 2,1 |
| Baglioni | Progettazione/produzione di serbatoi per aria compressa | 41,2% | 5 febbraio 2015 | 10,0 | 3,0 |
| Tecnomeccanica | Produzione per settore fanaleria | 96,8% | 27 ottobre 2016 | 4,6 | 1,4 |
| Stalam | Produzione di macchinari a radiofrequenza per il settore tessile | 90,0% | 30 novembre 2016 | 4,1 | 1,3 |
| Totale Investimenti in Portafoglio | | | | 70,3 | 21,4 |
| Altre attività (passività) | | | | (0,2) | (0,1) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | | | | 2,5 | 0,8 |
| Totale Patrimonio Netto | | | | 72,6 | 22,1 |

(*) Alla data del presente documento la procedura fallimentare non si è ancora conclusa

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 2017:

| 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 | | 7.219.650 | |

- **IDeA ToI**


| |
|--|
|  <p>IDeA Taste of Italy (ToI)</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: Private Equity</p> <p>Sito web: www.ideasgr.com</p> <p>Dettagli investimento:</p> <p>IDeA ToI è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 dicembre 2014 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 25,2 milioni di Euro.</p> <p>Breve descrizione:</p> <p>IDeA ToI, che ha una dotazione complessiva di 218,1 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che punta ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, principalmente in piccole e medie imprese italiane, anche con altri co-investitori. Il fondo è dedicato ad investimenti in imprese operanti nel settore agro-alimentare, in particolare in quei segmenti della produzione e distribuzione di prodotti alimentari, nonché derivanti dalla loro trasformazione, o dei servizi ad essi connessi.</p> <p>Al 31 marzo 2017 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori il 34,4% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato quattro investimenti, due dei quali perfezionati nel 1° Trimestre 2017.</p> <p>In particolare, in data 9 gennaio 2017 il fondo ha investito 19,8 milioni di Euro in una quota del 33% del capitale di Acque Minerali, produttore di acqua minerale e bibite a marchio Lurisia.</p> <p>Successivamente, in data 30 marzo 2017 il fondo ha investito 17 milioni di Euro per una quota del 35% di CDS Lavorazione Materie Plastiche, primo produttore indipendente italiano di tappi in plastica per bevande.</p> |
|--|

Le quote in IDeA ToI hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a circa 7,2 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), con movimenti di periodo dovuti principalmente a *capital call* per +2,1 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 2017:

| 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 | 7,56 |
| Residual Commitments | | | | | |
| Totale residuo da investire espresso in: | | | Euro | 16.522.696 | |

- **IDeA CCR I**

| |
|--|
|  <p>IDeA Corporate Credit Recovery (IDeA CCR I)</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: Private Equity</p> <p>Sito web: www.ideasgr.com</p> <p>Dettagli investimento:</p> <p>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 IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 15,2 milioni di Euro.</p> <p>Breve descrizione:</p> <p>IDeA CCR I, che ha una dotazione complessiva di 262,8 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, attraverso:</p> <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. <p>Il fondo è articolato in due comparti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comparto Crediti, che ha acquisito da otto banche crediti / strumenti finanziari partecipativi relativi alle Società Target, per un controvalore di circa 177 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 85 milioni di Euro, potenzialmente destinabili alle Società Target o a società con caratteristiche analoghe. <p>Per sua natura, essendo stato costituito attraverso conferimenti, il Comparto Crediti risulta pienamente investito; mentre il Comparto Nuova Finanza al 31 marzo 2017 ha richiamato ai sottoscrittori l'1,3% del <i>commitment</i> totale.</p> |
|--|

Le quote in IDeA CCR I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a circa 0,1 milioni di Euro (invariato rispetto al dato del 31 dicembre 2016). Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo IDeA CCR I al 31 marzo 2017:

| IDeA CCR I | Sede legale | Anno di impegno | Fund Size | Impegno sottoscritto | % DeA Capital nel Fondo |
|---|-------------|-----------------|-------------------|----------------------|-------------------------|
| Euro (€) | | | | | |
| IDeA CCR I | Italia | 2016 | 262.809.252 | 15.150.000 | 5,76 |
| di cui: | | | | | |
| Comparto Nuova Finanza | | | 85.250.000 | 15.075.000 | 17,68 |
| Comparto Crediti | | | 177.559.252 | 75.000 | 0,04 |
| Residual Commitments | | | | | |
| Totale residuo da investire espresso in: | | Euro | 14.002.310 | | |

- **Venere**

| |
|--|
|  |
| Sede: Italia |
| Settore: <i>Private Equity – Real Estate</i> |
| Sito web: www.ideafimit.it |
| Dettagli investimento: Nel mese di marzo 2017 è stata perfezionata la liquidazione anticipata del fondo Atlantic Value Added, attraverso la distribuzione in natura delle quote del fondo Venere, nonché della liquidità residua. Pertanto, alla data del presente documento, il Gruppo DeA Capital detiene direttamente il 9,1% del fondo Venere, senza impegni residui in termini di <i>commitment</i> . |
| Breve descrizione: Il fondo, gestito dalla controllata IDEa FIMIT SGR e con un <i>commitment</i> in dotazione pari a circa 77 milioni di Euro, è composto da un patrimonio immobiliare di 15 immobili ad uso prevalentemente residenziale, di cui 5 immobili cielo-terra e 10 costituiti da porzioni immobiliari, essendo stati oggetto di vendita frazionata. Il portafoglio immobiliare è ubicato nel Nord Italia, prevalentemente a Milano, dove si trovano 7 immobili che rappresentano circa il 76% del patrimonio in termini di valore di mercato. |

Le quote del fondo Venere hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a circa 3,6 milioni di Euro, con movimenti di periodo dovuti principalmente a distribuzioni di periodo per -0,1 milioni di Euro (3,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo Venere al 31 marzo 2017:

| Venere | Sede legale | Anno di impegno | Fund Size | Impegno sottoscritto | % DeA Capital nel Fondo |
|-----------------|-------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------------|
| Euro (€) | | | | | |
| Venere | Italia | 2011 | 77.000.000 | 7.000.000 | 9,09 |

Residual Commitments

| | | |
|---|-------------|----------|
| Totale residuo da investire espresso in: | Euro | 0 |
|---|-------------|----------|

➤ **Santa Palomba**

DeA Capital S.p.A. ha un *commitment* complessivo di 1,0 milioni di Euro. Il fondo, gestito dalla controllata IDEa FIMIT SGR, prevede la realizzazione di alloggi sociali ubicati nell'area metropolitana di Roma.

Le quote del fondo Santa Palomba hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 pari a circa 0,4 milioni di Euro (invariato rispetto al dato del 31 dicembre 2016).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo Santa Palomba al 31 marzo 2017:

| Santa Palomba | Sede legale | Anno di impegno | Fund Size | Impegno sottoscritto | % DeA Capital nel Fondo |
|---|-------------|-----------------|------------|----------------------|-------------------------|
| Euro (€) | | | | | |
| Santa Palomba | Italia | 2016 | 82.500.000 | 1.000.000 | 1,21 |
| Residual Commitments | | | | | |
| Totale residuo da investire espresso in: | | Euro | | 600.000 | |

- **Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 31 marzo 2017 pari a circa 9,6 milioni di Euro (rispetto a 9,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), con una variazione rispetto alla fine dell'esercizio precedente dovuta alla favorevole variazione di *fair value* (per +0,1 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 2017:


| 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 | | 4.342.776 | |

Settore *Alternative Asset Management*

Al 31 marzo 2017 DeA Capital S.p.A. è risultata proprietaria:

- del 100% di **IDeA Capital Funds SGR**;
- del 64,3% di **IDeA FIMIT SGR**;
- del 68,7 % di **SPC** (attiva nel recupero crediti);
- del 45,0% di **IRE / IRE Advisory** (attività di *project, property e facility management*, nonché intermediazione immobiliare).

- **IDeA Capital Funds SGR**

| |
|--|
|  |
| Sede: Italia |
| Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i> |
| Sito Web: www.ideasgr.com |
| Dettagli investimento: <p>IDeA Capital 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 2017 la SGR gestisce nove 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), tre fondi tematici (IDeA EESS, operante nell'ambito dell'efficienza energetica, IDeA ToI, dedicato al settore agro-alimentare, e IDeA CCR I, primo fondo italiano di <i>debtor-in-possession financing</i>) e, dal mese di 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 IDeA Capital 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>Il fondo <u>IDeA CCR I</u> ha 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 2017 per IDeA Capital Funds SGR:

| <i>(Dati in milioni di Euro)</i> | Asset Under Management al 31 marzo 2017 | Commissioni di Gestione al 31 marzo 2017 |
|--------------------------------------|--|---|
| IDeA Capital Funds SGR | | |
| IDeA I FoF | 681 | 0,8 |
| IDeA OF I | 217 | 0,5 |
| ICF II | 281 | 0,4 |
| 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 | 55 | 0,2 |
| IDeA CCR I | 263 | 0,5 |
| Totale IDeA Capital Funds SGR | 1.937 | 4,2 |

Relativamente all'andamento gestionale, alla fine del 1° Trimestre 2017 la società ha fatto registrare un incremento degli *Asset Under Management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (per circa 300 milioni di Euro), principalmente per il III e IV *closing* del fondo IDeA ToI (78 milioni di Euro) e per il *closing* del fondo IDeA CCR I (263 milioni di Euro), completati nel corso del 2016.

| IDeA Capital Funds SGR (mln €) | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| AUM | 1.937 | 1.643 |
| Commissioni di gestione | 4,2 | 4,2 |
| EBITDA | 1,0 | 1,1 |
| Risultato Netto | 0,7 | 0,7 |

- **IDeA FIMIT SGR**



Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.ideafimit.it

Dettagli investimento:

IDeA FIMIT SGR è la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *Asset Under Management* per circa 9,0 miliardi di Euro e n. 41 fondi gestiti (di cui n. 5 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.

L'attività di IDeA FIMIT SGR si svolge su tre principali direttrici:

- lo sviluppo di fondi comuni di investimento immobiliare dedicati a clienti istituzionali e risparmiatori privati;
- la promozione di strumenti innovativi di finanza immobiliare, con l'obiettivo di soddisfare le crescenti esigenze degli investitori;
- la gestione professionale dei fondi immobiliari dal punto di vista tecnico, amministrativo e finanziario, attraverso la collaborazione tra i professionisti che fanno parte della struttura e *advisor* indipendenti, tecnici, legali e fiscali.

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".

Grazie anche alle operazioni concluse con successo negli ultimi anni, la SGR può contare su un *panel* di quotisti di grande rilievo, composto da investitori nazionali e internazionali di elevato *standing*, quali fondi pensione, gruppi bancari e assicurativi, società di capitali e fondi sovrani.

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2017 di IDeA FIMIT SGR:

| <i>(mln €)</i> | <i>Asset Under Management al 31 marzo 2017</i> | <i>Commissioni di Gestione al 31 marzo 2017</i> |
|------------------------------|---|--|
| Dettaglio Fondi | | |
| Atlantic 1 | 535 | 0,4 |
| Atlantic 2 Berenice | 155 | 0,2 |
| Alpha | 338 | 1,0 |
| Beta | 67 | 0,1 |
| Delta | 203 | 0,6 |
| Fondi Quotati | 1.298 | 2,3 |
| Fondi Riservati | 7.685 | 7,8 |
| Totale IDeA FIMIT SGR | 8.983 | 10,1 |

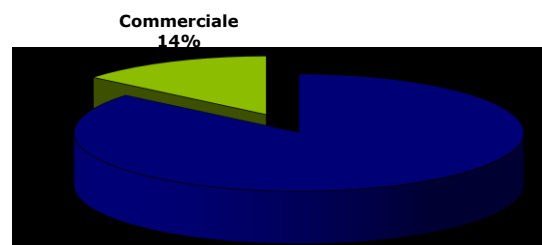
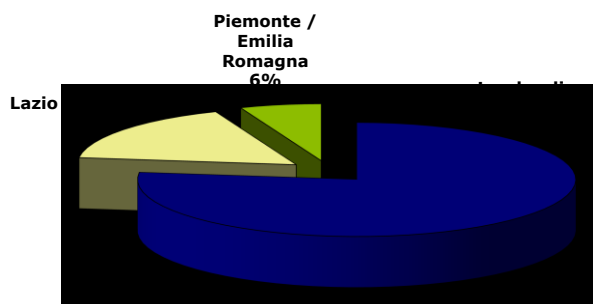
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1,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

| Atlantic 1 | 31.12.2016 |
|---|-------------------|
| Valore di mercato degli immobili | 511.230.000 |
| Costo storico e oneri capitalizzati | 536.367.281 |
| Finanziamento | 258.901.087 |
| <i>Net Asset Value ("NAV")</i> | 266.886.710 |
| <i>NAV / Quota (Euro)</i> | 511,7 |
| Prezzo di Mercato / Quota (Euro) | 248,0 |
| <i>Dividend Yield dal collocamento*</i> | 5,21% |

* 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

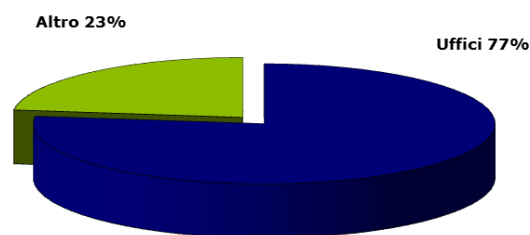
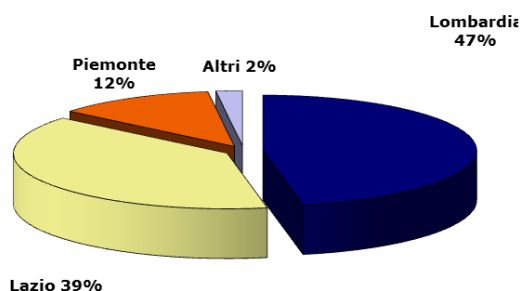


| Atlantic 2 - Berenice | 31.12.2016 |
|---|-------------------|
| Valore di mercato degli immobili | 143.663.000 |
| Costo storico e oneri capitalizzati | 187.485.854 |
| Finanziamento | 60.000.000 |
| <i>Net Asset Value ("NAV")</i> | 80.400.412 |
| <i>NAV / Quota (Euro)</i> | 134,0 |
| Prezzo di Mercato / Quota (Euro) | 79,5 |
| <i>Dividend Yield dal collocamento*</i> | 8,65% |

* 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

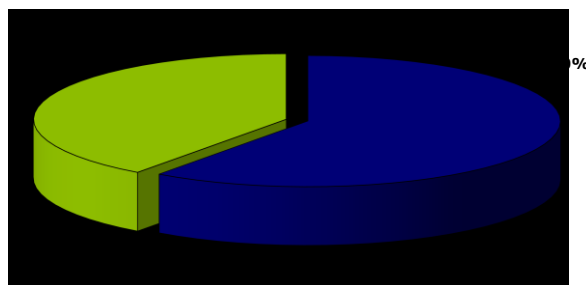
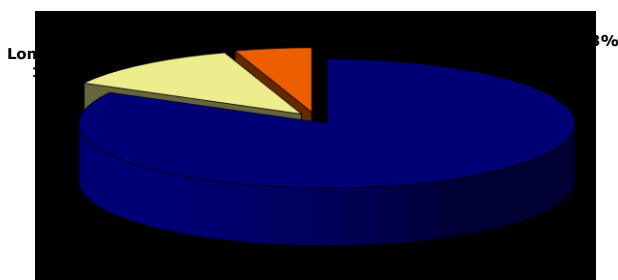


| Alpha | 31.12.2016 |
|-------------------------------------|-------------------|
| Valore di mercato degli immobili | 296.700.000 |
| Costo storico e oneri capitalizzati | 305.253.869 |
| Finanziamento | 2.628.719 |
| Net Asset Value ("NAV") | 321.994.233 |
| NAV / Quota (Euro) | 3.099,8 |
| Prezzo di Mercato / Quota (Euro) | 1.305,0 |
| Dividend Yield dal collocamento* | 4,79% |

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

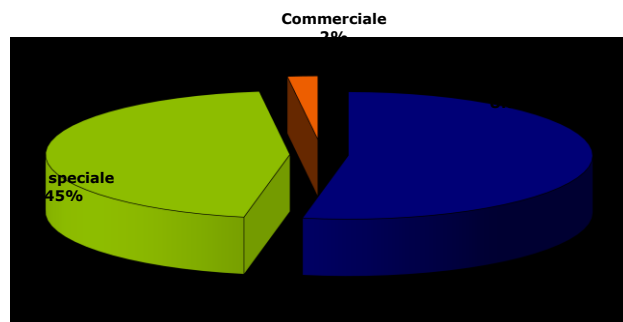
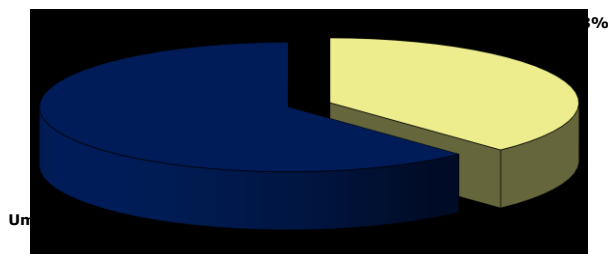


| Beta | 31.12.2016 |
|-------------------------------------|-------------------|
| Valore di mercato degli immobili | 47.228.000 |
| Costo storico e oneri capitalizzati | 71.898.355 |
| Net Asset Value ("NAV") | 46.701.015 |
| NAV / Quota (Euro) | 174,0 |
| Prezzo di Mercato / Quota (Euro) | 126,0 |
| Dividend Yield dal collocamento* | 7,89% |

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

Beta: Diversificazione per area geografica

Beta: Diversificazione per destinazione d'uso

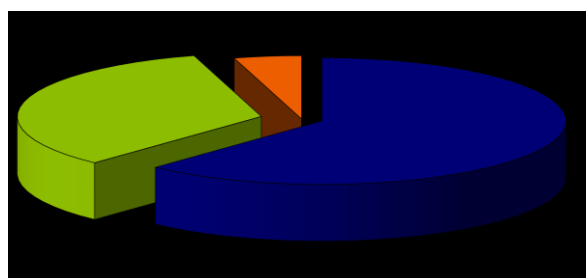
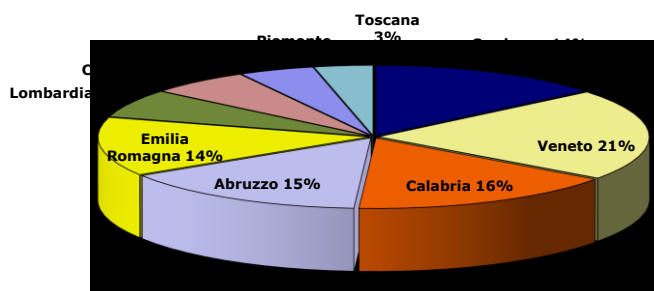


| Delta | 31.12.2016 |
|---|-------------------|
| Valore di mercato degli immobili | 193.092.000 |
| Costo storico e oneri capitalizzati | 256.494.624 |
| <i>Net Asset Value ("NAV")</i> | 195.551.846 |
| <i>NAV / Quota (Euro)</i> | 92,9 |
| Prezzo di Mercato / Quota (Euro) | 64,3 |
| <i>Dividend Yield dal collocamento*</i> | n.a. |

* Nessuna distribuzione dal collocamento

Delta: Diversificazione per area geografica

Delta: Diversificazione per destinazione d'uso



* * *

Relativamente all'andamento gestionale, alla fine del 1° Trimestre 2017 la società ha fatto registrare un incremento degli *Asset Under Management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (per oltre 1.000 milioni di Euro), in particolare attraverso gli avvii dei fondi: (i) *Yielding* (0,5 miliardi di Euro) e *Alveare* (0,2 miliardi di Euro), completati nel corso del 2016, e (iii) *Broggi* (0,4 miliardi di Euro), perfezionato nel 2017.

A livello di commissioni di gestione si segnala che il dato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente beneficiava di commissioni *una tantum* (*structuring fee* per +0,4 milioni di Euro per l'acquisto di un immobile per la società BVK).

| IDeA FIMIT SGR (mln €) | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| AUM | 8.983 | 7.872 |
| Commissioni di gestione | 10,1 | 10,5 |
| EBITDA | 3,5 | 4,2 |
| Risultato Netto | 1,8 | 1,8 |
| -di cui: | | |
| - Quota di pertinenza degli Azionisti | 1,9 | 1,6 |
| - Quota di pertinenza dei Titolari di SFP | (0,1) | 0,2 |

- **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*.

La partecipazione in SPC, consolidata integralmente dal Gruppo DeA Capital a partire dal mese di luglio 2016, ha contribuito al Risultato Netto di Gruppo del 1° Trimestre 2017 per +0,1 milioni di Euro.

| SPC (mln €) | 1° Trimestre 2017 |
|--------------------|--------------------------|
| AUM | 471 |
| Ricavi | 0,2 |
| Risultato Netto | 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).

Attualmente IRE gestisce un patrimonio composto per il 50% da uffici e per la restante parte da immobili commerciali, turistici, logistico-industriali e residenziali.

La partecipazione in IRE (45%), classificata tra le partecipazioni in società collegate, è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 per un valore di 5,4 milioni di Euro.

Relativamente all'andamento gestionale, nel 1° Trimestre 2017 la società ha risentito del completamento nel corso del 2016 di alcuni incarichi di *project management* (minori ricavi per -1,4 milioni di Euro, di cui -0,9 milioni di Euro per effetto di proventi *una tantum* riflessi nel 2016).

| Innovation Real Estate (mln €) | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ricavi per servizi immobiliari | 2,5 | 4,2 |
| EBITDA | 0,1 | 1,6 |
| Risultato Netto | 0,0 | 1,1 |

➤ Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto consolidato registrato nel 1° Trimestre 2017 è positivo per circa 8,3 milioni di Euro (di cui 6,8 milioni di Euro di competenza del Gruppo), rispetto al valore negativo per circa 1,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016 (di cui +0,3 milioni di Euro di competenza del Gruppo).

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 13,9 milioni di Euro (14,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016);
- risultato da partecipazioni valutate all'*equity* positivo per +5,2 milioni di Euro, collegato all'andamento del fondo EESS;
- altri proventi da investimenti, al netto degli oneri, per complessivi 2,0 milioni di Euro, rispetto a oneri netti pari a 2,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016;
- ricavi da attività di servizio per 0,3 milioni di Euro (4,4 milioni di Euro registrati nel 2016), in calo in ragione del deconsolidamento di IRE a partire dal giugno 2016.

I costi nel 1° Trimestre 2017 si sono attestati a complessivi 12,8 milioni di Euro, rispetto a 15,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016.

I costi nel 1° Trimestre 2017 sono riconducibili per 11,0 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 0,5 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 1,3 milioni di Euro alle strutture di *Holding*. Si segnala che tra i costi dell'*Alternative Asset Management* sono inclusi gli effetti dell'ammortamento degli attivi immateriali iscritti in fase di allocazione di una parte dei prezzi di acquisto delle partecipazioni, pari a complessivi 0,3 milioni di Euro.

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi, attestati complessivamente a +0,2 milioni di Euro al 31 marzo 2017 (-0,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016), si riferiscono sostanzialmente ad interessi attivi.

L'impatto complessivo delle imposte nel 1° Trimestre 2017, pari a -0,5 milioni di Euro (allineato al dato relativo al 1° Trimestre 2016), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -1,0 milioni di Euro (-1,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016) e alle strutture di *Holding* per +0,5 milioni di Euro (+1,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2016).

Il Risultato Netto consolidato, pari a +8,3 milioni di Euro, è riconducibile per +6,9 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +2,6 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -1,2 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a +6,8 milioni di Euro, è riconducibile per +6,0 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +2,0 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -1,2 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Commissioni da Alternative Asset Management | 13.856 | 14.132 |
| Risultato da partecipazioni valutate all'Equity | 5.187 | 0 |
| Altri proventi/oneri da Investimenti | 2.049 | (2.584) |
| Ricavi da attività di servizio | 321 | 4.446 |
| Altri ricavi e proventi | 54 | 53 |
| Altri costi e oneri (*) | (12.824) | (15.713) |
| Proventi e oneri finanziari | 193 | (811) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 8.836 | (477) |
| Imposte sul reddito | (505) | (529) |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA' | 8.331 | (1.006) |
| Risultato delle Attività da cedere/cedute | 0 | 0 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 8.331 | (1.006) |
| - Risultato Attribuibile al Gruppo | 6.754 | 260 |
| - Risultato Attribuibile a Terzi | 1.577 | (1.266) |
| Utile (Perdita) per azione, base | 0,026 | 0,001 |
| Utile (Perdita) per azione, diluito | 0,026 | 0,001 |

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

Andamento per Settore di Attività nell'Esercizio 2017

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | Private Equity Investment | Alternative Asset Management | Società Holdings/ Elisioni | Consolidato |
|--|--------------------------------------|---|---|--------------------|
| Commissioni da Alternative Asset Management | 0 | 14.319 | (463) | 13.856 |
| Risultato da partecipazioni valutate all'Equity | 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' | 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 |

Andamento per Settore di Attività nell'Esercizio 2016

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | Private Equity Investment | Alternative Asset Management | Società Holdings/ Elisioni | Consolidato |
|--|--------------------------------------|---|---|--------------------|
| Commissioni da Alternative Asset Management | 0 | 14.629 | (497) | 14.132 |
| Risultato da partecipazioni valutate all'Equity | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altri proventi/oneri da Investimenti | (2.402) | (182) | 0 | (2.584) |
| Altri ricavi e proventi | 0 | 4.394 | 105 | 4.499 |
| Altri costi e oneri | (556) | (13.758) | (1.399) | (15.713) |
| Proventi e oneri finanziari | (863) | 37 | 15 | (811) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (3.821) | 5.120 | (1.776) | (477) |
| Imposte sul reddito | 0 | (1.852) | 1.323 | (529) |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' | (3.821) | 3.268 | (453) | (1.006) |
| Risultato delle Attività da cedere/cedute | 0 | 0 | 0 | 0 |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | (3.821) | 3.268 | (453) | (1.006) |
| - Risultato Attribuibile al Gruppo | (1.854) | 2.567 | (453) | 260 |
| - Risultato Attribuibile a Terzi | (1.967) | 701 | 0 | (1.266) |

➤ **Risultati consolidati – Statement of Performance – IAS 1**

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance – IAS 1*, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia, per la quota attribuibile al Gruppo, un saldo netto positivo pari a circa +13,1 milioni di Euro (rispetto a +1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016), composto da:

- risultato netto di conto economico pari a +6,8 milioni di Euro;
- risultati rilevati direttamente a patrimonio netto pari complessivamente a +6,3 milioni di Euro (riconducibili prevalentemente alla variazione positiva di *fair value* di Migros).

| | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | | |
| Utile/(perdita) dell'esercizio (A) | 8.331 | (1.006) |
| Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio | 4.819 | 940 |
| Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio | 178 | (47) |
| Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B) | 4.997 | 893 |
| Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B) | 13.328 | (113) |
| Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a: | | |
| - Attribuibile al Gruppo | 13.054 | 1.332 |
| - Attribuibile a Terzi | 274 | (1.445) |

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2017, confrontata con il 31 dicembre 2016.

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------------|-------------------|
| ATTIVO CONSOLIDATO | | |
| Attivo non corrente | | |
| Immobilizzazioni Immateriali e Materiali | | |
| Avviamento | 129.399 | 129.399 |
| Immobilizzazioni Immateriali | 26.753 | 27.184 |
| Immobilizzazioni Materiali | 1.967 | 2.145 |
| Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali | 158.119 | 158.728 |
| Investimenti Finanziari | | |
| Partecipazioni in società collegate | 38.429 | 33.449 |
| Partecipazioni detenute da Fondi | 83.571 | 84.084 |
| - part. disponibili per la vendita | 45.214 | 47.845 |
| - part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico | 38.357 | 36.239 |
| Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita | 83.206 | 67.166 |
| Fondi-disponibili per la vendita | 183.744 | 182.787 |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | 22 | 22 |
| Totale Investimenti Finanziari | 388.972 | 367.508 |
| Altre attività non Correnti | | |
| Imposte anticipate | 2.149 | 1.992 |
| Finanziamenti e crediti | 1.083 | 960 |
| Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti | 552 | 0 |
| Altre attività non correnti | 30.147 | 30.147 |
| Totale Altre attività non correnti | 33.931 | 33.099 |
| Totale Attivo non corrente | 581.022 | 559.335 |
| Attivo corrente | | |
| Crediti commerciali | 17.979 | 11.191 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 4.211 | 4.242 |
| Crediti finanziari | 2.450 | 2.715 |
| Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti | 2.532 | 2.282 |
| Altri crediti verso l'Erario | 6.586 | 9.190 |
| Altri crediti | 6.327 | 3.976 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 82.560 | 96.438 |
| Totale Attività correnti | 122.645 | 130.034 |
| Totale Attivo corrente | 122.645 | 130.034 |
| Attività destinate alla vendita | 11.487 | 11.487 |
| TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO | 715.154 | 700.856 |
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO | | |
| PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | | |
| Patrimonio Netto di Gruppo | 540.438 | 529.203 |
| Capitale e riserve di Terzi | 132.117 | 131.844 |
| Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi) | 672.555 | 661.047 |
| PASSIVO CONSOLIDATO | | |
| Passivo non corrente | | |
| Imposte differite passive | 8.653 | 8.588 |
| TFR lavoro subordinato | 3.690 | 4.016 |
| Passività finanziarie | 19 | 19 |
| Altri debiti | 207 | 207 |
| Totale Passivo non corrente | 12.569 | 12.830 |
| Passivo corrente | | |
| Debiti verso fornitori | 5.240 | 6.019 |
| Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali | 7.705 | 7.033 |
| Debiti per imposte correnti | 3.074 | 2.941 |
| Altri debiti verso l'Erario | 745 | 1.429 |
| Altri debiti | 12.115 | 8.335 |
| Debiti finanziari a breve | 1.151 | 1.222 |
| Totale Passivo corrente | 30.030 | 26.979 |
| Passività destinate alla vendita | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 715.154 | 700.856 |

Al 31 marzo 2017 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 540,4 milioni di Euro, rispetto a 529,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2017, pari a circa +11,2 milioni di Euro, è riconducibile sostanzialmente a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+13,1 milioni di Euro).

➤ Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 31 marzo 2017 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per 89,1 milioni di Euro, come dettagliata nella tabella a seguire con il relativo confronto rispetto al 31 dicembre 2016:

| Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i> | 31.3.2017 | 31.12.2016 | Variazione |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide | 82,6 | 96,4 | (13,8) |
| Att. finanziarie disponibili per la vendita | 4,2 | 4,2 | 0,0 |
| Crediti Finanziari | 3,5 | 3,7 | (0,2) |
| Passività finanziarie non correnti | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Passività finanziarie correnti | (1,2) | (1,2) | 0,0 |
| TOTALE | 89,1 | 103,1 | (14,0) |
| <i>di cui:</i> | | | |
| - <i>Alternative Asset Management</i> | 22,9 | 23,3 | (0,4) |
| - <i>Private Equity Investment</i> | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| - <i>Holdings</i> | 66,1 | 79,7 | (13,6) |

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nel corso del 1° Trimestre 2017 (-14,0 milioni di Euro) è determinata principalmente dagli investimenti netti di *private equity* effettuati (-9,9 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 2017 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 193 unità (n. 186 unità a fine 2016), di cui n. 34 dirigenti, n. 60 quadri e n. 99 impiegati ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 178 nell'*Alternative Asset Management* e n. 15 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 2017**

• **Stato Patrimoniale Consolidato**

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | 31.3.2017 | 31.12.2016 |
|--|------------------|-------------------|
| ATTIVO CONSOLIDATO | | |
| Attivo non corrente | | |
| Immobilizzazioni Immateriali e Materiali | | |
| Avviamento | 129.399 | 129.399 |
| Immobilizzazioni Immateriali | 26.753 | 27.184 |
| Immobilizzazioni Materiali | 1.967 | 2.145 |
| Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali | 158.119 | 158.728 |
| Investimenti Finanziari | | |
| Partecipazioni in società collegate | 38.429 | 33.449 |
| Partecipazioni detenute da Fondi | 83.571 | 84.084 |
| - part. disponibili per la vendita | 45.214 | 47.845 |
| - part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico | 38.357 | 36.239 |
| Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita | 83.206 | 67.166 |
| Fondi-disponibili per la vendita | 183.744 | 182.787 |
| Altre attività finanziarie disponibili per la vendita | 22 | 22 |
| Totale Investimenti Finanziari | 388.972 | 367.508 |
| Altre attività non Correnti | | |
| Imposte anticipate | 2.149 | 1.992 |
| Finanziamenti e crediti | 1.083 | 960 |
| Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti | 552 | 0 |
| Altre attività non correnti | 30.147 | 30.147 |
| Totale Altre attività non correnti | 33.931 | 33.099 |
| Totale Attivo non corrente | 581.022 | 559.335 |
| Attivo corrente | | |
| Crediti commerciali | 17.979 | 11.191 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 4.211 | 4.242 |
| Crediti finanziari | 2.450 | 2.715 |
| Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti | 2.532 | 2.282 |
| Altri crediti verso l'Erario | 6.586 | 9.190 |
| Altri crediti | 6.327 | 3.976 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 82.560 | 96.438 |
| Totale Attività correnti | 122.645 | 130.034 |
| Totale Attivo corrente | 122.645 | 130.034 |
| Attività destinate alla vendita | 11.487 | 11.487 |
| TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO | 715.154 | 700.856 |
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO | | |
| PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | | |
| Patrimonio Netto di Gruppo | 540.438 | 529.203 |
| Capitale e riserve di Terzi | 132.117 | 131.844 |
| Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi) | 672.555 | 661.047 |
| PASSIVO CONSOLIDATO | | |
| Passivo non corrente | | |
| Imposte differite passive | 8.653 | 8.588 |
| TFR lavoro subordinato | 3.690 | 4.016 |
| Passività finanziarie | 19 | 19 |
| Altri debiti | 207 | 207 |
| Totale Passivo non corrente | 12.569 | 12.830 |
| Passivo corrente | | |
| Debiti verso fornitori | 5.240 | 6.019 |
| Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali | 7.705 | 7.033 |
| Debiti per imposte correnti | 3.074 | 2.941 |
| Altri debiti verso l'Erario | 745 | 1.429 |
| Altri debiti | 12.115 | 8.335 |
| Debiti finanziari a breve | 1.151 | 1.222 |
| Totale Passivo corrente | 30.030 | 26.979 |
| Passività destinate alla vendita | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 715.154 | 700.856 |

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**

| | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | | |
| Commissioni da Alternative Asset Management | 13.856 | 14.132 |
| Risultato da partecipazioni valutate all'Equity | 5.187 | 0 |
| Altri proventi/oneri da Investimenti | 2.049 | (2.584) |
| Ricavi da attività di servizio | 321 | 4.446 |
| Altri ricavi e proventi | 54 | 53 |
| Spese del personale | (7.419) | (7.702) |
| Spese per servizi | (4.145) | (5.815) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (653) | (1.557) |
| Altri oneri | (607) | (639) |
| Proventi finanziari | 211 | 242 |
| Oneri finanziari | (18) | (1.053) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 8.836 | (477) |
| Imposte sul reddito | (505) | (529) |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA' | 8.331 | (1.006) |
| Risultato delle Attività da cedere/cedute | 0 | 0 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 8.331 | (1.006) |
| - Risultato Attribuibile al Gruppo | 6.754 | 260 |
| - Risultato Attribuibile a Terzi | 1.577 | (1.266) |
| Utile (Perdita) per azione, base | 0,026 | 0,001 |
| | | |
| Utile (Perdita) per azione, diluito | 0,026 | 0,001 |

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)**

| | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | | |
| Utile/(perdita) dell'esercizio (A) | 8.331 | (1.006) |
| Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio | 4.819 | 940 |
| <i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita</i> | 4.819 | 940 |
| <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 | 178 | (47) |
| <i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i> | 178 | (47) |
| Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B) | 4.997 | 893 |
| Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B) | 13.328 | (113) |
| Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a: | | |
| - Attribuibile al Gruppo | 13.054 | 1.332 |
| - Attribuibile a Terzi | 274 | (1.445) |

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | 1° Trimestre 2017 | 1° Trimestre 2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| CASH FLOW da Attività Operative | | |
| Investimenti in Società e Fondi | (10.014) | (2.235) |
| Rimborsi di Capitali da Fondi | 292 | 4.722 |
| Cessioni di Investimenti | 88 | 3.438 |
| Interessi ricevuti | 45 | 130 |
| Interessi pagati | (9) | (4) |
| Distribuzione da Investimenti | 142 | 49 |
| Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi | 0 | (1) |
| Imposte pagate / rimborsate | (63) | (25) |
| Dividendi incassati | 0 | 0 |
| Management e Performance fees ricevute | 8.325 | 12.767 |
| Ricavi per servizi | 292 | 3.029 |
| Spese di esercizio | (10.942) | (14.728) |
| Cash flow netto da Attività Operative | (11.844) | 7.142 |
| CASH FLOW da Attività di Investimento | | |
| Acquisizione di immobilizzazioni materiali | (12) | (23) |
| Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali | 1 | 0 |
| Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali | (6) | (208) |
| Cash flow netto da Attività di Investimento | (17) | (231) |
| CASH FLOW da attività finanziarie | | |
| Acquisto di attività finanziarie | 0 | 0 |
| Vendita di attività finanziarie | 0 | 1 |
| Azioni di capitale emesse | 0 | 1.550 |
| Acquisto azioni proprie | (2.092) | (1.031) |
| Dividendi pagati | 0 | (4.592) |
| Loan | 75 | 134 |
| Quasi-equity loan | 0 | 0 |
| Prestito bancario rimborsato | 0 | 0 |
| Cash flow netto da attività finanziarie | (2.017) | (3.938) |
| INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI | (13.878) | 2.973 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO | 96.438 | 123.468 |
| Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo | 0 | 0 |
| Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo | 96.438 | 123.468 |
| Effetto variazione del perimetro di consolidamento su disponibilità liquide | 0 | (97) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO | 82.560 | 126.441 |
| Attività da cedere e Capitale di Terzi | 0 | 0 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO | 82.560 | 126.441 |

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

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

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | Capitale Sociale | Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato | Riserva Fair Value | Totale Gruppo | Interessenze di pertinenza di Terzi | Totale Patrimonio Netto Consolidato |
|-------------------------------------|-------------------------|--|---------------------------|----------------------|--|--|
| Totale al 31 dicembre 2015 | 263.923 | 220.887 | 62.178 | 546.988 | 138.172 | 685.160 |
| Costo Stock Options | 0 | 104 | 0 | 104 | 0 | 104 |
| Acquisto Azioni Proprie | (799) | (232) | 0 | (1.031) | 0 | (1.031) |
| Altri movimenti | 0 | 16 | 0 | 16 | (3.107) | (3.091) |
| Totale Utile/ (perdita) complessiva | 0 | 260 | 1.072 | 1.332 | (1.445) | (113) |
| Totale al 31 marzo 2016 | 263.124 | 221.035 | 63.250 | 547.409 | 133.620 | 681.029 |

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | Capitale Sociale | Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato | Riserva Fair Value | Totale Gruppo | Interessenze di pertinenza di Terzi | Totale Patrimonio Netto Consolidato |
|-------------------------------------|-------------------------|--|---------------------------|----------------------|--|--|
| Totale al 31 dicembre 2016 | 261.207 | 200.154 | 67.842 | 529.203 | 131.844 | 661.047 |
| Costo Stock Options | 0 | 224 | 0 | 224 | 0 | 224 |
| Acquisto Azioni Proprie | (1.524) | (567) | 0 | (2.091) | 0 | (2.091) |
| Altri movimenti | 0 | 48 | 0 | 48 | (1) | 47 |
| Totale Utile/ (perdita) complessiva | 0 | 6.754 | 6.300 | 13.054 | 274 | 13.328 |
| Totale al 31 marzo 2017 | 259.683 | 206.613 | 74.142 | 540.438 | 132.117 | 672.555 |

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 2017

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2017 (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 2016.

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 2017 e al 1° Trimestre del 2016; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2017 e al 31 dicembre 2016. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2016.

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.

Area di Consolidamento

Al 31 marzo 2017 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 | |
| lDeA Capital Funds SGR S.p.A. | Milano, Italia | Euro | 1.200.000 | 100,00% | Integrazione globale |
| lDeA OF I | Milano, Italia | Euro | - | 46,99% | Integrazione globale |
| DeA Capital Real Estate S.p.A. | Milano, Italia | Euro | 600.000 | 100,00% | Integrazione globale |
| lDeA FIMIT SGR S.p.A. | Roma, Italia | Euro | 16.757.557 | 64,30% | Integrazione globale |
| Idea Real Estate S.p.A. | Milano, Italia | Euro | 50.000 | 100,00% | Integrazione globale |
| SPC S.p.A. | Milano, Italia | Euro | 104.147 | 68,69% | Integrazione globale |
| Innovation Real Estate S.p.A. | Milano, Italia | Euro | 597.725 | 45,00% | Patrimonio netto (Collegata) |
| Innovation Real Estate Advisory S.r.l. | Milano, Italia | Euro | 105.000 | 45,00% | Patrimonio netto (Collegata) |
| lDeA 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 581,0 milioni di Euro al 31 marzo 2017 (rispetto a 559,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 129,4 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 26,7 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 2,0 milioni di Euro).

Gli avviamenti, pari a 129,4 milioni di Euro al 31 marzo 2017 (invariati rispetto al 31 dicembre 2016), si riferiscono alle acquisizioni di IDeA Capital Funds SGR e di IFIM / FIMIT SGR.

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente a *Customer Contracts*, che derivano dall'allocazione dei costi delle aggregazioni per l'acquisizione di FIMIT SGR.

Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 38,4 milioni di Euro al 31 marzo 2017 (rispetto a 33,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), 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 2017, per settore di attività:

| <i>(Dati in milioni di Euro)</i> | Private Equity Investment | Alternative Asset Management | Totale |
|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Fondo IDeA EESS | 22,1 | 0,0 | 22,1 |
| Fondo Venere | 3,6 | 7,3 | 10,9 |
| Gruppo IRE | 0,0 | 5,4 | 5,4 |
| Totale | 25,7 | 12,7 | 38,4 |

Partecipazioni detenute da fondi

Al 31 marzo 2017 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista, attraverso il fondo IDeA OF I, con quote di minoranza di Giochi Preziosi, Manutencoop, Euticals, Elemaster, Talgo, Corin e Iacobucci. Queste ultime 3 società sono valutate a *fair value* con variazioni a conto economico, secondo quanto previsto dallo IAS 28.18. La voce, pari a 83,5 milioni di Euro al 31 marzo 2017 (rispetto a 84,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), si riferisce alle seguenti attività:

| Dati in milioni di Euro | 31.3.2017 |
|--|------------------|
| Investimenti in Portafoglio | |
| Giochi Preziosi | 5,2 |
| Manutencoop Facility Management | 18,9 |
| Lauro Cinquantasette | 12,6 |
| Elemaster | 8,5 |
| Investimenti disponibili per la vendita | 45,2 |
| Iacobucci HF Electronics | 6,0 |
| Pegaso Transportation Investments (Talgo) | 17,0 |
| 2IL Orthopaedics LTD (Corin) | 15,3 |
| Investimenti in società collegate e JV valutate a conto economico | 38,3 |
| Totale Investimenti in Portafoglio | 83,5 |

Partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita

Al 31 marzo 2017 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), di Crescita e di Harvip.

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2017 per un valore di 74,9 milioni di Euro (rispetto a 66,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2016). Tale valore (indirettamente corrispondente al 6,9% circa del capitale di Migros ovvero 40,25% del capitale di Migros per l'interessenza in Kenan Investments) riflette un prezzo per azione di Migros pari a:

- 26,00 YTL (oltre ad interessi pari al 7,5% annuo decorrenti dal 30 aprile 2015) per la quota oggetto di opzioni *put / call* con Anadolu (9,75%, esercitabili a partire dal 30 aprile 2017);
- 22,16 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 31 marzo 2017, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 31 marzo 2017, rispetto al 31 dicembre 2016, è dovuta all'effetto combinato della variazione positiva del prezzo per azione (22,16 YTL/azione al 31 marzo 2017, rispetto a 17,58 YTL/azione al 31 dicembre 2016) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,89 YTL/EUR al 31 marzo, rispetto a 3,72 YTL/EUR al 31 dicembre 2016).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 31 marzo 2017 per settore di attività:

| <i>(Dati in milioni di Euro)</i> | Private Equity Investment | Alternative Asset Management | Totale |
|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Kenan Investments | 74,9 | 0,0 | 74,9 |
| Crescita | 8,1 | 0,0 | 8,1 |
| Partecipazioni minori | 0,2 | 0,0 | 0,2 |
| Totale | 83,2 | 0,0 | 83,2 |

Fondi – disponibili per la vendita

I fondi disponibili per la vendita si riferiscono agli investimenti in quote di n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), in n. 2 fondi tematici (IDeA ToI e IDeA CCR I), in n. 6 fondi di *venture capital* e in n. 12 fondi immobiliari, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a circa 183,7 milioni di Euro al 31 marzo 2017 (rispetto a 182,8 milioni di Euro a fine 2016).

| <i>(Dati in migliaia di Euro)</i> | Saldo al 1.1.2017 | Incrementi (Capital call) | Decrementi (Capital distribution) | Impairment | Adeguamento a Fair Value | Effetto Cambio | Variazione perimento di consolidamento | Riclassifica | Saldo al 31.3.2017 |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------------------|----------------|--|--------------|--------------------|
| Fondi di Venture Capital | 9.488 | 0 | 0 | (30) | 191 | (24) | 0 | 0 | 9.625 |
| IDeA I FoF | 69.015 | 0 | 0 | 0 | (485) | 0 | 0 | 0 | 68.530 |
| ICF II | 47.000 | 0 | 0 | 0 | (529) | 0 | 0 | 0 | 46.471 |
| ICF III Core | 520 | 56 | 0 | 0 | (13) | 0 | 0 | 0 | 563 |
| ICF III Credit & Distressed | 2.897 | 0 | 0 | 0 | (51) | 0 | 0 | 0 | 2.846 |
| ICF III Emerging Markets | 3.489 | 0 | 0 | 0 | (33) | 0 | 0 | 0 | 3.456 |
| IDeA ToI | 5.196 | 2.149 | 0 | 0 | (130) | 0 | 0 | 0 | 7.215 |
| IDeA CCR I CD | 75 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 75 |
| IDeA CCR I NF | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 31 |
| Santa Palomba | 402 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 402 |
| Fondi IDeA FIMIT SGR | 44.705 | 0 | (34) | (184) | 43 | 0 | 0 | 0 | 44.530 |
| Totale Fondi | 182.787 | 2.236 | (34) | (214) | (1.007) | (24) | 0 | 0 | 183.744 |

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2017, per settore di attività:

| <i>(Dati in milioni di Euro)</i> | Private Equity Investment | Alternative Asset Management | Totale |
|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Fondi di Venture Capital | 9,6 | 0,0 | 9,6 |
| IDeA I FoF | 68,5 | 0,0 | 68,5 |
| ICF II | 46,5 | 0,0 | 46,5 |
| ICF III | 6,9 | 0,0 | 6,9 |
| IDeA ToI | 7,2 | 0,0 | 7,2 |
| IDeA CCR I | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Santa Palomba | 0,4 | 0,0 | 0,4 |
| Fondi IDeA FIMIT SGR | 0,0 | 44,5 | 44,5 |
| Totale Fondi | 139,2 | 44,5 | 183,7 |

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 2,1 milioni di Euro al 31 marzo 2017, rispetto a 2,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 30,1 milioni di Euro al 31 marzo 2017 (dato invariato rispetto al 31 dicembre 2016), si riferisce principalmente al credito del fondo IDeA OF I per la cessione dell'1% di Manutencoop e al credito verso il fondo immobiliare Beta; quest'ultimo corrisponde alla quota maturata dall'inizio del fondo della commissione di *over-performance* che IDeA FIMIT SGR prevede di percepire al momento della liquidazione del fondo stesso.

ATTIVITÀ CORRENTI

Al 31 marzo 2017 l'Attivo Corrente è risultato pari complessivamente a 122,6 milioni di Euro, rispetto a 130,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016; la voce in esame è costituita principalmente da:

- 82,6 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (96,4 milioni al 31 dicembre 2016);
- 18,0 milioni di Euro relativi a crediti commerciali (11,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016);
- 4,2 milioni di Euro relativi ad investimenti da considerarsi come impiego temporaneo di liquidità (invariato rispetto al 31 dicembre 2016);
- 2,5 milioni di Euro relativi a crediti finanziari, che si riferiscono al contratto di finanziamento a favore di Sigla (2,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2017 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 540,4 milioni di Euro, rispetto a 529,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2017, pari a circa +11,2 milioni di Euro, è riconducibile sostanzialmente a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance - IAS 1* (+13,1 milioni di Euro).

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 31 marzo 2017 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 12,6 milioni di Euro (12,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016).

Imposte differite passive

Al 31 marzo 2017 la voce è risultata pari complessivamente a 8,7 milioni di Euro, rispetto a 8,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2016, e include principalmente le passività fiscali differite relative all'effetto-imposte dovuto all'allocazione di parte del costo di acquisto delle società controllate nelle rispettive fasi di *Purchase Price Allocation* (PPA).

Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Al 31 marzo 2017 la voce ammonta complessivamente a 3,7 milioni di Euro (4,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) e include il Trattamento di Fine Rapporto; quest'ultimo rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

PASSIVITÀ CORRENTI

Al 31 marzo 2017 il Passivo Corrente è risultato pari complessivamente a 30,0 milioni di Euro (27,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2016) e si riferisce principalmente a Debiti verso Fornitori (5,2 milioni di Euro), Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali (7,7 milioni di Euro) e Altri debiti (12,1 milioni di Euro).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management

Nel corso del 1° Trimestre 2017 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 13,9 milioni di Euro, rispetto a 14,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016, e si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione riconosciute a IDeA FIMIT SGR e a IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da queste rispettivamente gestiti.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

La voce, pari a 5,2 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2017, 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 +2,0 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2017, rispetto a -2,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016.

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2017 (4,4 milioni di Euro al 31 marzo 2016), è in calo rispetto al dato del corrispondente periodo del 2016, in ragione del deconsolidamento di IRE a partire dal giugno 2016.

Spese del Personale

Il costo complessivo del personale è stato pari a 7,4 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2017, rispetto a 7,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016.

Spese per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 4,1 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2017, rispetto a 5,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016.

Ammortamenti

La voce è risultata pari a 0,7 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2017 (1,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016) ed include gli ammortamenti relativi alle *purchase price allocation*.

Proventi (oneri) finanziari

Nel corso del 1° Trimestre 2017 i proventi finanziari sono risultati pari a 0,2 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016), mentre gli oneri finanziari hanno registrato un valore non significativo (1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2016).

Imposte sul reddito

Le imposte sono risultate pari a -0,5 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2017 (in linea con quanto registrato nel corrispondente periodo del 2016).

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

❖ FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

➤ Fondi – Versamenti / Distribuzioni di Capitale

Successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2017, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II e IDeA CCR i versamenti effettuati per complessivi 1,5 milioni di Euro.

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dai fondi IDeA I FoF, ICF II e Venere, rispettivamente per 5,4 milioni di Euro, 1,8 milioni di Euro e 0,4 milioni di euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ Dividendi dalle attività di *Alternative Asset Management*

In data 12 aprile 2017 IDeA Capital Funds SGR ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 1,5 milioni di Euro, interamente di competenza di DeA Capital S.p.A..

In data 28 aprile 2017 IRE ha distribuito dividendi per complessivi 1,4 milioni di Euro, di cui circa 0,6 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo DeA Capital.

In data 28 aprile 2017 IDeA FIMIT SGR ha distribuito dividendi per complessivi 5,1 milioni di Euro, di cui circa 3,3 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo DeA Capital.

In sintesi, i dividendi deliberati / distribuiti nel corso del 2017 dalle attività di *Alternative Asset Management* in favore delle Società *Holding* del Gruppo DeA Capital sono risultati pari a complessivi 5,4 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro nel corso del 2016).

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

In data 20 aprile 2017 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 21 aprile 2016 (la cui scadenza era prevista con l'approvazione del Bilancio 2016), 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 2017, 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 deliberato di dare avvio all'attuazione del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie autorizzato 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 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.

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.

➤ **Piani di Performance Share**

In data 20 aprile 2017 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato il Piano di *Performance Share* DeA Capital 2017-2019 che prevede l'assegnazione sino a massime 1.200.000 *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* 2017-2019 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. 975.000 *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.

Si fa presente che nel corso del mese di maggio 2017 sono state attribuite n. 209.863 azioni proprie (pari allo 0,1% circa del capitale sociale) a valere sulla maturazione del Piano di *Performance Share* 2014-2016.

➤ **Incasso della penultima *tranche* del corrispettivo per la cessione di IRE**

In data 28 aprile 2017 il Gruppo DeA Capital ha incassato, attraverso la controllata DeA Capital Real Estate, 0,6 milioni di Euro quale penultima *tranche* del corrispettivo per la cessione della maggioranza di IRE, perfezionata nel corso del 2016. E' previsto che l'ultima *tranche* del prezzo, pari ad ulteriori 0,6 milioni di Euro, sia pagata entro il 30 aprile 2018.

❖ 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 in una logica prevalente di *club deal* e co-investimento – anche con i fondi gestiti dalla piattaforma - dalla *size* unitaria più contenuta rispetto al passato. Utilizzando il capitale già disponibile, nonché quanto riveniente dalla dismissione degli *asset* attualmente in portafoglio e dal progressivo rimborso dei fondi investiti, il Gruppo continuerà inoltre ad operare quale *sponsor* delle nuove iniziative promosse dalla piattaforma di *asset management*, investendo nei fondi da questa lanciati.

In relazione all'**Alternative Asset Management** si proseguirà nel lavoro di sviluppo della piattaforma, relativamente sia al *private equity* (tramite IDeA Capital Funds SGR), sia al *real estate* (tramite IDeA FIMIT SGR), mirando al consolidamento della *leadership* in Italia e all'ampliamento della base di investitori e della gamma prodotti, con un maggiore presidio del segmento degli NPL in senso lato. In questo quadro, al fine di capitalizzare al meglio il *know how* interno, verrà rafforzato il coordinamento delle funzioni di sviluppo e *coverage* degli investitori, anche nell'ottica di favorire il riconoscimento di DeA Capital come piattaforma integrata (*Private Equity, Real Estate* e NPL).

Al contempo la Società continuerà a mantenere una solida struttura patrimoniale / finanziaria, ottimizzata attraverso il ritorno di cassa agli Azionisti (anche attraverso *buy-back*) collegato alla liquidità disponibile.

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2017**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017 (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 2017

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari