



DEA CAPITAL

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014

1° Trimestre 2014

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.
Milano, 15 maggio 2014*

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, 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. 32.637.004 in portafoglio al 31 marzo 2014)
Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pelliccioli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Lino Benassi Rosario Bifulco ^(1 / 4 / 5) Marco Boroli Stefania Boroli Marco Drago Roberto Drago Francesca Golfetto ^(1 / 3 / 5) Severino Salvemini ^(2 / 3 / 5)

Collegio Sindacale (*)

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

(*) In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2015

⁽¹⁾ Membro del Comitato Controllo e Rischi

⁽²⁾ Membro e Presidente del Comitato Controlli e Rischi

⁽³⁾ Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine

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

⁽⁵⁾ Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital
4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2014
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con un Portafoglio Investimenti di quasi 750 milioni di Euro e *Asset Under Management* per circa 10.500 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 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 immobiliari e nei programmi di fondi di fondi di *private equity*. Le due società 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.

L'attività di *Alternative Asset Management*, per le proprie caratteristiche di gestione di fondi con una durata di medio-lungo termine, favorisce la generazione di flussi relativamente stabili nel tempo per la stessa DeA Capital S.p.A., che attraverso questi copre il ciclo di investimento che tipicamente caratterizza il settore del *Private Equity Investment*.

PRIVATE EQUITY INVESTMENT	ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT
<ul style="list-style-type: none">• Investimenti Diretti Nel settore servizi, in Europa ed <i>Emerging Europe</i>.• Investimenti Indiretti In fondi di fondi, di co-investimento e tematici di <i>private equity</i>.	<ul style="list-style-type: none">• IDeA Capital Funds SGR, attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i> (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici). Asset Under Management: 1,3 Mld. di Euro• IDeA FIMIT SGR, attiva nella gestione di fondi di <i>real estate</i>. Asset Under Management: 9,2 Mld. di Euro• IRE / IRE Advisory, attive nel <i>project, property e facility management</i>, nonché nell'intermediazione immobiliare.

Al 31 marzo 2014 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 612,0 milioni di Euro (629,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,23 Euro/Azione** (2,30 Euro/Azione al 31 dicembre 2013), con un Portafoglio Investimenti di 747,6 milioni di Euro (762,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti è costituito da Partecipazioni – *Private Equity Investment* per 336,3 milioni di Euro, da Fondi – *Private Equity Investment* per 203,9 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 207,4 milioni di Euro.

Portafoglio Investimenti		
	31 marzo 2014	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	8	336,3
Fondi	12	203,9
Private Equity Investment	20	540,2
Alternative Asset Management (*)	4	207,4
Portafoglio Investimenti	24	747,6

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

- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Principali partecipazioni**

- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (con un flottante pari a circa il 5% e ridotti volumi di negoziazione). La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé S.A., collegata del Gruppo DeA Capital (quota del 42,89%);
- ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Migros**, principale catena di 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 17,03%);
- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato ("Cessione del Quinto dello Stipendio - CQS" e "Prestiti Personali - PL") e *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 41,39%).

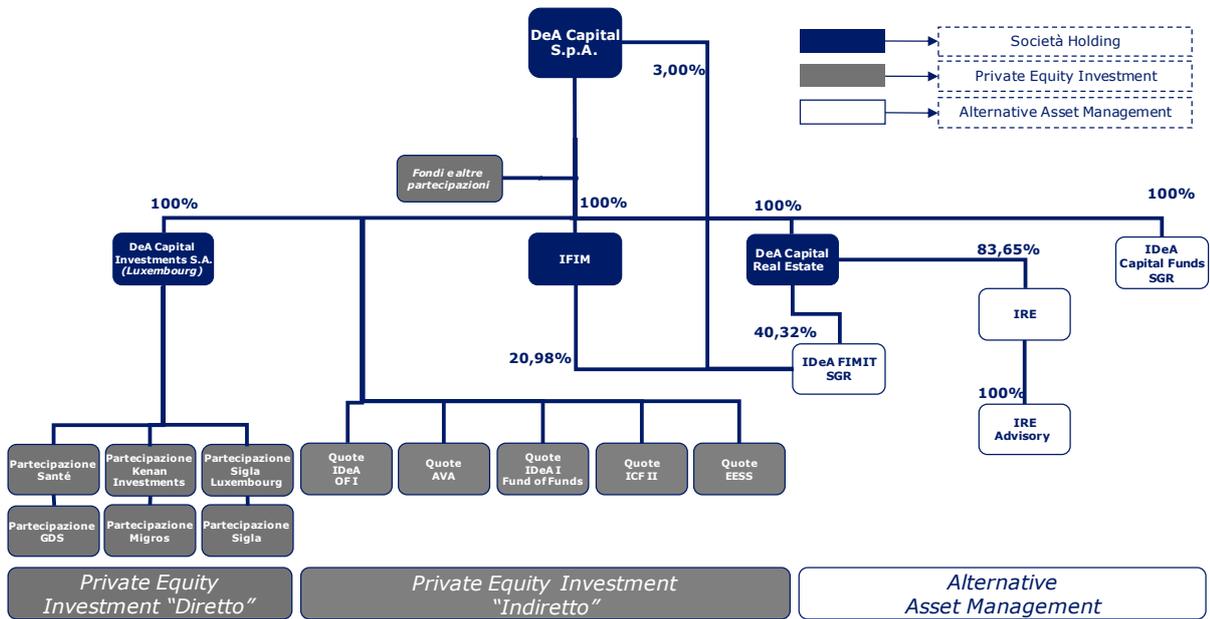
- **Fondi**

- ⇒ quote in quattro fondi gestiti dalla controllata IDeA Capital Funds SGR ovvero nei fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)** e **ICF II**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I)** e nel fondo tematico **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (IDeA EESS)**;
- ⇒ quota nel fondo immobiliare **Atlantic Value Added (AVA)**, gestito da IDeA FIMIT SGR;
- ⇒ quote in n. 7 fondi di *venture capital*.

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

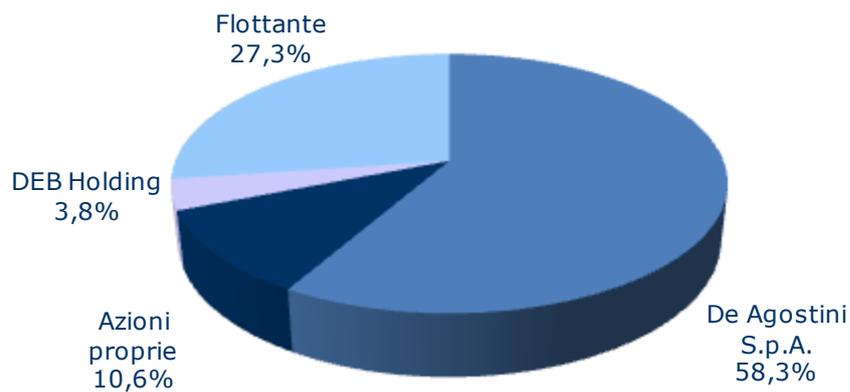
- ⇒ **quota di controllo in IDeA Capital Funds SGR (100%)**, attiva nella gestione di fondi di *private equity* (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici), con *asset under management* per circa 1,3 miliardi di Euro e n. 5 fondi gestiti;
- ⇒ **quota di controllo in IDeA FIMIT SGR (64,30%)**, prima SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 9,2 miliardi di Euro e n. 32 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati);
- ⇒ **quota di controllo in IRE / IRE Advisory (83,65%)**, attive nel *project, property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

Alla chiusura del 1° Trimestre 2014 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:



2. Informazioni Borsistiche

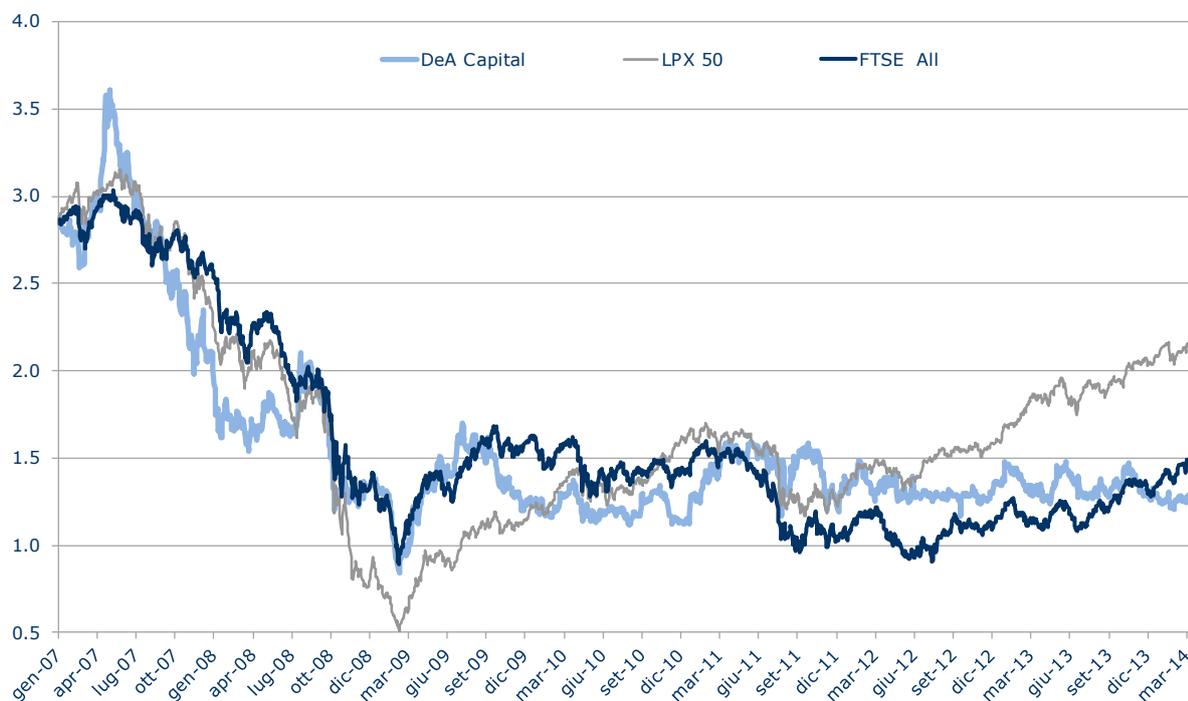
➤ Composizione dell’Azionariato – DeA Capital S.p.A. (#)



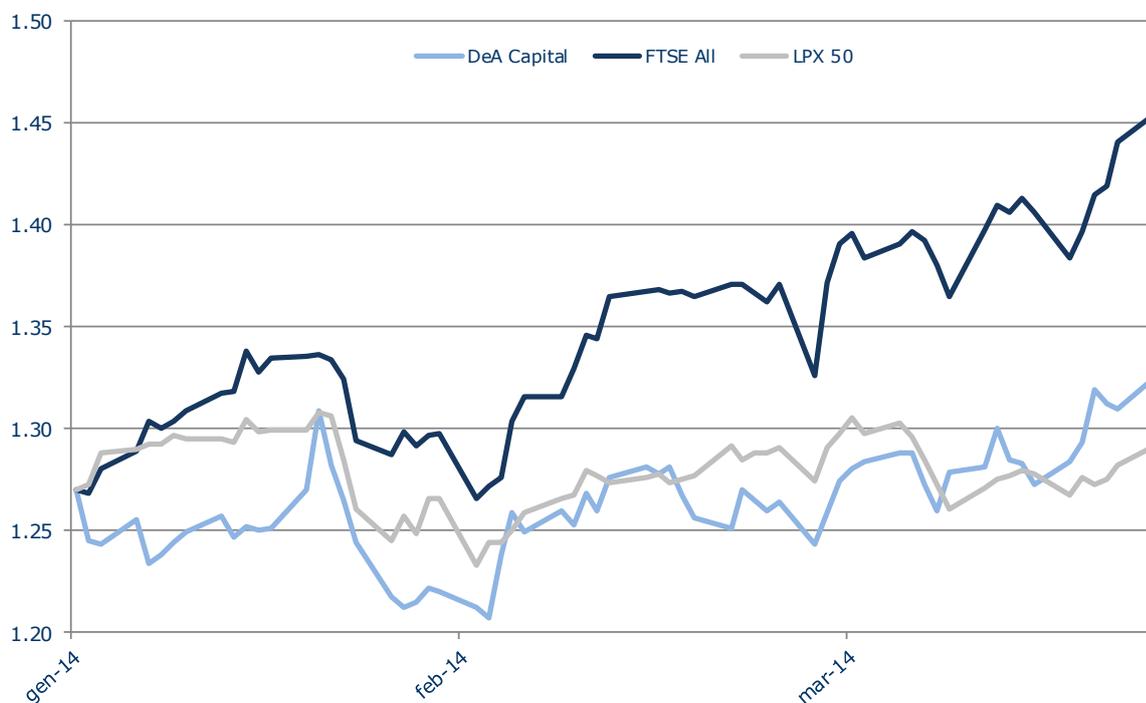
(#) Sulla base delle ultime comunicazioni disponibili

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2014



- Dal 1° gennaio 2014 al 31 marzo 2014



(°) 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 2014, il titolo della Società ha realizzato una *performance* pari al -53,3%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX50® hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al -45,3% e al -25,5%.

Con riferimento alla *performance* del 1° Trimestre del 2014, il titolo DeA Capital ha fatto registrare una variazione del +4,3%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del +14,5% e l'indice LPX50® del +1,7%. Nel 1° Trimestre 2014 la liquidità del titolo è più che triplicata rispetto ai volumi nel 2013, con volumi medi giornalieri di scambio pari a circa n. 375.000 azioni.

Di seguito le quotazioni registrate nel corso 1° Trimestre 2014:

<i>Dati in Euro</i>	1° gen./31 mar. 2014
Prezzo massimo di riferimento	1,33
Prezzo minimo di riferimento	1,21
Prezzo medio semplice	1,26
Prezzo al 31 marzo 2014 (Euro/azione)	1,33
Capitalizzazione di mercato al 31 marzo 2014 <i>(milioni di Euro)</i>	408

(*) *Capitalizzazione al netto delle azioni proprie pari a 364 milioni di Euro*

➤ Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazione con gli investitori istituzionali e individuali. Nel 1° Trimestre 2014, in linea con gli anni precedenti, la Società ha proseguito l'attività di comunicazione, con la partecipazione alla *STAR Conference* di Milano, tenutasi a marzo 2014. In tale occasione ha incontrato un numero elevato di investitori istituzionali. In generale, durante il 1° Trimestre 2014 si sono tenuti incontri e conferenze telefoniche con investitori istituzionali, *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi.

La copertura del titolo con ricerca è attualmente garantita dai due principali intermediari sul mercato italiano, Equita SIM e Intermonte SIM, quest'ultimo con il ruolo di *specialist*. Si segnala che le ricerche predisposte dagli intermediari sopra citati sono disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito www.deacapital.it.

Da dicembre 2008 il titolo DeA Capital è entrato a far parte degli indici *LPX50®* e *LPX Europe®*. Gli indici *LPX®* misurano le *performance* delle principali società quotate operanti nel *private equity* ("Listed Private Equity" o LPE). L'indice *LPX50®*, grazie all'elevata diversificazione per geografia e tipologia di investimento, è diventato uno dei *benchmark* più utilizzati per l'*LPE asset class*. Il metodo di composizione dell'indice è pubblicato nella *Guida degli Indici LPX Equity*. Per ulteriori informazioni si rimanda al sito internet: www.lpx.ch. Il titolo DeA Capital fa parte, inoltre, dell'indice *GLPE Global Listed Private Equity Index*, creato da Red Rocks Capital, una società di *asset management* USA, specializzata nelle società di *private equity* quotate. L'indice nasce per monitorare la *performance* delle società *private equity* quotate nel mondo ed è composto da 40 a 75 titoli. Per ulteriori informazioni: www.redrockscapital.com (*GLPE Index*).

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

Inoltre, è disponibile il sito *mobile* di DeA Capital www.deacapital.mobi per offrire un ulteriore strumento agli *stakeholders* al fine di accedere tramite telefono mobile o *smartphone* alle principali informazioni sul Gruppo DeA Capital.

Si segnala, peraltro, che la Società ha da poco pubblicato il primo Bilancio interattivo ovvero quello del 2013, disponibile sul sito nella sezione "Bilanci e Relazioni".

DeA Capital S.p.A. ha infine consolidato la propria presenza nell'ambito dei *social network*: ha un profilo su *LinkedIn*; è presente su *Slideshare* con le più recenti e principali presentazioni istituzionali e ha un profilo su *Wikipedia*. DeA Capital S.p.A. prosegue così nell'intento di rafforzare la propria presenza sul *web* e di rendere disponibili le proprie informazioni per gli *Stakeholders* tramite molteplici canali.

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 2014, confrontati con i corrispondenti dati – rispettivamente – al 31 dicembre 2013 e al 31 marzo 2013.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2014	31 dicembre 2013
Nav / Azione (€)	2,23	2,30
Nav di Gruppo	612,0	629,5
Portafoglio Investimenti	747,6	762,0
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	(142,7)	(138,7)
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	(120,0)	(127,7)

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
Risultato Netto di Gruppo	(41,2)	3,1
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) <i>(Statement of Performance – IAS 1)</i>	(17,9)	21,7

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2014:

<i>Evoluzione NAV di Gruppo</i>	Valore Complessivo (M€)	N. Azioni (in milioni)	Valore per Azione (€)
NAV di Gruppo al 31 dicembre 2013	629,5	274,0	2,30
Acquisti di Azioni Proprie	0,0	0,0	
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance</i> – IAS 1	(17,9)		
Altri movimenti di NAV	0,4		
NAV di Gruppo al 31 marzo 2014	612,0	274,0	2,23

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2014:

	31 marzo 2014			31 dicembre 2013		
	MC	% CIN	€/Az.	MC	% CIN	€/Az.
Private Equity Investment						
- Santè / GDS	177,2	23%	0,65	221,2	29%	0,81
- Kenan Inv. / Migros	145,8	19%	0,53	132,4	17%	0,48
- Fondi di Private Equity / Real Estate	203,9	27%	0,74	191,3	25%	0,70
- Altro (Sigla,...)	13,3	2%	0,05	13,6	2%	0,05
Totale PEI (A)	540,2	71%	1,97	558,5	73%	2,04
Alternative Asset Management						
- IDeA FIMIT SGR	147,8	20%	0,54	145,5	19%	0,53
- IDeA Capital Funds SGR	52,3	7%	0,19	51,8	7%	0,19
- IRE / IRE Advisory	7,3	1%	0,03	6,2	1%	0,02
Totale AAM (B)	207,4	28%	0,76	203,5	26%	0,74
Portafoglio Investimenti (A+B)	747,6	99%	2,73	762,0	99%	2,78
Altre attività (passività) nette	7,1	1%	0,03	6,2	1%	0,02
CAPITALE INVESTITO NETTO ("CIN")	754,7	100%	2,76	768,2	100%	2,80
Indebitamento Finanziario Netto Società Holding	(142,7)	-19%	(0,53)	(138,7)	-18%	(0,50)
NAV	612,0	81%	2,23	629,5	82%	2,30

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2014

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 1° Trimestre 2014.

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

Nel corso del 1° Trimestre 2014 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II, IDeA OF I, IDeA EESS e AVA i versamenti effettuati per complessivi 3,1 milioni di Euro (rispettivamente per 0,3 milioni di Euro, 0,7 milioni di Euro, 0,5 milioni di Euro, 1,2 milioni di Euro e 0,4 milioni di Euro).

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dal fondo IDeA I FoF per complessivi 0,3 milioni di Euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ **Nuovo Fondo di *Private Equity* “*Taste of Italy*”**

In data 6 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di IDeA Capital Funds SGR ha approvato il regolamento di un nuovo fondo di *private equity* dedicato al comparto agro-alimentare, con l’obiettivo di investire lungo tutta la filiera del comparto stesso, dalle materie prime alla trasformazione, distribuzione e ristorazione.

Il fondo sarà chiamato *Taste of Italy* e avrà un *target* di raccolta di 200 milioni di Euro.

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*.

➤ Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital

La composizione del Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital, nelle componenti sopra definite di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, è sintetizzata nel prospetto seguente.

Portafoglio Investimenti	31 marzo 2014	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	8	336,3
Fondi	12	203,9
Private Equity Investment	20	540,2
Alternative Asset Management (*)	4	207,4
Portafoglio Investimenti	24	747,6

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

I dettagli delle movimentazioni delle attività in portafoglio intercorse nel 1° Trimestre 2014 sono riportati, a livello di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, nelle sezioni che seguono.

➤ Settore *Private Equity Investment*

Per quanto concerne le Partecipazioni, al 31 marzo 2014 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Santé, controllante indiretta di Générale de Santé (per un valore di 177,2 milioni di Euro);
- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 145,8 milioni di Euro);
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di 11,8 milioni di Euro).

Si ricorda, inoltre, che il Gruppo DeA Capital è azionista di n. 5 società – Elixir Pharmaceuticals Inc., Kovio Inc., Stepstone, Harvip Investimenti e Soprano SGR – il cui valore al 31 marzo 2014 è risultato complessivamente pari a 1,5 milioni di Euro.

Con riferimento ai Fondi, al 31 marzo 2014 il Gruppo DeA Capital è risultato proprietario di quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a 100,9 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 25,4 milioni di Euro);
- IDeA OF I (per un valore pari a 60,2 milioni di Euro);
- IDeA EESS (per un valore pari a 4,1 milioni di Euro);
- AVA (per un valore pari a 2,6 milioni di Euro);
- n. 7 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 10,7 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

- **Santé (controllante di GDS)**



Sede: Francia

Settore: Sanità

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

Dettagli investimento:

In data 3 luglio 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato, tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments, l'acquisizione di una quota di partecipazione pari al 43,01% del capitale di Santé S.A., controllante – direttamente e attraverso Santé Développement Europe S.A.S. ("SDE") – di Générale de Santé S.A.; al 31 marzo 2014 la predetta quota di pertinenza del Gruppo è pari al 42,89% (ovvero al 42,99% in termini economici).

Si segnala che in data 12 maggio 2014 è stato comunicato che la società collegata Santé e la controllata di quest'ultima, SDE, hanno ricevuto un'offerta congiunta non vincolante da parte di Ramsay Health Care, Crédit Agricole Assurances e Ramsay Santé per l'acquisizione dell'intera partecipazione detenuta in Générale de Santé ("GDS"), pari all'83,43% del capitale di quest'ultima, ad un prezzo per azione di 16,75 Euro.

Santé e SDE hanno deciso di concedere un periodo di esclusività fino al 6 giugno 2014 a Ramsay Health Care, Crédit Agricole Assurances e Ramsay Santé, per consentire alle stesse di effettuare la *due diligence*, al fine di presentare un'offerta vincolante al prezzo indicato e di trovare un accordo sulle condizioni della transazione.

Qualora un accordo venga raggiunto, e dopo che le parti si siano conformate ai propri eventuali obblighi verso le rappresentanze del personale, la transazione sarà soggetta alle abituali condizioni, incluse le autorizzazioni delle autorità per la concorrenza competenti, e, se finalizzato, porterà al lancio di un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni GDS, secondo la normativa vigente.

Si fa presente che, in considerazione di quanto sopra, nel corso del 1° Trimestre 2014 la partecipazione in Santé è stata riclassificata dalla voce "Partecipazioni in società collegate" alla voce "Attività destinate alla vendita" e pertanto con adeguamento a *fair value* della partecipazione stessa direttamente a conto economico.

Breve descrizione:

Fondata nel 1987 e quotata al Mercato Eurolist di Parigi dal 2001, Générale de Santé è *leader* nel settore della sanità privata in Francia, con ricavi pari a circa 1.900 milioni di Euro a fine 2013.

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

ospedaliere indipendenti.

La società conta circa n. 19.000 dipendenti e raggruppa complessivamente circa n. 75 cliniche; inoltre, rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (quasi n. 4.500 dottori).

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

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

La partecipazione in Santé, iscritta tra le "Attività destinate alla vendita", ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 un valore pari a 177,2 milioni di Euro (221,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2013); la variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è da imputarsi principalmente all'impatto sul conto economico per -44,6 milioni di Euro, inclusivo degli effetti di allineamento di valore della partecipata.

Générale de Santé (mln €)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013	Var.
Ricavi	449	499	(50)
EBITDA	73	79	(6)
Risultato Operativo Corrente	46	48	(2)
Risultato Netto di Gruppo	23	19	3
Indebitamento netto	(605)	(773)	+168 mln €

Relativamente all'andamento gestionale di GDS, il 1° Trimestre 2014 ha fatto registrare ricavi in contrazione rispetto all'esercizio precedente (-10% "as reported"), ma in incremento del +2,1% "a perimetro costante", cioè escludendo sostanzialmente l'impatto delle cliniche cedute nel corso del 2013 (in particolare, il *business* della Psichiatria).

Detta *performance* di crescita a perimetro costante va inquadrata nel contesto di perdurante pressione tariffaria (adeguamento delle tariffe per prestazioni private di Medicina, Chirurgia, Ostetricia fissato a -0,24% a partire dal 1° marzo 2014, rispetto al -0,21% riconosciuto a marzo 2013) e rende pertanto atto dei risultati della strategia societaria orientata alla riorganizzazione per "poli" di cliniche e al riorientamento dell'offerta verso le prestazioni ambulatoriali (favorite rispetto a quelle di piena ospedalizzazione per il *trend* di evoluzione della domanda e per una minore pressione tariffaria).

La descritta dinamica dei ricavi è stata accompagnata da un significativo programma di miglioramento dell'efficienza operativa, con particolare riferimento alla gestione dei costi del personale.

Relativamente all'evoluzione dell'indebitamento netto, questo è risultato stabile rispetto al dato di fine 2013, ma in contrazione nel confronto con il medesimo periodo del 2013 per effetto delle cessioni completate nello scorso esercizio.

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


Sede: Italia
Settore: Credito al Consumo
Sito web: www.siglacredit.it
Dettagli investimento:
In data 5 ottobre 2007 DeA Capital Investments ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 41,39%) nel capitale di Sigla Luxembourg, <i>holding</i> che controlla Sigla, operante in Italia nel settore del Credito al Consumo "non finalizzato".
Breve descrizione:
Sigla è specializzata in Prestiti Personali e 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'offerta, articolata nelle due tipologie di prodotto "Cessione del Quinto dello Stipendio" e "Prestiti Personali", è stata integrata, nel corso del 2010, con l'attività di <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, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 un valore pari a circa 11,8 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2013 imputabile sostanzialmente al risultato di periodo.

Sigla (mln €)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013	Var.
Prestiti alla clientela*	46,4	56,2	(9,8)
Ricavi da Prestiti alla clientela	0,4	0,7	(0,4)
Finanziato CQS	19,8	17,1	2,7
Ricavi da CQS	1,0	0,7	0,3
Risultato Netto	(0,6)	(0,5)	(0,1)

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

L'andamento gestionale di Sigla durante il 1° Trimestre 2014 ha fatto rilevare un risultato netto negativo, in linea con l'esercizio precedente, per effetto del rallentamento dell'attività di erogazione di Prestiti Personali, coerente con la strategia di progressiva riduzione dei rischi operativi, bilanciato dal confermato *trend* di ripresa delle erogazioni di prestiti contro CQS.

Detto *trend* viene ulteriormente rinforzato dalla stipulazione, a fine marzo 2014, di un nuovo accordo con una delle principali banche finanziatrici che, oltre a garantire nuova provvista per erogazioni CQS "*pro-soluto*", ha permesso una forte riduzione del profilo di rischio della società attraverso la liberazione delle garanzie in essere su buona parte del portafoglio pregresso.

Stante il contesto di contrazione del mercato di riferimento (a marzo 2014, -2,2% di erogazioni CQS rispetto allo stesso periodo del 2013), Sigla è riuscita comunque a confermare una *performance* di crescita.

Partecipazioni in altre imprese

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

MiGROS	
Sede: Turchia	
Settore: Grande Distribuzione Organizzata	
Sito web: www.migros.com.tr	
Dettagli investimento:	
Nel corso del 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito il 17% circa del capitale di Kenan Investments, società capo-fila della struttura di acquisizione della quota di controllo di Migros.	
Breve descrizione:	
Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia.	
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 e trainato dall'espansione e dal processo di modernizzazione in atto nel Paese.	
La società raggruppa n. 1.017 strutture di vendita (al 31 marzo 2014), per una superficie netta pari complessivamente a 905 mila metri quadrati.	
Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia.	
La società opera con i seguenti <i>banner</i> : Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).	

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 per un valore di 145,8 milioni di Euro (rispetto a 132,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2013); la variazione rispetto al 31 dicembre 2013, pari a +13,4 milioni di Euro, è da imputarsi all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (17,50 YTL/azione al 31 marzo 2014 rispetto a 16,00 YTL/azione al 31 dicembre 2013) e all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,94 YTL/EUR al 31 marzo 2014 rispetto a 2,97 YTL/EUR al 31 dicembre 2013).

Migros (mln YTL)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013	Var. %
Ricavi	1.773	1.591	11,4%
EBITDA	115	105	10,2%
EBIT	46	41	13,4%
Indebitamento Netto	(1.928)	(1.883)	-45 mln YTL

Relativamente al contesto macro-economico, l'economia turca ha fatto registrare nel 1° Trimestre 2014 una crescita del PIL anno/anno stimata nel +3,25% circa, in calo rispetto al dato annuale del +4% del 2013, con un'inflazione attestata al +8%, in lieve crescita rispetto al dato registrato per l'intero 2013 (+7,5%).

Dopo un picco di volatilità registrato a gennaio 2014, in continuità con le turbolenze del 2013, il tasso di cambio YTL/EUR si è stabilizzato a partire dal mese di febbraio 2014, grazie ad un deciso intervento sui tassi di interesse da parte della banca centrale turca, accompagnato dal favorevole impatto del risultato delle elezioni amministrative di fine marzo 2014, che hanno visto la solida conferma del partito di governo. Si segnala che ulteriori passaggi elettorali, rilevanti in un'ottica di stabilità del quadro economico e valutario, sono previsti con le elezioni presidenziali in estate 2014 e con quelle politiche nell'estate 2015.

A livello di settore, il comparto della grande distribuzione in Turchia ha confermato nel 1° Trimestre 2014 un forte dinamismo, con una crescita sostenuta delle superfici commerciali (+9,2%) e del segmento dei supermercati (+2,9% anno / anno), che mantiene una posizione predominante.

Relativamente all'andamento gestionale di Migros, si rileva come nel confronto tra il 1° Trimestre 2014 e il corrispondente periodo del 2013 la società abbia fatto registrare una crescita dei ricavi pari al +11,4%, accompagnata dall'espansione della rete di punti vendita (n. 110 nuovi supermercati in 12 mesi) e da una parallela crescita della marginalità operativa.

Si ricorda come per il medio termine Migros abbia confermato l'intenzione di mantenere un passo sostenuto di espansione della rete, aprendo n. 100 / 150 nuovi supermercati all'anno, con *focus* sulle superfici comprese tra i 150 e 350 metri quadri (con particolare enfasi sui prodotti freschi, un peso crescente dei prodotti "*private label*" e una scelta molto più ampia rispetto a quella dei *discount*), nonché n. 2 / 3 ipermercati all'anno. Parallelamente la società ha confermato una *guidance* di crescita dei ricavi in doppia cifra e un EBITDA *Margin* attestato nel *range* +6 / 6,5%.

- **Altre Partecipazioni**

Nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 il valore complessivo delle altre partecipazioni, gestite in un'ottica di valorizzazione opportunistica delle stesse, è risultato pari a circa 1,5 milioni di Euro, riconducibili principalmente all'investimento in Soprarno SGR (1,3 milioni di Euro).

Società	Sede	Settore di Attività	% Possesso
Elixir Pharmaceuticals Inc.	USA	Biotech	1,30
Harvip Investimenti S.p.A.	Italia	Distressed asset immobiliari e mobiliari	19,18
Kovio Inc.	USA	Elettronica Stampata	0,42
Soprarno SGR	Italia	Società di gestione del risparmio	20,00
Stepstone Acquisition Sàrl	Luxembourg	Special Opportunities	36,72

Fondi

Al 31 marzo 2014 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital include investimenti, oltre che nel fondo IDeA OF I e nel fondo immobiliare AVA (classificati nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in due fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II), in un fondo tematico (IDeA EESS) e in altri sette fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 203,9 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 complesso dei fondi in portafoglio sono pari a circa 101,8 milioni di Euro.

- **IDeA OF I**

 <p>IDeA Opportunity Fund I</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: <i>Private equity</i></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>Si segnala che il Consiglio di Amministrazione di IDeA Capital Funds SGR, in data 20 luglio 2011, ha approvato in via definitiva alcune modifiche regolamentari che hanno comportato il cambiamento della denominazione del fondo IDeA Co-Investment Fund I in IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I), ampliandone le possibilità di investimento a partecipazioni di minoranza qualificata, anche non in sindacato.</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 l'obiettivo di effettuare operazioni di investimento, sia in sindacato con un <i>lead investor</i>, sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata.</p> <p>Al 31 marzo 2014 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori il 77,0% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito l'1,0% dello stesso <i>commitment</i>, avendo effettuato nove investimenti:</p> <ul style="list-style-type: none">- in data 8 ottobre 2008 è stata acquistata una quota pari al 5% del capitale di Giochi Preziosi S.p.A., società attiva nella produzione, commercializzazione e vendita di giochi per bambino, con una gamma di prodotti che spaziano dall'infanzia fino alla prima adolescenza;- in data 22 dicembre 2008 è stata acquistata una quota pari al 4% del capitale di Manutencoop Facility Management S.p.A., tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. La società è <i>leader</i> in Italia nel settore del <i>facility management</i> integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e agli enti pubblici;- in data 31 marzo 2009 è stata acquistata una quota pari al 17,43% del capitale di Grandi Navi Veloci S.p.A., società italiana di navigazione attiva nel trasporto marittimo di passeggeri e merci su varie rotte mediterranee. In data 2 maggio 2011, con il perfezionamento dell'ingresso di Marininvest nella compagine societaria di Grandi Navi Veloci S.p.A. – attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato – la percentuale posseduta da IDeA OF I si è diluita sino al 9,21%. Successivamente, la decisione di IDeA OF I di non aderire alla sottoscrizione <i>pro-quota</i> di due ulteriori aumenti di capitale (ad agosto 2012 e a gennaio 2014) ha ridotto ulteriormente la quota detenuta sino all'attuale 3,12%;

- in data 10 febbraio 2011 è stato sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile in azioni di Euticals S.p.A., società *leader* in Italia nella produzione di principi attivi per industrie farmaceutiche operanti nel settore dei generici. Nell'ambito di un'operazione straordinaria che ha comportato il passaggio della quota di controllo di Euticals S.p.A., in data 3 aprile 2012 dette obbligazioni sono state conferite nell'*acquisition vehicle* - Lauro 57 - oggi proprietario del 100% del capitale della stessa Euticals S.p.A.; in concambio è stata acquisita una partecipazione del 7,77% nello stesso *acquisition vehicle*;
- in data 25 febbraio 2011 è stata acquistata una quota pari al 9,29% del capitale di Telit Communications PLC, terzo produttore mondiale di sistemi di comunicazione *machine-to-machine*. Successivamente, tenuto conto dell'esercizio di *stock options* da parte del *Management* della società, la quota di partecipazione detenuta da OF I si è diluita sino al 8,53%;
- in data 11 settembre 2012 è stato firmato un accordo con Filocapital S.r.l., azionista di riferimento, per un investimento in Iacobucci HF Electronics S.p.A. ("Iacobucci"), società attiva nella produzione di carrelli per aerei e treni e specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di componenti per l'arredo interno di aeromobili. L'investimento in Iacobucci consiste, alla data del presente documento in: (i) una partecipazione nel capitale del 12,4%, sottoscritta a seguito di aumento di capitale riservato in data 7 agosto 2013 (3 milioni di Euro) e in (ii) un prestito obbligazionario convertibile in azioni Iacobucci per 6 milioni di Euro sottoscritto alla data del *closing*. L'accordo sottoscritto prevede che l'investimento massimo in Iacobucci da parte di IDEa OF I possa raggiungere complessivi 12 milioni di Euro, con la sottoscrizione di un ulteriore aumento di capitale pari a 3 milioni di Euro successivamente all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 (in base al raggiungimento di determinati parametri di MOL e Indebitamento Finanziario Netto). Nel caso in cui il suddetto prestito obbligazionario convertibile fosse convertito e si verificassero gli eventi ai quali detto aumento di capitale è subordinato, IDEa OF I acquisterebbe una partecipazione complessiva pari al 34,9% del capitale di Iacobucci;
- in data 9 ottobre 2012 è stata acquisita una quota indiretta del 4,6% in Patentes Talgo S.A. ("Talgo"), società spagnola attiva nella progettazione e produzione di soluzioni per il mercato ferroviario, commercializzate prevalentemente a livello internazionale (treni ad alta velocità, carrozze e sistemi di manutenzione);
- in data 12 dicembre 2012 è stata acquisita una partecipazione del 29,34% in 2IL Orthopaedics, veicolo di diritto lussemburghese, che attraverso un'offerta pubblica di acquisto e successivo *delisting* delle azioni precedentemente quotate è arrivato a detenere (in data 15 febbraio 2013) il 100% della società inglese Corin Group PLC ("Corin"). Corin è attiva nella produzione e commercializzazione di impianti ortopedici, in particolare per anca e ginocchio.
- in data 27 febbraio 2013 è stata acquisita una partecipazione pari al 10% di Elemaster S.p.A. ("Elemaster"), primario operatore nel settore ODM (*Original Design Manufacturing*) e EMS (*Electronic Manufacturing Service*) ovvero nella progettazione e costruzione di apparati elettronici. In parallelo, è stato effettuato un investimento di pari rilevanza da parte del Fondo IDEa Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, (anch'esso gestito da IDEa Capital Funds SGR).

Le quote in IDEa OF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 pari a 60,2 milioni di Euro (rispetto a 56,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2013 legata a *capital call* per +0,5 milioni di Euro, alla favorevole

variazione di *fair value* per +2,9 milioni di Euro e a un *pro-quota* di risultato netto di periodo per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella a seguire, viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2014:

NAV di IDeA OF I al 31 marzo 2014		
Dati in milioni di Euro	Quota 100%	Quota DeA Capital
<u>Investimenti in Portafoglio</u>		
Giochi Preziosi	10,0	4,7
Manutencoop Facility Management	25,5	12,0
Grandi Navi Veloci	4,5	2,1
Lauro Cinquantasette (Euticals)	16,9	7,9
Telit Communications	26,0	12,2
Iacobucci HF Electronics	9,0	4,2
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	15,0	7,0
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	12,0	5,6
Elemaster	8,5	4,0
Totale Investimenti in Portafoglio	127,4	59,9
Altre Attività Nette	0,6	0,3
Totale Patrimonio Netto	128,0	60,2

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 31 marzo 2014:

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	23.371.975	

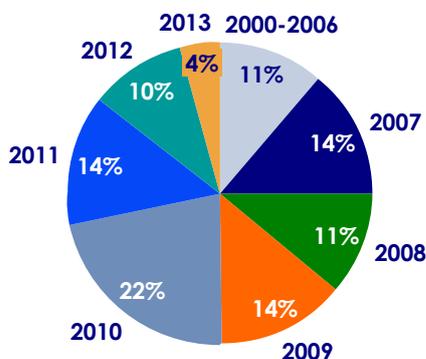
- **IDeA I FoF**

 Capital Funds Sgr
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> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate. Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 42 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in n. 431 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche 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 2014 IDeA I FoF ha richiamato il 78,6% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 34,7% dello stesso <i>commitment</i> .

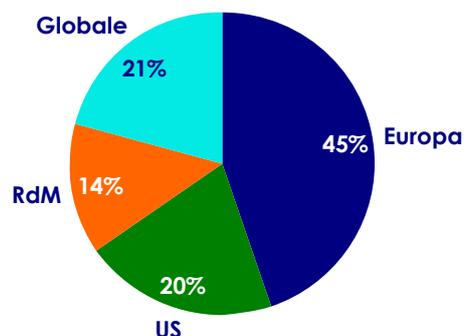
Altre informazioni rilevanti:

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

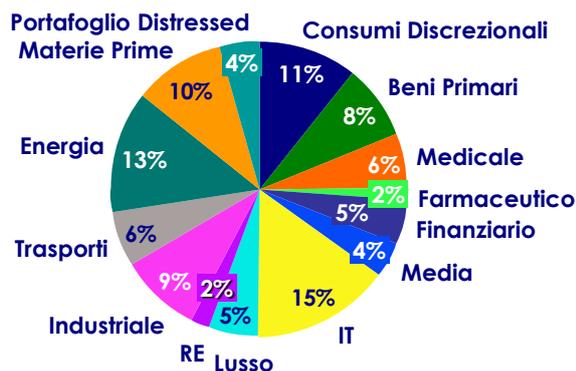
Diversificazione per annata⁽¹⁾



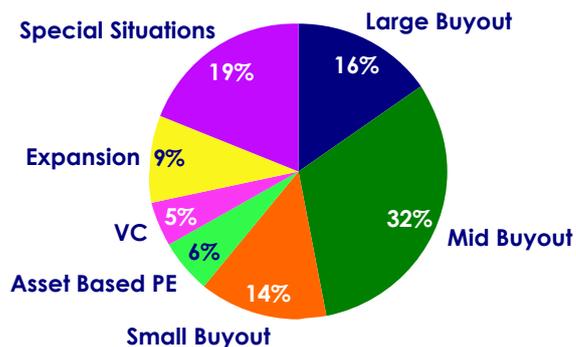
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2014
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 31 marzo 2014

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 pari a 100,9 milioni di Euro (rispetto a 94,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2013 dovuta a *capital call* per +0,3 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -0,3 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +6,2 milioni di Euro.

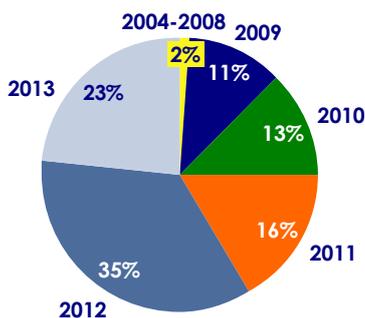
Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF al 31 marzo 2014:

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	37.042.242

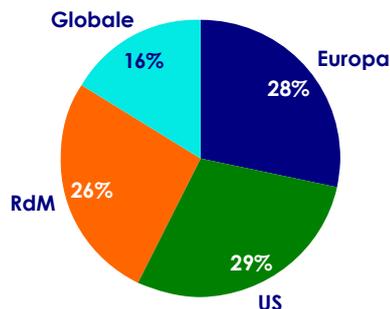
- **ICF II**


ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: ICF II è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.
Breve descrizione: ICF II, con una dotazione complessiva di 281 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento, attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate. L'avvio della costruzione del portafoglio del fondo è stato focalizzato sui comparti <i>mid-market buy-out, distressed & special situations, credito, turn-around</i> , nonché dei fondi con <i>focus</i> settoriale specifico, con particolare attenzione alle opportunità offerte dal mercato secondario. Il portafoglio di ICF II è risultato investito, alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 27 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 270 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita. Al 31 marzo 2014 ICF II ha richiamato il 51,0% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 6,7% dello stesso <i>commitment</i> .
Altre informazioni rilevanti: Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, aggiornata alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per settore e per tipologia.

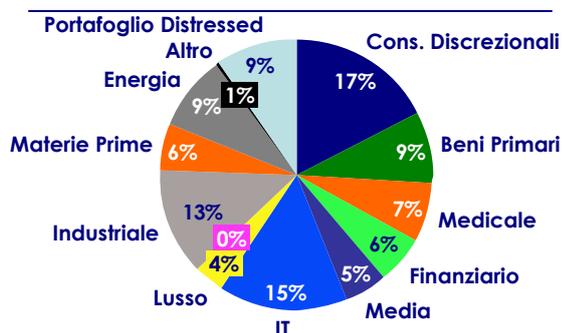
Diversificazione per annata⁽¹⁾



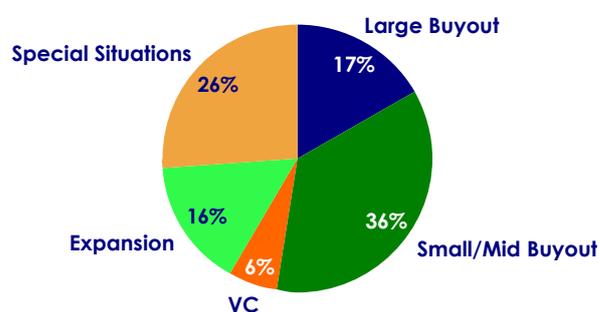
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2014
2. % sul *commitment*, basato sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 31 marzo 2014

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 pari a circa 25,4 milioni di Euro (rispetto a 23,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2013 legata a investimenti netti per +0,7 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,9 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 31 marzo 2014:

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	25.012.619

- **IDeA EESS**


IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: 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. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo per complessivi 15,3 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA EESS 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, in società non quotate, in Italia e all'estero, co-investendo con <i>partner</i> locali. 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 CO ₂ , in un contesto di crescita sostenuta della domanda energetica mondiale. Al 31 marzo 2014 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 33,9% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato cinque investimenti: <ul style="list-style-type: none">- in data 8 maggio 2012 il fondo ha effettuato il primo investimento, acquisendo il 48% di Domotecnica Italiana S.r.l., <i>franchising</i> italiano indipendente di installatori termoidraulici, per un corrispettivo pari a circa 2,6 milioni di Euro, oltre ad un impegno a sottoscrivere, entro i successivi 18 mesi, aumenti di capitale complessivamente pari a circa 1,0 milioni di Euro (<i>pro-quota</i> IDeA EESS, di cui 0,3 milioni di Euro già versati in data 7 dicembre 2012).- in data 27 febbraio 2013 il fondo ha investito 8,5 milioni di Euro per l'acquisizione di una partecipazione pari al 10% di Elemaster S.p.A. ("Elemaster"), primario operatore nel settore ODM (<i>Original Design Manufacturing</i>) e EMS (<i>Electronic Manufacturing Service</i>) ovvero nella progettazione e costruzione di apparati elettronici. In parallelo, è stato effettuato un investimento di pari rilevanza da parte del fondo IDeA OF I (anch'esso gestito da IDeA Capital Funds SGR).- in data 23 aprile 2013 il fondo ha investito 3,5 milioni di Euro per l'acquisizione del 29,9% di SMRE, specializzata nella progettazione e realizzazione di sistemi industriali per il taglio e la lavorazione di tessuti, con <i>know-how</i> anche sugli azionamenti elettrici, con tecnologia particolarmente innovativa nell'<i>integrated electric transmission</i>. L'acquisizione è stata realizzata tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato nella stessa SMRE.

- in data 27 dicembre 2013 il fondo ha investito 3,9 milioni di Euro nella *special purpose acquisition company* ("SPAC") GreenItaly 1, dei quali 3,5 milioni di Euro in azioni ordinarie, che danno diritto al 10% della società, e 0,4 milioni di Euro, a titolo di promotore del veicolo, in azioni speciali senza diritto di voto. GreenItaly 1 è una SPAC tematica con l'obiettivo di realizzare, entro 24 mesi dall'IPO (completato il 27 dicembre 2013), l'acquisizione di una società italiana non quotata di medie dimensioni operante nel settore dell'uso efficiente delle risorse, dell'efficienza energetica o dell'ambiente.
- in data 13 febbraio 2014 il fondo ha investito 7,8 milioni di Euro per una prima *tranche* di investimento in Meta System S.p.A. e in una sua consociata (di seguito investimento in Meta System), seguita, ad aprile 2014, da un ulteriore investimento per 1,2 milioni di Euro. I termini dell'accordo prevedono un ulteriore investimento, entro il 30 maggio 2014, per ulteriori 3,5 milioni di Euro e quindi sino a complessivi 12,5 milioni di Euro, per una quota di partecipazione complessivamente pari al 16,0%. Meta System è una società attiva nella produzione di apparati di trasmissione, antenne elettroniche, sistemi d'allarme per il settore *automotive*, oltre che sistemi per *l'home telematics* e caricabatterie per veicoli elettrici.

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 pari a circa 4,1 milioni di Euro (rispetto a 3,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2013 legata sostanzialmente al versamento delle relative *capital calls*.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 2014:

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	15.300.000	15,30
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	10.116.353		

- **AVA**


Atlantic Value Added
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity – Real Estate</i>
Sito web: www.ideafimit.it
Dettagli investimento:
<p>Il fondo "Atlantic Value Added - Fondo Comune di Investimento Immobiliare Speculativo di Tipo Chiuso" è un fondo ad apporto misto, riservato ad investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività il 23 dicembre 2011.</p> <p>DeA Capital ha sottoscritto un <i>commitment</i> nel fondo sino a 5 milioni di Euro (corrispondenti al 9,1% del <i>commitment</i> totale), con versamenti effettuati al 31 marzo 2014 per circa 3,0 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione:
<p>Il fondo "Atlantic Value Added" ha iniziato la propria attività con un <i>focus</i> primario sugli investimenti in immobili del segmento uffici e del segmento residenziale. La durata del fondo è pari a 8 anni.</p> <p>Il fondo, gestito dalla controllata IDEa FIMIT SGR, ha un <i>commitment</i> in dotazione pari a circa 55 milioni di Euro.</p> <p>In data 29 dicembre 2011 il fondo ha effettuato il primo investimento, per complessivi 41,5 milioni di Euro, attraverso l'acquisto / sottoscrizione di quote del fondo Venere, fondo immobiliare riservato speculativo di tipo chiuso, gestito dalla stessa IDEa FIMIT SGR; il portafoglio immobiliare del Fondo Venere si compone di 16 immobili ad uso prevalentemente residenziale ubicati nel Nord Italia.</p>

Le quote del fondo AVA hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 pari a circa 2,6 milioni di Euro (rispetto a 2,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2013 legata a investimenti netti per +0,4 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo AVA al 31 marzo 2014:

AVA	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
<i>Atlantic Value Added</i>	Italia	2011	55.000.000	5.000.000	9,08
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	2.010.000	

- **Quote di Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 31 marzo 2014 pari a circa 10,7 milioni di Euro (invariato rispetto a fine 2013).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 marzo 2014:

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 II	Delaware U.S.A.	2003	125.000.000	5.000.000	4,00
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	417.172.000	5.000.000	1,20
Totale Dollari				26.925.000	
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	4.256.100		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 31 marzo 2014 DeA Capital S.p.A. è risultata proprietaria:

- del 100% di **IDeA Capital Funds SGR**;
- del 64,30% di **IDeA FIMIT SGR** (di cui 40,32% tramite DeA Capital Real Estate, 20,98% tramite IFIM e il restante 3,00% direttamente);
- nonché del 83,65% 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 2014 la SGR gestisce cinque fondi chiusi di <i>private equity</i>, di cui tre fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e IDeA Crescita Globale, quest'ultimo destinato al mercato <i>retail</i>), un fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I) e un fondo settoriale dedicato all'efficienza energetica (IDeA EESS).</p> <p>Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento di IDeA Capital Funds SGR fanno leva sulla lunga esperienza nel settore del <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, limitando gli investimenti in <i>early stage</i> ed escludendo gli investimenti in puro <i>real estate</i>.</p> <p>La filosofia d'investimento del <u>fondo settoriale</u> EESS 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. Investimenti in infrastrutture produttive da fonti rinnovabili o di tipo <i>early stage</i> potranno essere effettuati nel rispetto dei vincoli regolamentari.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2014 per IDeA Capital Funds SGR:

<i>(mln €)</i>	<i>Asset Under Management</i> al 31 marzo 2014	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2014
<u>Dettaglio Fondi</u>		
IDeA I FoF	681	1,1
IDeA OF I	216	0,6
ICF II	281	0,6
IDeA EESS	100	0,5
IDeA Crescita Globale	55	0,4
Totale IDeA Capital Funds SGR	1.333	3,2

Relativamente all'andamento gestionale, l'incremento degli *asset under management* rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, pari a circa 95 milioni di Euro, è dovuto all'ultimo *closing* del Fondo IDeA EESS per 41 milioni di Euro e al primo *closing* del Fondo IDeA Crescita Globale per 55 milioni di Euro, completati rispettivamente ad aprile 2013 e a novembre 2013.

IDeA Capital Funds SGR (mln €)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
AUM	1.333	1.238
Commissioni di gestione	3,2	2,9
Risultato Ante Imposte	1,3	1,4
Risultato Netto	0,8	1,0

- **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 9,2 miliardi di Euro e n. 33 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati); la società si posiziona come uno dei principali interlocutori presso 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 i migliori *advisor* indipendenti, tecnici, legali e fiscali presenti sul mercato.

La società ha focalizzato i propri 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 2014 di IDeA FIMIT SGR:

<i>(mln €)</i>	<i>Asset Under Management</i> al 31 marzo 2014	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2014
Dettaglio Fondi		
Atlantic 1	637	1,2
Atlantic 2 Berenice	399	0,4
Alpha	449	1,1
Beta	203	0,6
Delta	334	0,7
Fondi Quotati	2.022	4,0
Fondi Riservati	7.157	10,3
Totale IDeA FIMIT SGR	9.179	14,3

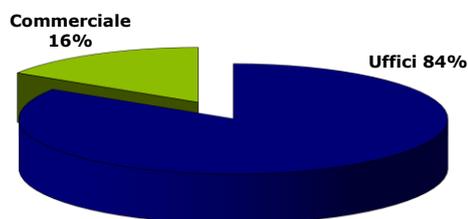
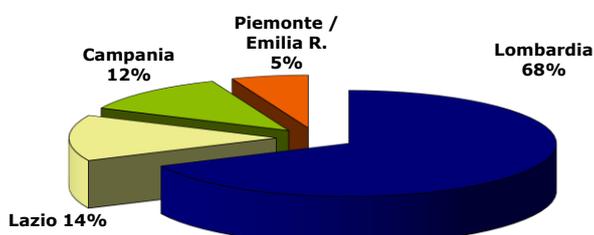
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1,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

Atlantic 1	31/12/2013
Valore di mercato degli immobili	608.170.000
Costo storico e oneri capitalizzati	622.150.590
Finanziamento	355.596.609
Net Asset Value ("NAV")	263.447.963
NAV / Quota (Euro)	505,2
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	252,9
Dividend Yield dal collocamento*	5,08%

* 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

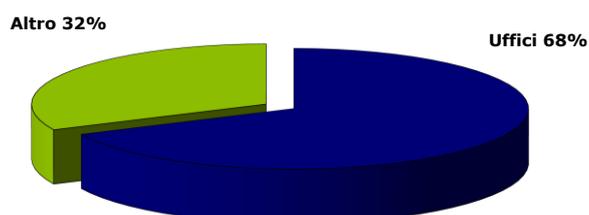
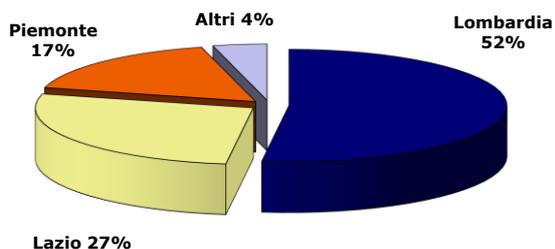


Atlantic 2 - Berenice	31/12/2013
Valore di mercato degli immobili	385.580.000
Costo storico e oneri capitalizzati	408.254.622
Finanziamento	181.641.936
Net Asset Value ("NAV")	206.556.333
NAV / Quota (Euro)	344,3
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	187,5
Dividend Yield dal collocamento*	10,48%

* 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

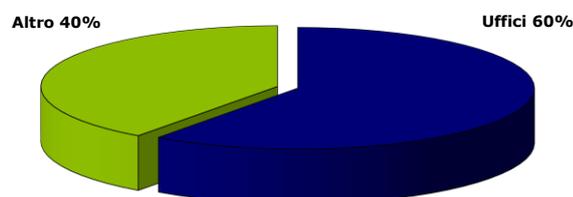
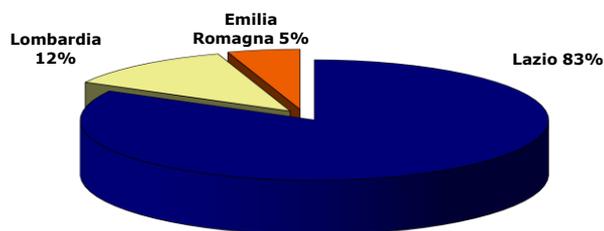


Alpha	31/12/2013
Valore di mercato degli immobili	400.610.000
Costo storico e oneri capitalizzati	323.701.076
Finanziamento	50.344.623
Net Asset Value ("NAV")	386.784.050
NAV / Quota (Euro)	3.723,6
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	952,0
Dividend Yield dal collocamento*	5,88%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

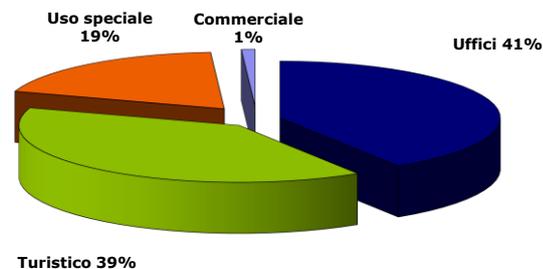
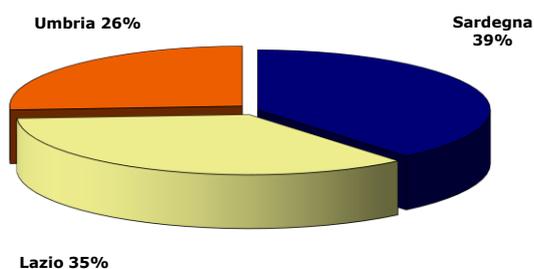


Beta	31/12/2013
Valore di mercato degli immobili	161.549.940
Costo storico e oneri capitalizzati	163.833.441
Finanziamento	30.402.582
Net Asset Value ("NAV")	142.694.059
NAV / Quota (Euro)	531,5
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	323,5
Dividend Yield dal collocamento*	8,93%

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

Beta: Diversificazione per area geografica

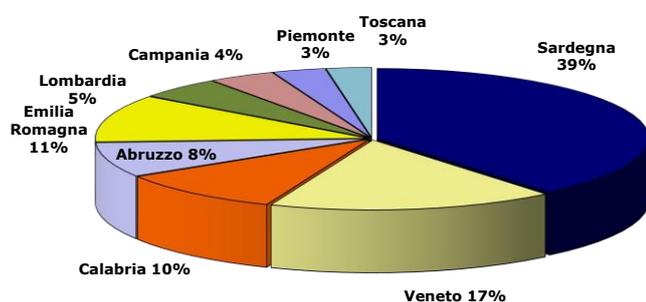
Beta: Diversificazione per destinazione d'uso



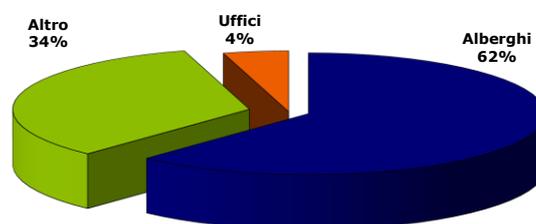
Delta	31/12/2013
Valore di mercato degli immobili	315.654.333
Costo storico e oneri capitalizzati	375.120.678
Finanziamento	124.191.295
Net Asset Value ("NAV")	207.914.635
NAV / Quota (Euro)	98,8
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	32,7
Dividend Yield dal collocamento*	n.a.

* Nessuna distribuzione dal collocamento

Delta: Diversificazione per area geografica



Delta: Diversificazione per destinazione d'uso



Relativamente all'andamento gestionale di IDeA FIMIT SGR, nel 1° Trimestre 2014 la società ha fatto registrare minori commissioni di gestione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della revisione delle *fee* concordata per alcuni fondi. Il Risultato Ante Imposte ha risentito, inoltre, dello sfavorevole impatto degli *abort cost* legati all'iniziativa "Milano Santa Giulia" e delle minori distribuzioni di proventi da parte dei fondi in portafoglio.

IDeA FIMIT SGR (mln €)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
AUM	9.179	9.410
Commissioni di gestione	14,3	16,5
Risultato Ante Imposte	3,4	6,9
Risultato Netto	2,0	4,4

- **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 (in prevalenza di prestigio), mentre la restante parte è suddivisa in immobili commerciali, turistici, logistico-industriali e residenziali.

Relativamente all'andamento gestionale di IRE nel 1° Trimestre 2014, la società ha fatto registrare ricavi in forte crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente grazie ai maggiori servizi prestati di *project & construction management*.

Innovation Real Estate (mln €)	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
Ricavi	5,0	3,0
EBITDA	1,9	0,8
Risultato Netto	1,2	0,5

Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto registrato dal Gruppo nel 1° Trimestre 2014 è negativo per circa 41,2 milioni di Euro, rispetto al valore positivo per circa 3,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 17,5 milioni di Euro (19,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013);
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto negativo per 0,4 milioni di Euro (positivo per 2,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013);
- altri proventi da investimenti, al netto degli oneri, per complessivi -44,0 milioni di Euro (+1,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013) riconducibili all'allineamento di valore della partecipazione in Santé per -44,6 milioni di Euro;
- ricavi da attività di servizio per 4,9 milioni di Euro (in crescita rispetto ai 3,1 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2013).

I costi si sono attestati a complessivi 18,9 milioni di Euro (18,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013), riconducibili per 17,1 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per 1,8 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, per complessivi -2,4 milioni di Euro.

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi, attestati complessivamente a -0,3 milioni di Euro al 31 marzo 2014, si riferiscono prevalentemente ai rendimenti della liquidità disponibile, al rendimento del *quasi-equity loan* concesso alla partecipata Santé e agli oneri finanziari.

L'impatto complessivo delle imposte nel 1° Trimestre 2014, pari a +0,7 milioni di Euro (-2,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -2,4 milioni di Euro e alle strutture di *Holding* per +3,1 milioni di Euro.

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a -41,2 milioni di Euro, è riconducibile per -44,7 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +2,8 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per +0,7 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	17.494	19.393
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(367)	2.351
Altri proventi/oneri da Investimenti	(43.969)	1.417
Ricavi da attività di servizio	4.908	3.097
Altri ricavi e proventi	57	67
Altri costi e oneri	(18.873)	(18.699)
Proventi e oneri finanziari	(284)	(285)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(41.034)	7.341
Imposte sul reddito	692	(2.581)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(40.342)	4.760
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(40.342)	4.760
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(41.160)	3.052
- Risultato Attribuibile a Terzi	818	1.708
Utile (Perdita) per azione, base	(0,148)	0,011
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,148)	0,011

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2014

	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	0	17.494	0	17.494
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(365)	0	(2)	(367)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(44.646)	855	(178)	(43.969)
Altri ricavi e proventi	9	4.818	138	4.965
Altri costi e oneri	(38)	(17.083)	(1.752)	(18.873)
Proventi e oneri finanziari	349	(69)	(564)	(284)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(44.691)	6.015	(2.358)	(41.034)
Imposte sul reddito	0	(2.355)	3.047	692
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(44.691)	3.660	689	(40.342)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(44.691)	3.660	689	(40.342)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(44.691)	2.842	689	(41.160)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	818	0	818

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2013

	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	0	19.393	0	19.393
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	2.306	0	45	2.351
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	1.463	(46)	1.417
Altri ricavi e proventi	9	3.062	93	3.164
Altri costi e oneri	(706)	(15.399)	(2.594)	(18.699)
Proventi e oneri finanziari	299	(12)	(572)	(285)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.908	8.507	(3.074)	7.341
Imposte sul reddito	731	(3.010)	(302)	(2.581)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	2.639	5.497	(3.376)	4.760
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	2.639	5.497	(3.376)	4.760
- Risultato Attribuibile al Gruppo	2.639	3.789	(3.376)	3.052
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	1.708	0	1.708

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

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance – IAS 1*, nel quale si registra il risultato del periodo, comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia, per la quota attribuibile al Gruppo, un saldo netto negativo pari a circa 17,9 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a 21,7 milioni di Euro nel 2013, composto da:

- risultato netto di conto economico pari a -41,2 milioni di Euro;
- risultati rilevati direttamente a patrimonio netto pari complessivamente a +23,3 milioni di Euro.

Per quanto concerne questi ultimi, la componente più rilevante è rappresentata dalla variazione positiva di *fair value* di Kenan Inv. / Migros; in particolare, la variazione rispetto al 31 dicembre 2013, pari a +13,4 milioni di Euro, è da imputarsi sostanzialmente all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (17,50 YTL/azione al 31 marzo 2014 rispetto a 16,00 YTL/azione al 31 dicembre 2013) e all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,94 YTL/EUR al 31 marzo 2014 rispetto a 2,97 YTL/EUR al 31 dicembre 2013).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(40.342)	4.760
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	23.858	18.916
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(47)	0
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	23.811	18.916
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(16.531)	23.676
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(17.882)	21.728
- Attribuibile a Terzi	1.351	1.948

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2014, confrontata con il 31 dicembre 2013.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2014	31.12.2013
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	166.363	166.315
Immobilizzazioni Immateriali	75.918	78.463
Immobilizzazioni Materiali	4.598	4.855
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	246.879	249.633
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	80.030	296.975
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	145.991	132.536
Fondi-disponibili per la vendita	175.348	166.260
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	332	330
Totale Investimenti Finanziari	401.701	596.101
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	3.702	2.657
Finanziamenti e crediti	31.124	30.372
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	2.984	2.984
Altre attività non correnti	26.167	26.168
Totale Altre attività non correnti	63.977	62.181
Totale Attivo non corrente	712.557	907.915
Attivo corrente		
Crediti commerciali	25.528	21.078
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.554	5.464
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	3.890	3.467
Altri crediti verso l'Erario	1.668	4.649
Altri crediti	17.512	18.350
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.245	26.096
Totale Attività correnti	82.397	79.104
Totale Attivo corrente	82.397	79.104
Attività destinate alla vendita	178.458	1.285
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	973.412	988.304
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	611.958	629.489
Capitale e riserve di Terzi	114.240	112.890
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	726.198	742.379
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	21.058	19.537
TFR lavoro subordinato	3.749	3.529
Passività finanziarie	157.194	150.198
Debiti verso il personale	-	406
Totale Passivo non corrente	182.001	173.670
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	16.858	15.516
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	8.453	6.833
Debiti per imposte correnti	9.168	6.956
Altri debiti verso l'Erario	1.200	1.478
Altri debiti	1.855	2.054
Debiti finanziari a breve	27.679	39.418
Totale Passivo corrente	65.213	72.255
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	973.412	988.304

Al 31 marzo 2014 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 612,0 milioni di Euro, rispetto a 629,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2013. La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2014 – pari a circa -17,5 milioni di Euro – è principalmente riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (-17,9 milioni di Euro).

➤ **Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta**

Al 31 marzo 2014 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata negativa per circa 120,0 milioni di Euro, come risulta dalla tabella a seguire con la relativa distinzione per tipologia di attività e confronto con le corrispondenti voci al 31 dicembre 2013:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31.03.2014	31.12.2013	Variazione
Disponibilità liquide	28,2	26,1	2,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5,6	5,4	0,2
Crediti Finanziari	31,1	30,4	0,7
Passività finanziarie non correnti	(157,2)	(150,2)	(7,0)
Passività finanziarie correnti	(27,7)	(39,4)	11,7
TOTALE	(120,0)	(127,7)	7,7

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nel 1° Trimestre 2014 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- variazione della Posizione Finanziaria Netta delle società operanti nell'*Alternative Asset Management* per +11,7 milioni di Euro;
- variazione della Posizione Finanziaria Netta delle Società Holding per -4,0 milioni di Euro.

Con riferimento alle voci che compongono la Posizione Finanziaria Netta, si segnala che:

- le "Passività finanziarie non correnti" includono principalmente 120,0 milioni di Euro relativi all'utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta da DeA Capital S.p.A. con Mediobanca (scadenza dicembre 2015);
- le "Passività finanziarie correnti" includono principalmente 27,0 milioni di Euro di affidamento a breve termine a favore della stessa DeA Capital S.p.A. da parte di Intesa Sanpaolo.

6. Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

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

- 1) DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con l’Azionista di Controllo, De Agostini S.p.A., un “Contratto di erogazione di servizi” per l’ottenimento di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, legale, societario e fiscale.

Il suddetto Contratto – rinnovabile di anno in anno – prevede condizioni economiche di mercato e si propone di consentire alla Società il mantenimento di una struttura organizzativa snella, coerente con la propria politica di sviluppo, ottenendo nel contempo un adeguato supporto per la gestione operativa.

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

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

- 2) DeA Capital S.p.A., IDeA Capital Funds SGR, DeA Capital Real Estate e IFIM hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale del Gruppo De Agostini (inteso come il Gruppo facente capo a De Agostini S.p.A, già B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a.). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna società e da De Agostini S.p.A. mediante sottoscrizione del “Regolamento di partecipazione al consolidato fiscale nazionale per le società del Gruppo De Agostini” e comunicazione dell’opzione all’Amministrazione Finanziaria secondo modalità e termini di Legge; l’opzione è irrevocabile a meno che non vengano meno i requisiti per l’applicazione del regime.

Per quanto concerne DeA Capital S.p.A. l’opzione è irrevocabile per il triennio 2014-2016; con riferimento a IDeA Capital Funds SGR, l’opzione è irrevocabile per il triennio 2012-2014, mentre per le altre società l’opzione è irrevocabile per il triennio 2013-2015.

- 3) Al fine di rendere più efficiente l’impiego della liquidità, nonché consentire l’attivazione di linee di finanziamento a condizioni potenzialmente migliori rispetto a quelle ottenibili da istituti di credito, DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con De Agostini S.p.A. un accordo quadro (l’“Accordo Quadro”) avente ad oggetto depositi / finanziamenti *intercompany* a breve termine.

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

Relativamente agli importi delle operazioni di deposito / finanziamento, è previsto che questi siano comunque sempre al di sotto delle soglie come definite di “minore rilevanza”, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 (Operazioni con Parti

Correlate) e della Procedura interna in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata da DeA Capital S.p.A..

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 2014 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 215 unità (n. 208 unità a fine 2013), di cui n. 36 dirigenti, n. 63 quadri e n. 113 impiegati, ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 200 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 da 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

• **Stato Patrimoniale Consolidato**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2014	31.12.2013
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	166.363	166.315
Immobilizzazioni Immateriali	75.918	78.463
Immobilizzazioni Materiali	4.598	4.855
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	246.879	249.633
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	80.030	296.975
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	145.991	132.536
Fondi-disponibili per la vendita	175.348	166.260
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	332	330
Totale Investimenti Finanziari	401.701	596.101
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	3.702	2.657
Finanziamenti e crediti	31.124	30.372
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	2.984	2.984
Altre attività non correnti	26.167	26.168
Totale Altre attività non correnti	63.977	62.181
Totale Attivo non corrente	712.557	907.915
Attivo corrente		
Crediti commerciali	25.528	21.078
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.554	5.464
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	3.890	3.467
Altri crediti verso l'Erario	1.668	4.649
Altri crediti	17.512	18.350
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.245	26.096
Totale Attività correnti	82.397	79.104
Totale Attivo corrente	82.397	79.104
Attività destinate alla vendita	178.458	1.285
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	973.412	988.304
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	611.958	629.489
Capitale e riserve di Terzi	114.240	112.890
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	726.198	742.379
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	21.058	19.537
TFR lavoro subordinato	3.749	3.529
Passività finanziarie	157.194	150.198
Debiti verso il personale	-	406
Totale Passivo non corrente	182.001	173.670
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	16.858	15.516
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	8.453	6.833
Debiti per imposte correnti	9.168	6.956
Altri debiti verso l'Erario	1.200	1.478
Altri debiti	1.855	2.054
Debiti finanziari a breve	27.679	39.418
Totale Passivo corrente	65.213	72.255
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	973.412	988.304

• **Conto economico Consolidato**

	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	17.494	19.393
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(367)	2.351
Altri proventi/oneri da Investimenti	(43.969)	1.417
Ricavi da attività di servizio	4.908	3.097
Altri ricavi e proventi	57	67
Spese del personale	(7.145)	(8.233)
Spese per Servizi	(7.481)	(5.444)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.996)	(3.440)
Altri oneri	(1.251)	(1.582)
Proventi finanziari	846	1.189
Oneri finanziari	(1.130)	(1.474)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(41.034)	7.341
Imposte sul reddito	692	(2.581)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(40.342)	4.760
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(40.342)	4.760
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(41.160)	3.052
- Risultato Attribuibile a Terzi	818	1.708
Utile (Perdita) per azione, base	(0,148)	0,011
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,148)	0,011

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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(40.342)	4.760
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	23.858	18.916
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	20.300	17.431
<i>Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate</i>	3.558	1.485
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(47)	0
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	(47)	0
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	23.811	18.916
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(16.531)	23.676
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(17.882)	21.728
- Attribuibile a Terzi	1.351	1.948

• **Rendiconto finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2014	1° Trimestre 2013
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(3.746)	(13.733)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	(242)
Rimborsi di Capitali da Fondi	2.271	7.352
Cessioni di Investimenti	0	0
Interessi ricevuti	86	125
Interessi pagati	(1.041)	(721)
Distribuzione da Investimenti	855	1.466
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	3	(305)
Imposte pagate / rimborsate	17	(315)
Dividendi incassati	0	0
Management e Performance fees ricevute	15.499	17.154
Ricavi per servizi	14.164	7.350
Spese di esercizio	(20.599)	(15.745)
Cash flow netto da Attività Operative	7.509	2.386
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(131)	(548)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	10	13
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(496)	(1)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(617)	(536)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	(2)
Vendita di attività finanziarie	0	2.506
Azioni di capitale emesse	0	150
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	0	(885)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati a terzi	0	0
Warrant	0	0
Rimborsi di finanziamenti a <i>managers</i>	0	0
<i>Loan</i>	0	0
<i>Quasi-equity loan</i>	0	0
Prestito bancario rimborsato	(4.743)	(518)
Prestito bancario ricevuto	0	20.000
Cash flow netto da attività finanziarie	(4.743)	21.251
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	2.149	23.101
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	26.096	29.156
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	26.096	29.156
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	28.245	52.257
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	28.245	52.257

• **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 2012	274.606	356.627	91.905	723.138	136.309	859.447
Costo Stock Options	0	176	0	176	0	176
Acquisto Azioni Proprie	(631)	(254)	0	(885)	0	(885)
Altri movimenti	0	15	0	15	(1)	14
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	3.052	18.676	21.728	1.948	23.676
Totale al 31 marzo 2013	273.975	359.616	110.581	744.172	138.256	882.428
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>						
<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 2013	273.975	326.789	28.725	629.489	112.890	742.379
Costo Stock Options	0	178	0	178	0	178
Acquisto Azioni Proprie	0	0	0	0	0	0
Altri movimenti	0	173	0	173	(1)	172
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	(41.160)	23.278	(17.882)	1.351	(16.531)
Totale al 31 marzo 2014	273.975	285.980	52.003	611.958	114.240	726.198

Premessa alle Note di Commento

Struttura e contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014 (di seguito "Resoconto") costituisce il documento previsto dall'art 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (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 Resoconto non differiscono da quelli utilizzati al 31 dicembre 2013 e al 31 marzo 2013.

Il Resoconto è costituito dai prospetti contabili consolidati – Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della Redditività Complessiva (*Statement of Performance* – IAS 1), Rendiconto Finanziario, Prospetto delle Variazioni dei Conti di Patrimonio Netto – 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 Resoconto non sono oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al 1° Trimestre 2014 e al 1° Trimestre 2013; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2014 e al 31 dicembre 2013. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2013.

La preparazione del Resoconto ha richiesto, come consentito dagli IAS/IFRS, l'uso di stime significative da parte della Società, con particolare riferimento alle valutazioni del Portafoglio Investimenti. Dette valutazioni sono state effettuate dagli Amministratori in base al proprio miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Resoconto e tenendo conto dell'orizzonte temporale atteso di ciascun investimento. Si segnala che, a causa delle oggettive difficoltà di valutazione e della mancanza di mercati liquidi, i valori attribuiti a tali attività potrebbero divergere, anche significativamente, da quelli che potrebbero essere ottenuti in caso di realizzo in tempistiche non coerenti con il suddetto orizzonte temporale atteso di ciascun investimento.

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

Area di Consolidamento

L'Area di Consolidamento non è variata rispetto al 31 dicembre 2013; pertanto, al 31 marzo 2014 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	306.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	371.911.982	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	101.726.800	42,89%	IFRS 5
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	482.684	41,39%	Patrimonio netto (IAS 28)
iDeA Capital Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.200.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)
iDeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Patrimonio netto (IAS 28)
Atlantic Value Added	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (IAS 28)
DeA Capital Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)
Innovation Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	597.725	83,65%	Integrazione globale (IAS 27)
Innovation Real Estate Advisory S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	83,65%	Integrazione globale (IAS 27)
I.F.IM. S.r.l.	Milano, Italia	Euro	10.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)
iDeA FIMIT SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.574	64,30%	Integrazione globale (IAS 27)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVO NON CORRENTE

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 166,4 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 75,9 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 4,6 milioni di Euro).

L'avviamento si riferisce sostanzialmente ai *goodwill* contabilizzati per le acquisizioni del 100% di IDeA Capital Funds SGR, di FARE Holding (ora DeA Capital Real Estate) e di IFIM, nonché della quota di controllo di FIMIT SGR.

Le altre attività immateriali si riferiscono principalmente a *Customer Contracts*, che derivano dall'allocatione del costo dell'aggregazione per l'acquisizione di IDeA Capital Funds SGR e FIMIT SGR e sono iscritte distintamente dall'avviamento.

Partecipazioni in società collegate

Tale voce, pari a 80,0 milioni di Euro al 31 marzo 2014 (rispetto a 297,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Sigla Luxembourg ha un valore pari a 11,8 milioni di Euro (12,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione nel corso del 1° Trimestre 2014 sostanzialmente imputabile al risultato di periodo;
- le quote in IDeA OF I hanno un valore al 31 marzo 2014 pari a 60,2 milioni di Euro (rispetto a 56,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2013 legata a *capital call* per +0,5 milioni di Euro, alla favorevole variazione di *fair value* per +2,9 milioni di Euro e a un *pro-quota* di risultato netto di periodo per -0,1 milioni di Euro;
- le quote nel fondo AVA hanno un valore pari a circa 8,0 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in collegate alla data del 31 marzo 2014, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Sigla	11,8	0,0	11,8
IDeA OF I	60,2	0,0	60,2
Fondo AVA	2,6	5,4	8,0
Totale	74,6	5,4	80,0

Partecipazioni in altre imprese - disponibili per la vendita

Al 31 marzo 2014 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), di Stepstone, di Harvip Investimenti, di due società americane operanti nel *Biotech* e nell'Elettronica stampata, nonché di TLcom Capital LLP (*management company* di diritto inglese) e TLcom II Founder Partner SLP (*limited partnership* di diritto inglese).

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 per un valore di 145,8 milioni di Euro (rispetto a 132,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2013); la variazione rispetto al 31 dicembre 2013, pari a +13,4 milioni di Euro, è da imputarsi all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (17,50 YTL/azione al 31 marzo 2014

rispetto a 16,00 YTL/azione al 31 dicembre 2013) e all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,94 YTL/EUR al 31 marzo 2014 rispetto a 2,97 YTL/EUR al 31 dicembre 2013).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 31 marzo 2014 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	145,8	0,0	145,8
Partecipazioni minori	0,2	0,0	0,2
Totale	146,0	0,0	146,0

Fondi disponibili per la vendita

I fondi disponibili per la vendita si riferiscono agli investimenti in quote di n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e IDeA ICF II), in n. 1 fondo tematico (IDeA EESS), in 11 fondi immobiliari e in quote di n. 7 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 175,3 milioni di Euro al 31 marzo 2014 (rispetto a 166,3 milioni di Euro a fine 2013).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo 1.1.2014	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.03.2014
Fondi di Venture Capital	10.682	0	0	(97)	52	57	10.694
IDeA I FoF	94.704	312	(312)	0	6.223	0	100.927
ICF II	23.788	677	0	0	969	0	25.434
IDeA EESS	2.993	1.213	0	(88)	0	0	4.118
Fondi IDeA FIMIT SGR	34.093	0	(1.959)	0	2.041	0	34.175
Totale Fondi	166.260	2.202	(2.271)	(185)	9.285	57	175.348

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2014, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di Venture Capital	10,7	0,0	10,7
IDeA I FoF	100,9	0,0	100,9
ICF II	25,4	0,0	25,4
IDeA EESS	4,1	0,0	4,1
Fondi IDeA FIMIT SGR	0,0	34,2	34,2
Totale Fondi	141,1	34,2	175,3

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro al 31 marzo 2014, si riferisce alle partecipazioni minori detenute da IRE.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 3,7 milioni di Euro al 31 marzo 2014, rispetto a 2,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2013.

Finanziamenti e crediti

La voce è risultata pari a 31,1 milioni di Euro al 31 marzo 2014, rispetto a 30,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2013, e si riferisce principalmente al *quasi-equity loan* concesso a Santé.

Crediti per imposte da consolidato fiscale

La voce al 31 marzo 2014 è pari a 3,0 milioni di Euro e si riferisce al credito verso la Controllante De Agostini S.p.A relativamente a quanto previsto nel Consolidato Fiscale.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 26,2 milioni di Euro al 31 marzo 2014, è risultata in linea con il valore al 31 dicembre 2013 e si riferisce principalmente al credito verso il fondo Beta Immobiliare concernente la commissione variabile finale. Tale credito 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.

ATTIVO CORRENTE

L'Attivo Corrente è risultato pari a circa 82,4 milioni di Euro al 31 marzo 2014, rispetto a 79,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013; alla fine del 1° Trimestre 2014 la voce in esame è costituita da:

- 28,2 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (26,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013);
- 5,6 milioni di Euro relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute a titolo di impiego temporaneo di liquidità;
- 48,6 milioni di Euro relativi a crediti commerciali, crediti per imposte da consolidato fiscale e altri crediti.

ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA

La voce, pari a 178,5 milioni di Euro al 31 marzo 2014, si riferisce alle partecipazioni in Santé per 177,2 milioni di Euro e Soprarno SGR per 1,3 milioni di Euro

La partecipazione in Santé ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2014 un valore pari a 177,2 milioni di Euro (221,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2013, iscritti nelle Partecipazioni in società collegate); la variazione rispetto al 31 dicembre 2013 è da imputarsi principalmente all'impatto sul conto economico per -44,6 milioni di Euro, inclusivo degli effetti di allineamento di valore della partecipata.

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2014 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 612,0 milioni di Euro, rispetto a 629,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2013. La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2014 – pari a circa -17,5 milioni di Euro – è principalmente riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (-17,9 milioni di Euro).

PASSIVO NON CORRENTE

Al 31 marzo 2014 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 182,0 milioni di Euro (173,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

Imposte differite passive

Al 31 marzo 2014 tale voce è risultata pari complessivamente a 21,1 milioni di Euro, rispetto a 19,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2013, 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

Il TFR, pari a 3,7 milioni di Euro, rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

Passività finanziarie non correnti

La voce, pari a 157,2 milioni di Euro al 31 marzo 2014 (150,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), si riferisce per:

- 120,0 milioni di Euro all'utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca;
- 7,0 milioni di Euro all'utilizzo di una linea di finanziamento sottoscritta dalla controllata IDEa FIMIT SGR;
- 26,0 milioni di Euro relativi al *vendor loan* contratto per l'acquisizione della *tranche* di *mezzanine bonds* emessi da SDE.

PASSIVO CORRENTE

Al 31 marzo 2014 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 65,2 milioni di Euro (72,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2013) e si riferisce a Debiti finanziari per 27,7 milioni di Euro, a Debiti verso Fornitori per 16,9 milioni di Euro, a Debiti verso il Personale ed Enti Previdenziali per 8,5 milioni di Euro, a Debiti per imposte correnti e Altri Debiti verso l'Erario per complessivi 10,4 milioni di Euro e ad Altri Debiti per 1,9 milioni di Euro.

I Debiti finanziari (correnti) includono principalmente 27,0 milioni di Euro di affidamento a breve termine da parte di Intesa Sanpaolo.

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da *Alternative Asset Management*

Nel 1° Trimestre 2014 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 17,5 milioni di Euro, rispetto a 19,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013, 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 include le quote dei risultati delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di competenza del periodo. Nel 1° Trimestre 2014 il risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è stato negativo per 0,4 milioni di Euro (positivo per 2,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013).

Altri proventi / oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a -44,0 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2014 e si riferiscono principalmente all'allineamento di valore della partecipazione in Santé (per -44,6 milioni di Euro).

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 4,9 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2014 (3,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013), è riconducibile principalmente ai servizi legati alla consulenza, gestione e vendita degli immobili presenti nei portafogli dei fondi immobiliari.

Spese del personale

Il costo complessivo del personale è stato pari a 7,1 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2014, rispetto a 8,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013.

Costi per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 7,5 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2014, rispetto a 5,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto è stata pari a 3,0 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2014, rispetto a 3,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013, e include per 2,4 milioni di Euro gli ammortamenti delle attività immateriali rivenienti dalle *Purchase Price Allocation* (PPA) in capo a IDeA Capital Funds SGR e a IDeA FIMIT SGR.

Altri oneri

Gli altri oneri sono stati pari a 1,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2014, rispetto a 1,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013.

Proventi / (oneri) finanziari

Nel 1° Trimestre 2014 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 0,8 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013), gli oneri finanziari a 1,1 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013).

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate positive e pari a 0,7 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2014, rispetto al valore negativo per 2,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2013.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

➤ Primo *closing* del fondo di fondi ICF III

In data 10 aprile 2014 DeA Capital S.p.A. ha partecipato al primo *closing* del fondo ICF III, gestito da IDeA Capital Funds SGR, attraverso la sottoscrizione di n. 250 quote rappresentanti un *commitment* massimo sino a 12,5 milioni di Euro (pari al 21,9% del *commitment* raggiunto, pari a circa 58 milioni di Euro).

ICF III è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, dedicato ad investimenti in fondi di *private equity* gestiti da operatori con rendimenti storici e solidità comprovata, con *focus* su tre comparti: *i) Core* (principalmente *buy-out*), *ii) Credit & distressed* (prevalentemente investimenti in crediti mezzanini) e *iii) Emerging Markets* (operazioni di *growth capital*), sia direttamente, sia co-investendo con altri fondi.

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

Successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2014, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA FoF I, ICF II, ICF III, IDeA OF I e IDeA EESS i versamenti effettuati per complessivi 9,2 milioni di Euro (rispettivamente per 2,6 milioni di Euro, 3,5 milioni di Euro, 0,6 milioni di Euro, 1,7 milioni di Euro e 0,8 milioni di Euro).

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dai fondi FoF I e ICF II per complessivi 14,0 milioni di Euro, rispettivamente per 11,3 milioni di Euro e per 2,7 milioni di Euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ Dividendi dalle attività di *Alternative Asset Management*

In data 10 aprile 2014 l'Assemblea degli Azionisti di IRE ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2013 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 2,9 milioni di Euro, di cui 2,7 milioni di Euro di competenza del Gruppo DeA Capital.

In data 22 aprile 2014 IDeA Capital Funds SGR ha distribuito dividendi per complessivi 4,0 milioni di Euro, interamente di competenza di DeA Capital S.p.A..

In data 8 maggio 2014 IDeA FIMIT SGR ha distribuito dividendi per complessivi 9,0 milioni di Euro, di cui circa 5,8 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo DeA Capital.

In sintesi, i dividendi deliberati / distribuiti nel corso del 2014 dalle attività di *Alternative Asset Management* alle Società *Holding* del Gruppo DeA Capital sono risultati pari a complessivi 12,5 milioni di Euro (16,7 milioni di Euro nel corso del 2013).

➤ **Iniziativa "Milano Santa Giulia"**

A seguito del mancato avveramento di talune condizioni sospensive contrattualmente previste, sono decaduti i termini collegati alla proposta vincolante di IDeA FIMIT SGR relativamente all'iniziativa "Milano Santa Giulia". La stessa IDeA FIMIT SGR e l'altra parte contraente, Risanamento S.p.A., sono pertanto libere da tutti gli obblighi rivenienti dalla sopramenzionata proposta vincolante.

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

In data 17 aprile 2014 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 ordinarie della Società stessa rappresentanti una partecipazione non superiore al 20% del capitale sociale.

Il nuovo piano ha sostituito quello precedente, autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti in data 19 aprile 2013 (la cui scadenza era prevista con l'approvazione del Bilancio 2013), e persegue i medesimi obiettivi di quest'ultimo 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 2014 e, comunque, non oltre la durata massima consentita dalla Legge, secondo tutte le modalità consentite dalla normativa vigente, e che DeA Capital S.p.A. 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 della Società, fermo restando che detto corrispettivo non potrà essere né 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 e secondo le modalità ritenute più opportune, ad un prezzo che sarà determinato di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, ma che non potrà essere (salvo specifiche eccezioni individuate) inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di vendita. Le operazioni di disposizione potranno essere effettuate anche per finalità di *trading*.

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.

➤ **Piano di stock option e performance share**

In data 17 aprile 2014 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato il Piano di *Stock Option* DeA Capital 2014-2016 e il Consiglio di Amministrazione della Società, in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha deliberato (i) di dare avvio al Piano di *Stock Option* DeA Capital 2014-2016 approvato dall'Assemblea, conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri, da esercitarsi in via disgiunta e con facoltà di sub-delega e (ii) di assegnare n. 1.550.000 opzioni a favore di alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti per la Società.

Il medesimo Consiglio di Amministrazione, conformemente ai criteri di cui al Regolamento del Piano di *Stock Option* DeA Capital 2014-2016, ha determinato il prezzo di esercizio delle opzioni assegnate in Euro 1,320, pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie della Società rilevati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei giorni di borsa aperta compresi tra il 17 marzo 2014 e il 16 aprile 2014.

L'Assemblea degli Azionisti del 17 aprile 2014 ha altresì deliberato un aumento di capitale scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 2.000.000 azioni ordinarie, al servizio del Piano di *Stock Option* DeA Capital 2014-2016.

L'Assemblea ha inoltre approvato l'adozione del Piano di *Performance Share* 2014-2016 che prevede l'assegnazione di massime 500.000 *Units*. Alla stessa data, il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha deliberato (i) di dare avvio al Piano di *Performance Share* 2014-2016 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. 393.500 *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 della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti per la Società.

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.

L'Assemblea ha inoltre espresso parere favorevole sulla Politica di Remunerazione della Società, ex art. 123-ter del Testo Unico della Finanza.

➤ **Nomina del nuovo C.d.A. di IDeA FIMIT SGR**

In data 28 aprile 2014, a seguito delle deliberazioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti di IDeA FIMIT SGR, si è tenuta la prima riunione del nuovo Consiglio di Amministrazione della società (nominato sino all'Assemblea di approvazione del bilancio relativo all'Esercizio 2016).

Il numero dei Consiglieri è stato ridotto da 13 a 8; alla Presidenza della SGR è stato designato Gualtiero Tamburini (in rappresentanza di INPS), mentre il Consiglio di Amministrazione ha nominato Emanuele Caniggia quale Amministratore Delegato.

➤ **Cessione della partecipazione in Soprano SGR**

In data 9 maggio 2014 è stata perfezionata la cessione della partecipazione in Soprano SGR al prezzo totale di circa 1,3 milioni di Euro, in linea con il valore di carico al 31 marzo 2014 e al 31 dicembre 2013.

➤ **Negoziazione esclusiva per la cessione della partecipazione in GDS**

In data 12 maggio 2014 è stato comunicato che la società collegata Santé e la controllata di quest'ultima, SDE, hanno ricevuto un'offerta congiunta non vincolante da parte di Ramsay Health Care, Crédit Agricole Assurances e Ramsay Santé per l'acquisizione dell'intera partecipazione detenuta in Générale de Santé ("GDS"), pari all'83,43% del capitale di quest'ultima, ad un prezzo per azione di 16,75 Euro.

Santé e SDE hanno deciso di concedere un periodo di esclusività fino al 6 giugno 2014 a Ramsay Health Care, Crédit Agricole Assurances e Ramsay Santé, per consentire alle stesse di

effettuare la *due diligence*, al fine di presentare un'offerta vincolante al prezzo indicato e di trovare un accordo sulle condizioni della transazione.

Qualora un accordo venga raggiunto, e dopo che le parti si siano conformate ai propri eventuali obblighi verso le rappresentanze del personale, la transazione sarà soggetta alle abituali condizioni, incluse le autorizzazioni delle autorità per la concorrenza competenti, e, se finalizzato, porterà al lancio di un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni GDS, secondo la normativa vigente.

❖ Prevedibile evoluzione della gestione

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione, questa continuerà a essere improntata sulle linee-guida strategiche seguite nello scorso esercizio, con *focus* sulla valorizzazione degli *asset* nell'area del *Private Equity Investment* e sullo sviluppo delle piattaforme di *Alternative Asset Management*.

In relazione al ***Private Equity Investment***, si continuerà nel lavoro di individuazione delle migliori opportunità di valorizzazione delle partecipate, in particolare di quelle più rilevanti, i.e. Migros e GDS. Relativamente a quest'ultima, si segnala il recente ingresso delle due sub-holding di controllo, Santé e SDE, in una negoziazione esclusiva per la cessione dell'intera quota detenuta nella stessa GDS.

In relazione all'***Alternative Asset Management***, come sopra accennato, si proseguirà nel lavoro di sviluppo delle piattaforme sia di *private equity* (gestita da IDeA Capital Funds SGR), sia di *real estate* (gestita da IDeA FIMIT SGR), nonché delle attività immobiliari a supporto (i.e. attività di *project, property* e *facility management* e di intermediazione immobiliare, attraverso IRE / IRE Advisory).

Si sottolinea che a supporto delle linee-guida strategiche sopra delineate la Società continuerà a mantenere una solida struttura patrimoniale / finanziaria, attuando ogni iniziativa con rigore e disciplina.

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2014**

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014
(ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98)**

Il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari di DeA Capital S.p.A., Manolo Santilli, *Chief Financial Officer*, 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, 15 maggio 2014

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari