



DEA CAPITAL

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

1° Trimestre 2015

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 14 maggio 2015*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Brera n. 21 – 20121 Milano, Italia
Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 38.569.445 in portafoglio al 31 marzo 2015)
Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicoli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Lino Benassi Rosario Bifulco ^(1 / 4 / 5) Marco Boroli Donatella Busso 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	PricewaterhouseCoopers 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 2015
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 2015

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con un Portafoglio Investimenti di circa 630 milioni di Euro e *Asset Under Management* per 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 anche di medio-lungo termine.

Con riferimento all'attività di *Alternative Asset Management*, DeA Capital S.p.A. – attraverso le proprie controllate IDeA FIMIT SGR e IDeA Capital Funds SGR – è operatore *leader* in Italia, rispettivamente, nella gestione di fondi 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

- **Investimenti Diretti**
Nel settore servizi, in Europa ed *Emerging Europe*.
- **Investimenti Indiretti**
In fondi di fondi, di co-investimento e tematici di *private equity*.

ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT

- **IDeA Capital Funds SGR**, attiva nella gestione di fondi di *private equity* (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici).
Asset Under Management: 1,5 Mld. di Euro
- **IDeA FIMIT SGR**, attiva nella gestione di fondi di *real estate*.
Asset Under Management: 9,0 Mld. di Euro
- **IRE / IRE Advisory**, attive nel *project, property e facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

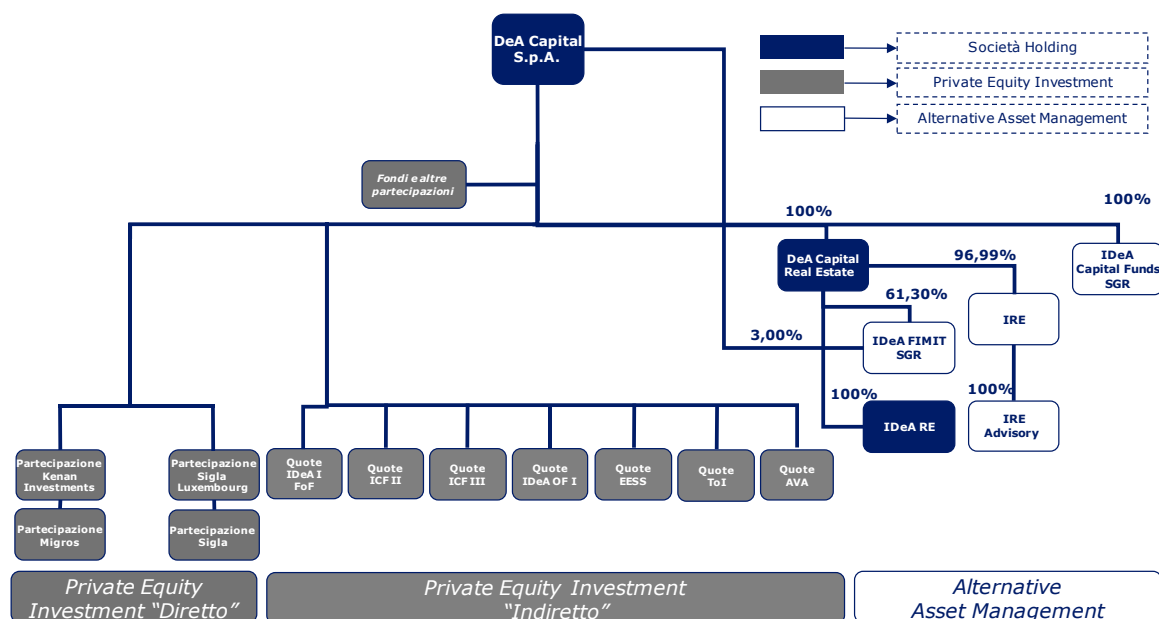
Al 31 marzo 2015 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 655,6 milioni di Euro (653,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,45 Euro/Azione** (2,41 Euro/Azione al 31 dicembre 2014), con un Portafoglio Investimenti di 628,2 milioni di Euro (625,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti è costituito da Partecipazioni - *Private Equity Investment* per 217,2 milioni di Euro, da Fondi - *Private Equity Investment* per 207,0 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 204,0 milioni di Euro.

Portafoglio Investimenti		
	31 marzo 2015	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	3	217,2
Fondi (*)	14	207,0
Private Equity Investment	17	424,2
Alternative Asset Management (*)	4	204,0
Portafoglio Investimenti	21	628,2

(*) Le quote dei fondi di Private Equity consolidati integralmente e le partecipazioni in società controllate relative all'*Alternative Asset Management* sono valorizzate in questo prospetto con il metodo del patrimonio netto per la quota di pertinenza del Gruppo.

Al 31 marzo 2015 la struttura societaria del Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo"), era così sintetizzabile:



- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Principali partecipazioni**

- ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Migros**, operatore *leader* della grande distribuzione organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange. La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A., investimento iscritto nel portafoglio AFS del Gruppo DeA Capital (quota del 17,03%);
- ⇒ **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**

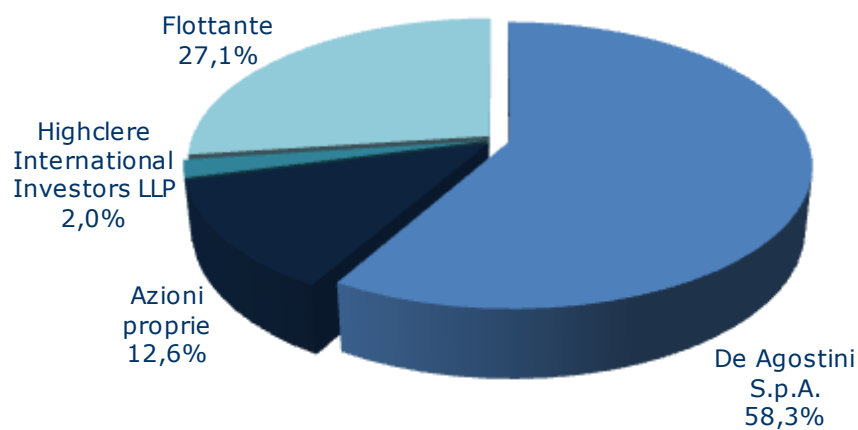
- ⇒ quote in sei fondi gestiti dalla controllata IDeA Capital Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I)** e nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (IDeA EESS)** e **IDeA Taste Of Italy (IDeA ToI)**;
- ⇒ 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 1,5 miliardi di Euro e n. 7 fondi gestiti;
- ⇒ **quota di controllo in IDeA FIMIT SGR (64,30%)**, prima SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 9,0 miliardi di Euro e n. 36 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati);
- ⇒ **quota di controllo in IRE / IRE Advisory (96,99%)**, attive nel *project, property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

2. Informazioni Borsistiche

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

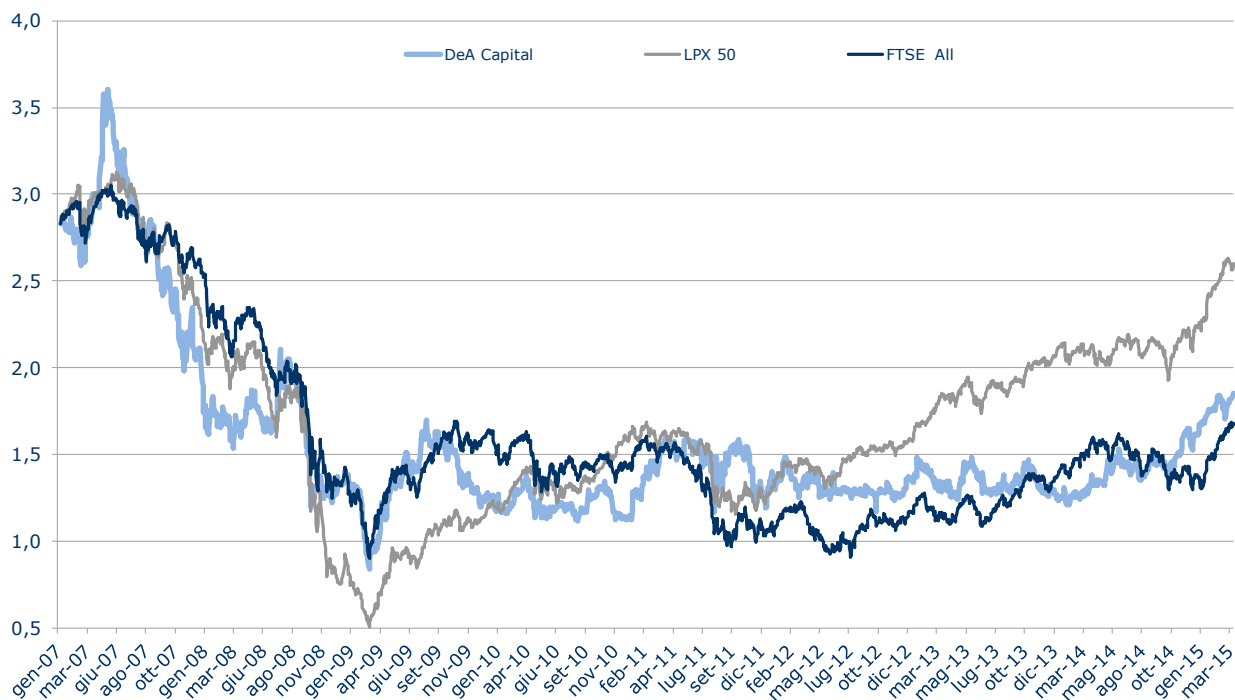


(#) Dati al 31 marzo 2015, sulla base delle ultime comunicazioni disponibili

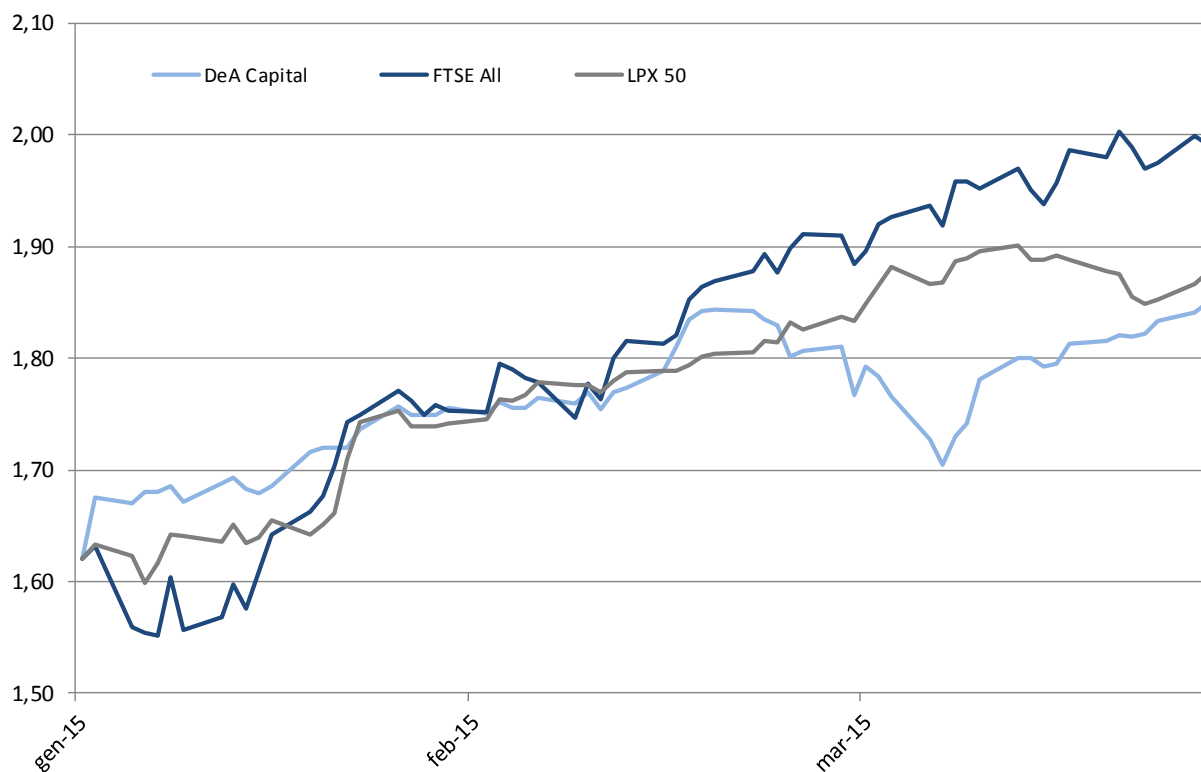
Nota: alla data del 14 maggio 2015 le azioni proprie sono risultate pari a n. 40.431.857 ovvero al 13,2% del capitale sociale

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2015



Dal 1° gennaio 2015 al 31 marzo 2015



(°) 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 2015, il titolo della Società ha fatto registrare una variazione pari al -34,7%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX50® hanno fatto registrare performance pari rispettivamente al -41,5% e al -8,4%.

Con riferimento alla performance del 1° Trimestre del 2015, il titolo DeA Capital ha fatto segnare una variazione del +14,1%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del +22,8% e l'indice LPX50® del +15,8%. La capitalizzazione di mercato rispetto al 31 dicembre 2014 è cresciuta di circa 70 milioni di Euro. La liquidità del titolo è aumentata in misura rilevante rispetto ai volumi del 2014, con volumi medi giornalieri di scambio di circa 370.000 azioni.

Di seguito le quotazioni registrate nel corso del 1° Trimestre 2015:

<i>Dati in Euro</i>	1° gen./31 mar. 2015
Prezzo massimo di riferimento	1,85
Prezzo minimo di riferimento	1,67
Prezzo medio semplice	1,76
Prezzo al 31 marzo 2015 (Euro/azione)	1,85
Capitalizzazione di mercato al 31 marzo 2015 (milioni di Euro)	567

NB: Capitalizzazione al netto delle azioni proprie pari a circa 496 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 2015, 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. In tali occasioni la Società ha incontrato circa una decina di investitori istituzionali. In generale, da inizio 2015 si sono tenuti incontri e conferenze telefoniche con investitori istituzionali, *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi.

Il titolo è attualmente coperto con **ricerca** dai due principali intermediari sul mercato italiano, Equita SIM e Intermonte SIM, quest'ultimo con il ruolo di *specialist*. Inoltre, da inizio 2015 è stata avviata la copertura del titolo anche da parte di Edison Investment Research, società indipendente specializzata nella ricerca azionaria, con base a Londra.

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 fa 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 di *private equity* quotate nel mondo ed è composto da 40 a 75 titoli. Per ulteriori informazioni: www.redrockscapital.com (*GLPE Index*).

A gennaio 2015 è stato lanciato il **nuovo sito web** di DeA Capital S.p.A., completamente rinnovato nel *layout* grafico e nelle funzionalità; il sito è raggiungibile all'indirizzo www.deacapital.it ed è disponibile in lingua italiana e in versione inglese. Il nuovo sito si presenta arricchito di informazioni, dati finanziari, strumenti, documenti, video e *news* relative all'attività del Gruppo DeA Capital, alla strategia e al portafoglio investimenti. In particolare, si segnalano: *i*) il *responsive design*, grazie al quale il sito è in grado di adattarsi graficamente in modo automatico al dispositivo di visualizzazione (*computer* con diverse risoluzioni, *tablet*, *smartphone*, cellulari ecc.), *ii*) le pagine introduttive nell'area *Investor Relations* personalizzabili con *widget* riposizionabili e *iii*) la possibilità di accedere direttamente dalla *homepage* ai *social network* in cui DeA Capital è presente, oltre alla possibilità di condividere sui *social* articoli, comunicati o sezioni ritenuti interessanti da parte degli utenti. DeA Capital S.p.A. ha difatti consolidato la propria presenza nell'ambito di *Wikipedia* e dei seguenti *social network*, con i più recenti documenti istituzionali, quali relazioni e presentazioni: *Slideshare* e *Linkedin* (<https://www.linkedin.com/company/dea-capital-spa>).

La Società dal 2014 pubblica il **bilancio interattivo**, relativo ai risultati finanziari annuali; queste versioni sono disponibili sul sito nella sezione "Bilanci e Relazioni".

Il *web* è da sempre il principale strumento di contatto per gli investitori, i quali hanno la possibilità di iscriversi a varie *mailing list* per ricevere tempestivamente tutte le novità, di loro interesse, relative al Gruppo DeA Capital 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 e la *performance* del titolo.

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 2015, confrontati con i corrispondenti dati – rispettivamente – al 31 dicembre 2014 e al 31 marzo 2014.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 mar. 2015	31 dic. 2014
Nav / Azione (€)	2,45	2,41
Nav di Gruppo	655,6	653,5
Portafoglio Investimenti	628,2	625,0
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	37,2	40,6
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	68,8	57,8

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014
Risultato Netto di Gruppo	5,8	(41,2)
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) <i>(Statement of Performance – IAS 1)</i>	8,2	(17,9)

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2015:

<i>Evoluzione NAV di Gruppo</i>	Valore Complessivo (M€)	N. Azioni (in milioni)	Valore per Azione (€)
NAV di Gruppo al 31 dicembre 2014	653,5	271,6	2,41
Acquisti di Azioni Proprie	(6,3)	(3,6)	1,76 *
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance – IAS 1</i>	8,2		
Altri movimenti di NAV	0,2		
NAV di Gruppo al 31 marzo 2015	655,6	268,0	2,45

(*) Prezzo medio degli Acquisti 2015

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2015:

	31 marzo 2015			31 dicembre 2014		
	MC	% CIN	€/Az.	MC	% CIN	€/Az.
Private Equity Investment						
- Kenan Inv. / Migros	205,9	33%	0,77	209,1	34%	0,77
- Fondi di Private Equity / Real Estate	207,0	34%	0,77	203,0	33%	0,75
- Altro (Sigla,...)	11,3	2%	0,04	11,4	2%	0,04
Totale PEI (A)	424,2	68%	1,58	423,5	69%	1,56
Alternative Asset Management						
- IDeA FIMIT SGR	146,5	24%	0,55	144,6	24%	0,53
- IDeA Capital Funds SGR	50,4	8%	0,19	49,9	8%	0,18
- IRE / IRE Advisory	7,1	1%	0,03	7,0	1%	0,03
Totale AAM (B)	204,0	33%	0,77	201,5	33%	0,74
Portafoglio Investimenti (A+B)	628,2	102%	2,35	625,0	102%	2,30
Altre attività (passività) nette	(9,8)	-2%	(0,04)	(12,1)	-2%	(0,04)
CAPITALE INVESTITO NETTO ("CIN")	618,4	100%	2,31	612,9	100%	2,26
Indebitamento Finanziario Netto Società Holding	37,2	6%	0,14	40,6	7%	0,15
NAV	655,6	106%	2,45	653,5	107%	2,41

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2015

Nel corso del 1° Trimestre 2015 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento dei rispettivi investimenti i versamenti effettuati per complessivi 9,2 milioni di Euro nei fondi IDeA I FoF (5,2 milioni di Euro), ICF II (1,5 milioni di Euro), ICF III (0,1 milioni di Euro), IDeA OF I (0,3 milioni di Euro), IDeA EESS (1,3 milioni di Euro) e AVA (0,8 milioni di Euro).

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale per complessivi 15,2 milioni di Euro dai fondi IDeA I FoF (13,6 milioni di Euro) e ICF II (1,6 milioni di Euro), da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

Pertanto, nel corso del 1° Trimestre 2015 i fondi di *private equity* nei quali DeA Capital S.p.A. ha investito hanno prodotto, per la quota di competenza del Gruppo, un saldo netto di cassa positivo per complessivi 6,0 milioni di Euro.

5. Risultati del Gruppo DeA Capital

I risultati consolidati 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 struttura 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 2015	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	3	217,2
Fondi (*)	14	207,0
Private Equity Investment	17	424,2
Alternative Asset Management (*)	4	204,0
Portafoglio Investimenti	21	628,2

(*) Le quote dei fondi di *Private Equity* consolidati integralmente e le partecipazioni in società controllate relative all'*Alternative Asset Management* sono valorizzate in questo prospetto con il metodo del patrimonio netto per la quota di pertinenza del Gruppo.

I dettagli delle movimentazioni delle attività in portafoglio intercorse nel 1° Trimestre 2015 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 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 205,9 milioni di Euro);
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di 11,1 milioni di Euro);
- Harvip, società operante nella gestione di fondi / veicoli di investimento dedicati all'acquisto di attivi *distressed* (per un valore di 0,2 milioni di Euro).

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


Con riferimento ai Fondi, al 31 marzo 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato sottoscrittore di quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a 91,7 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 37,9 milioni di Euro);
- ICF III (per un valore pari a 2,0 milioni di Euro);
- IDeA OF I (per un valore pari a 56,0 milioni di Euro);
- IDeA EESS (per un valore pari a 5,6 milioni di Euro);
- IDeA ToI (valore non significativo);
- AVA (per un valore pari a 3,4 milioni di Euro);
- n. 7 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 10,4 milioni di Euro).

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

Partecipazioni in società collegate

- Sigla Luxembourg (controllante di Sigla)


Sede: Italia
Settore: Credito al Consumo
Sito web: www.siglacredit.it
Dettagli investimento: In data 5 ottobre 2007 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 il 100% del capitale di Sigla, operante in Italia nel settore del Credito al Consumo "non finalizzato".
Breve descrizione: Sigla è specializzata in Cessione del Quinto dello Stipendio ("CQS") e Prestiti Personali, 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 "CQS" e "Prestiti Personali", include anche il <i>servicing</i> per <i>Non Performing Loans</i> di tipo <i>unsecured</i> (prestiti personali e carte di credito).

La partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 un valore pari a circa 11,1 milioni di Euro (11,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 imputabile sostanzialmente al risultato di periodo.

Sigla (mln €)	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014	Var.
Prestiti alla clientela*	38,8	46,4	(7,6)
Ricavi da Prestiti Personali	0,2	0,4	(0,2)
Finanziato CQS	27,6	19,8	7,8
Ricavi da CQS	1,8	1,0	0,8
Risultato Netto	0,0	(0,6)	0,6

* Crediti per prestiti personali al netto del fondo svalutazione crediti

L'andamento gestionale di Sigla nel corso del 1° Trimestre 2015 ha fatto rilevare un risultato netto in sostanziale pareggio, in miglioramento nel confronto con il risultato netto dello stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie alla crescita delle erogazioni CQS collegata al nuovo *funding* raccolto nella seconda parte del 2014, che dovrebbe dispiegare pienamente i propri effetti a partire dal 2° Trimestre dell'anno in corso.

La disponibilità di detto *funding* CQS (oltre 300 M€ raccolti a fine 2014), unita al forte alleggerimento del profilo di rischio (liberazione delle garanzie in essere negoziata su buona parte del portafoglio CQS pregresso, erogazione in modalità "pro-soluto" sul nuovo portafoglio e progressiva riduzione del peso dei Prestiti Personali) e all'efficientamento della struttura pongono la società nelle migliori condizioni per capitalizzare gli attesi sviluppi normativi (creazione del c.d. "Albo Unico" degli intermediari autorizzati ad esercitare attività di finanziamento), consolidando la propria redditività e posizione competitiva.

Partecipazioni in altre imprese

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

 
Sede: Turchia
Settore: Grande Distribuzione Organizzata
Sito web: www.migros.com.tr
Dettagli investimento: <p>Nel corso del 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito il 17% circa del capitale di Kenan Investments, società capo-fila della struttura di acquisizione della quota di controllo di Migros.</p>
Breve descrizione: <p>Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia. La società raggruppa n. 1.227 strutture di vendita (al 31 marzo 2015), per una superficie netta pari complessivamente a 962 mila metri quadrati.</p> <p>Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia.</p> <p>La società opera con i seguenti <i>banner</i>: Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).</p> <p>Lo sviluppo della grande distribuzione in Turchia è un fenomeno relativamente recente, caratterizzato dal passaggio da sistemi tradizionali come i <i>bakkal</i> (piccoli negozi a conduzione tipicamente familiare) ad un modello distributivo organizzato sempre più diffuso e trainato dall'espansione e dal processo di modernizzazione in atto nel Paese.</p>

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 per un valore di 205,9 milioni di Euro (rispetto a 209,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Detta valutazione, calcolata sulla base della percentuale di possesso di DeA Capital S.p.A., si basa su un prezzo per azione di Migros pari a:

- (i) 26,00 YTL per la quota oggetto di transazione con Anadolu (ovvero 50,0% delle azioni di Migros);
- (ii) 20,85 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 31 marzo 2015, per la partecipazione residua (corrispondente al 30,5% del capitale di Migros).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2014, pari a -3,2 milioni di Euro, è da imputarsi alla riduzione del prezzo per azione Migros come sopra specificato (rispetto a 22,75 YTL/azione al 31 dicembre 2014), parzialmente bilanciata dall'effetto dell'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,79 YTL/EUR al 31 marzo 2015 rispetto a 2,83 YTL/EUR al 31 dicembre 2014).

Va segnalato che l'impatto sul NAV del Gruppo DeA Capital della valutazione al *fair value* di Migros è parzialmente bilanciato dalla variazione della stima del *carried interest* che si prevede di riconoscere in funzione del *capital gain* complessivo, pari a +0,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015.

Migros (mln YTL)	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014	Var. %
Ricavi	2.074	1.773	17,0%
EBITDA	134	115	16,1%
Risultato Netto di Gruppo	8	(61)	n.a.
Indebitamento Netto	(1.620)	(1.928)	+308 mln YTL

Relativamente al contesto macro-economico, l'economia turca ha mostrato dei segnali di rallentamento nel 1° Trimestre 2015, in continuità con il *trend* di evoluzione del PIL registrato nel corso del 2014 (da +4,9% a +2,9% anno/anno nel passaggio dal 1° al 4° Trimestre 2014), con un'inflazione attestata al +7,5%, anch'essa in calo rispetto al dato registrato per il 2014 (+8,9%). Detto andamento economico, unitamente alla pressione politica volta ad evitare interventi restrittivi di politica monetaria in previsione delle prossime elezioni politiche di giugno, è probabilmente alla base della nuova impennata di volatilità fatta registrare dalla Lira Turca nei primi mesi del 2015.

A livello di settore, il comparto della grande distribuzione in Turchia ha confermato nel 1° Trimestre 2015 un forte dinamismo, con una crescita sostenuta delle superfici commerciali (+9,0%) e del segmento dei supermercati (+4,5% anno / anno), che mantiene una posizione predominante.

Relativamente all'andamento gestionale di Migros, si rileva come nel confronto con il 1° Trimestre 2014 la società abbia fatto registrare una crescita dei ricavi pari al +17,0%, indotta anche dall'espansione della rete di punti - vendita (n. 210 nuovi supermercati in 12 mesi). Detto andamento si è tradotto in un miglioramento dei margini reddituali. A livello di Risultato Netto di Gruppo si segnala che lo scostamento favorevole nel confronto con il corrispondente dato del 2014 è dovuto all'impatto negativo su quest'ultimo dell'andamento del tasso di cambio YTL/EUR sulla componente di indebitamento in Euro.

Si ricorda come per il medio termine Migros abbia confermato l'intenzione di mantenere un passo sostenuto di espansione della rete, aprendo n. 150 / 200 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*). Parallelamente la società ha confermato una *guidance* di crescita dei ricavi in doppia cifra e un EBITDA *Margin* attestato nel *range* +6 / 6,5%.

Fondi

Al 31 marzo 2015 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital include investimenti, oltre che nel fondo IDeA OF I (consolidato integralmente, in applicazione del principio IFRS 10), nel fondo immobiliare AVA (classificato nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in tre fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), in due fondi tematici (IDeA EESS e IDeA ToI) e in altri sette fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 207,0 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 97,6 milioni di Euro.

- IDeA OF I


IDeA Opportunity Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: 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. 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. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 101,8 milioni di Euro.

Breve descrizione:

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 *lead investor*, sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata.

Al 31 marzo 2015 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori il 79,7% del *commitment* totale e ha distribuito il 6,0% dello stesso *commitment*, avendo effettuato nove investimenti:

- in data 8 ottobre 2008 è stata acquistata una quota pari al 5% del capitale di Giochi Preziosi S.p.A., società attiva nella produzione, commercializzazione e vendita di giochi per bambino, con una gamma di prodotti che spaziano dall'infanzia fino alla prima adolescenza;
- in data 22 dicembre 2008 è stata acquistata una quota pari al 4% del capitale di

Manutencoop Facility Management S.p.A., tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. La società è *leader* in Italia nel settore del *facility management* integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e agli enti pubblici. In data 2 luglio 2013 IDeA OF I ha ceduto una quota dell'1% del capitale della società all'azionista di controllo (Manutencoop Società Cooperativa), dietro emissione di una *vendor note* triennale remunerata, riducendo così la propria quota al 3%;

- 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 *pro-quota* 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 controcambio è stata acquisita una partecipazione del 7,77% nello stesso *acquisition vehicle*. In data 13 febbraio 2015, è stato deliberato un aumento di capitale per complessivi 17,5 milioni suddiviso in tre *tranche*, di cui una prima *tranche* pari a 12,5 milioni di Euro, è stata sottoscritta e versata in data 2 aprile 2015 (di cui 1,2 milioni di Euro per IDeA OF I), mentre le successive due *tranche* (pari rispettivamente a 3,0 milioni di Euro e 2,0 milioni di Euro) sono legate al raggiungimento di obiettivi di ristrutturazione industriale e di risultato economico del 2015.
- in data 25 febbraio 2011 è stata acquistata una quota pari al 9,29% del capitale di Telit Communications PLC (di seguito Telit), 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%. Nel corso del 2015 è continuata l'attività di vendita, già iniziata nel 2014, di parte delle azioni di Telit detenute da IDeA OF I, per un controvalore complessivo di 16,0 milioni di Euro (di cui 11,2 già registrati a fine 2014), con un ritorno pari a 3,2 volte l'investimento originario. A valle della predetta vendita, IDeA OF I detiene il 3,6% della stessa Telit;
- 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 una partecipazione del 34,85%, in seguito a due aumenti di capitale riservati avvenuti in data 7 agosto 2013 (3 milioni di Euro) e 19 maggio 2014 (3 milioni di Euro), e alla conversione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni Iacobucci, per 6 milioni di Euro, avvenuta il 10 ottobre 2014;
- in data 9 ottobre 2012 è stata acquisita una quota indiretta del 4,6% in Patentés 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 2015 pari a 56,0 milioni di Euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2014), con *capital call* per +0,3 milioni di Euro, *pro-quota* di risultato netto di periodo per +1,9 milioni di Euro e variazione di *fair value* per -2,2 milioni di Euro.


Nella tabella a seguire, viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2015:

Dati in milioni di Euro	Quota 100%	Quota DeA Capital
Investimenti in Portafoglio		
Giochi Preziosi	10,0	4,7
Manutencoop Facility Management	18,9	8,9
Grandi Navi Veloci	4,2	2,0
Lauro Cinquantasette (Euticals)	11,8	5,6
Telit Communications	12,0	5,6
Iacobucci HF Electronics	12,0	5,6
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	15,0	7,0
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	13,7	6,4
Elemaster	8,5	4,0
Totale Investimenti in Portafoglio	106,1	49,9
Altri crediti a lungo termine	7,1	3,4
Altre attività (passività)	(0,1)	0,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6,0	2,8
Totale Patrimonio Netto	119,2	56,0

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 31 marzo 2015:

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	20.655.250	

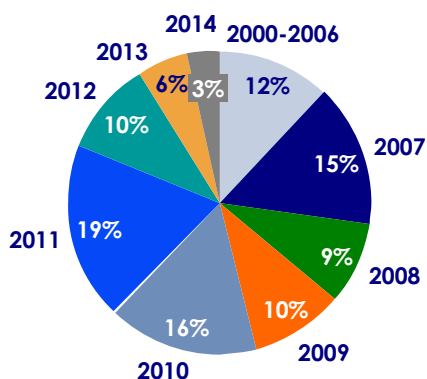
- **IDeA I FoF**

 <p>IDeA I Fund of Funds</p>
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: <p>IDeA I FoF è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 173,5 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione: <p>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.</p> <p>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. 402 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita.</p> <p>I fondi sono diversificati nelle tipologie del <i>buy-out</i> (controllo) ed <i>expansion</i> (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e <i>special situations</i> (<i>distressed debt / equity</i> e <i>turn-around</i>).</p> <p>Al 31 marzo 2015 IDeA I FoF ha richiamato l'84,2% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 55,4% dello stesso <i>commitment</i>.</p>

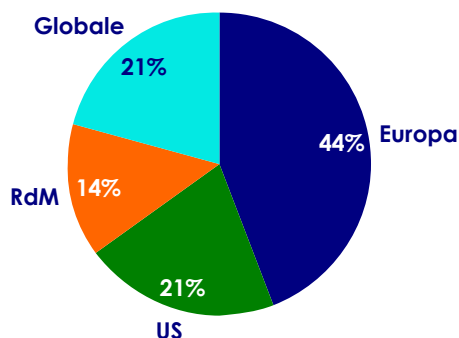
Altre informazioni rilevanti:

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.

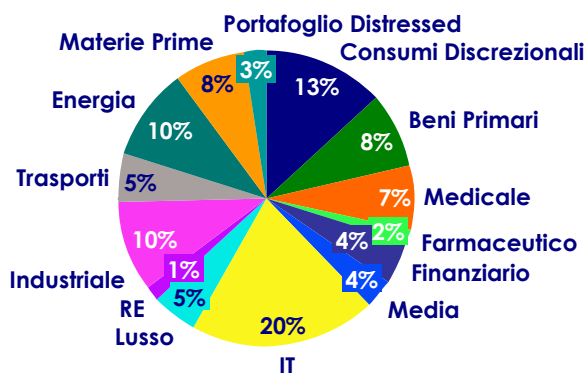
Diversificazione per annata⁽¹⁾



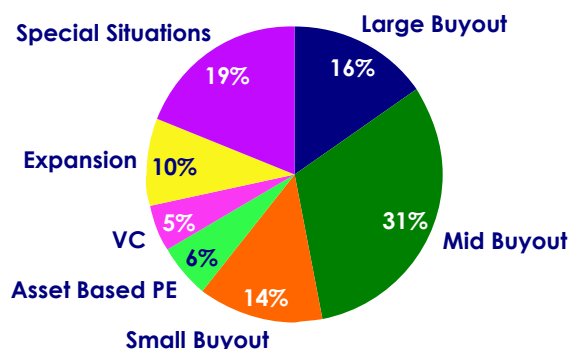
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2015;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 31 marzo 2015

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 pari a 91,7 milioni di Euro (rispetto a 93,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +5,2 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -13,6 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +6,6 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF al 31 marzo 2015:

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	27.388.702

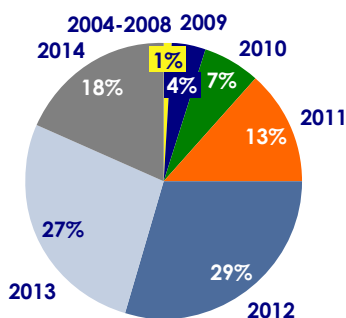
- **ICF II**

 Capital Funds Sgr
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. 337 società, con diversi gradi di maturità, attive in varie aree geografiche. Al 31 marzo 2015 ICF II ha richiamato circa il 67,0% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 15,6% dello stesso <i>commitment</i> .

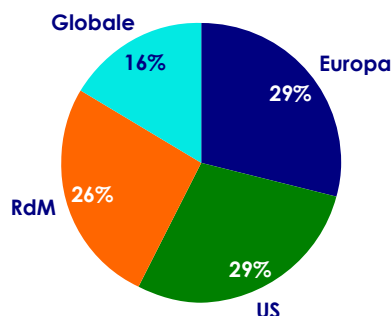
Altre informazioni rilevanti:

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.

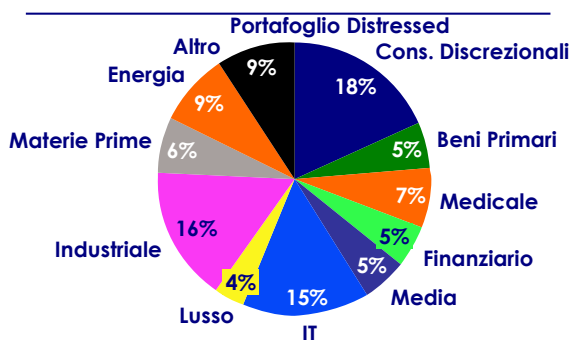
Diversificazione per annata⁽¹⁾



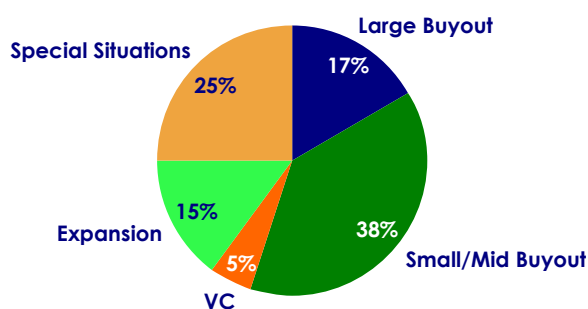
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2015;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 31 marzo 2015

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 pari a circa 37,9 milioni di Euro (rispetto a 35,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +1,5 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -1,6 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +2,7 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 31 marzo 2015:

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	16.857.156	

- **ICF III**



ICF III
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento:
<p>ICF III è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 10 aprile 2014 ed è gestito da IDEa Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 12,5 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione:
<p>ICF III, con una dotazione complessiva al I <i>closing</i> di 57 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi di <i>private equity</i> o in schemi che ne replicano il modello finanziario, sia come <i>lead investor</i>, sia assieme ad altri co-investitori.</p> <p>Il fondo è articolato in tre comparti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Core, con <i>focus</i> su operazioni di <i>buy-out</i>, <i>expansion capital</i> e <i>special situations</i>; • Credit & Distressed, che investe in operazioni di <i>special credit</i> (<i>preferred equity</i>, <i>mezzanino</i>, <i>senior loans</i>), <i>turn-around</i> e altre strategie sul credito; • Emerging Markets, con <i>focus</i> su operazioni di <i>expansion capital</i>, <i>buy-out</i>, <i>distressed assets</i>, <i>venture capital</i>, realizzate nell'ambito dei mercati emergenti. <p>Al 31 marzo 2015 ICF III ha richiamato rispettivamente il 27,6%, il 24,9% e il 7,3% per i comparti <i>Core</i>, <i>Credit & Distressed</i> ed <i>Emerging Markets</i>.</p>

Le quote in ICF III hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 pari a circa 2,0 milioni di Euro (rispetto a 1,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +0,1 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF III al 31 marzo 2015:

ICF III	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF III	Italia	2014	57.050.000	12.500.000	21,91
di cui:					
Comparto <i>Core</i>			25.400.000	1.000.000	3,94
Comparto <i>Credit & Distressed</i>			16.650.000	4.000.000	24,02
Comparto <i>Emerging Markets</i>			15.000.000	7.500.000	50,00
Residual Commitments Totale					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	10.679.750		

- **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 2015 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 49,6% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato sei 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, <i>franchising</i> italiano indipendente di installatori termoidraulici, per un corrispettivo pari a circa 2,6 milioni di Euro, oltre a successivi aumenti di capitale per 1,0 milioni di Euro, investimenti interamente svalutati al 31 dicembre 2014. Si segnala che in data 9 marzo 2015, visto il progressivo deteriorarsi della situazione economico-patrimoniale della società, la stessa è stata posta in liquidazione;- 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, 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 e in una sua consociata (di seguito investimento in Meta System), seguita, ad aprile e a maggio 2014, da due ulteriori *tranche* per complessivi 4,7 milioni di Euro. L'investimento totale del fondo è stato di 12,5 milioni di Euro, per una quota di partecipazione pari al 16,0% di Meta System. 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;
- in data 5 febbraio 2015 il fondo ha effettuato il suo sesto investimento, entrando nella compagine azionaria di Baglioni, attraverso un primo aumento di capitale di 8,0 milioni di Euro a fronte di una partecipazione pari al 35,9% della società. L'operazione di investimento prevede un successivo aumento di capitale (circa 2 milioni di Euro) all'avverarsi di determinate condizioni, con un meccanismo di aggiustamento del prezzo di acquisto, con potenziale incremento della quota di partecipazione sino al 41,2%. Baglioni è una società attiva nella progettazione e produzione di serbatoi per aria compressa per applicazioni su una ampia gamma di settori industriali.

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 pari a circa 5,6 milioni di Euro (rispetto a 4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call*.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 2015:

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	7.718.820	

- **IDeA ToI**

 <p>IDeA Taste of Italy</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 ToI è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 dicembre 2014 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo per complessivi 8,6 milioni di Euro.</p> <p>Breve descrizione:</p> <p>IDeA ToI è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che punta ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, principalmente in piccole e medie imprese italiane, anche con altri co-investitori.</p> <p>Il fondo è dedicato ad investimenti in imprese operanti nel settore agro-alimentare, in particolare in quei segmenti coinvolti nella produzione e distribuzione di prodotti alimentari, sotto forma di beni primari, nonché derivanti dalla loro trasformazione, o dei servizi ad essi connessi.</p> <p>Stante l'obiettivo di una dimensione complessiva del fondo sino a 200 milioni di Euro, IDeA Capital Funds SGR ha già avviato i contatti per i primi investimenti.</p> <p>In data 31 marzo 2015 IDeA ToI ha sottoscritto gli accordi per il primo investimento, attraverso l'acquisizione, insieme ad altri co-investitori, di una quota pari complessivamente al 70% di un veicolo controllante il 100% del Gruppo La Piadineria. Il Gruppo La Piadineria è la maggiore catena di piadinerie in Italia, con punti vendita dislocati in aree urbane del Nord e Centro Italia. Il perfezionamento del <i>closing</i> è previsto nel mese di maggio 2015.</p> <p>Al 31 marzo 2015 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori l'1,1% del <i>commitment</i> totale.</p>
--

Al 31 marzo 2015 le quote in IDeA ToI hanno una valutazione sostanzialmente nulla per effetto dei costi di struttura del fondo appena avviato.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA ToI al 31 marzo 2015:

IDeA ToI	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Taste of Italy	Italia	2014	86.350.000	8.600.000	9,96
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	8.508.667	

- **AVA**



Atlantic Value Added

Sede: Italia

Settore: *Private Equity – Real Estate*

Sito web: www.ideafimit.it

Dettagli investimento:

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.

DeA Capital ha sottoscritto un *commitment* nel fondo sino a 5 milioni di Euro (corrispondenti al 9,1% del *commitment* totale), con versamenti effettuati al 31 marzo 2015 per circa 4,2 milioni di Euro.

Breve descrizione:

Il fondo, gestito dalla controllata IDeA FIMIT SGR e con un *commitment* in dotazione pari a circa 55 milioni di Euro, ha iniziato la propria attività con un *focus* primario sugli investimenti in immobili del segmento uffici e del segmento residenziale. La durata del fondo è pari a 8 anni.

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 immobili ad uso prevalentemente residenziale ubicati nel Nord Italia.

Le quote del fondo AVA hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 pari a circa 3,4 milioni di Euro (rispetto a 2,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 legata a investimenti netti per +0,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo AVA al 31 marzo 2015:

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	850.000	

- **Quote di Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 31 marzo 2015 pari a circa 10,4 milioni di Euro (rispetto a 9,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 legata alla favorevole variazione di *fair value* per +0,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 marzo 2015:


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	4.934.975		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 31 marzo 2015 DeA Capital S.p.A. è risultata proprietaria:

- del 100% di **IDeA Capital Funds SGR**;
- del 64,30% di **IDeA FIMIT SGR** (di cui 61,30% tramite DeA Capital Real Estate e il restante 3,00% direttamente);
- nonché del 96,99% 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 2015 la SGR gestisce sette fondi chiusi di <i>private equity</i>, di cui quattro fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II, ICF III e IDeA Crescita Globale, quest'ultimo destinato al mercato <i>retail</i>), un fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I) e due fondi tematici (IDeA EESS, operante nell'ambito dell'efficienza energetica, e IDeA ToI, dedicato al settore agro-alimentare).</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>.</p> <p>La filosofia d'investimento del fondo settoriale <u>IDeA EESS</u> si concentra sul <i>private equity</i> di tipo <i>growth capital</i> e <i>buy-out</i> a sostegno della crescita di piccole e medie imprese con prodotti / servizi d'eccellenza per l'efficienza energetica e lo sviluppo sostenibile. Investimenti in infrastrutture produttive da fonti rinnovabili o di tipo <i>early stage</i> potranno essere effettuati nel rispetto dei vincoli regolamentari.</p> <p>L'obiettivo d'investimento del fondo <u>IDeA ToI</u> è rivolto a piccole e medie imprese operanti nella filiera del settore agro-alimentare, con operazioni di <i>development capital</i> e <i>buy-out early stage</i>.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2015 per IDeA Capital Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 31 marzo 2015	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2015
IDeA Capital Funds SGR		
IDeA I FoF	681	1,1
IDeA OF I	217	0,6
ICF II	281	0,6
IDeA EESS	100	0,5
Idea Crescita Globale	55	0,3
ICF III	57	0,1
Taste of Italy	86	0,4
Totale IDeA Capital Funds SGR	1.477	3,6

Relativamente all'andamento gestionale, nel 1° Trimestre 2015 la società ha fatto registrare un incremento degli *asset under management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per circa 143 milioni di Euro, dovuto alla partenza dei fondi ICF III (57 milioni di Euro) e IDeA ToI (86 milioni di Euro), rispettivamente ad aprile 2014 e a dicembre 2014.

IDeA Capital Funds SGR (mln €)	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014
AUM	1.477	1.334
Commissioni di gestione	3,6	3,2
Risultato Netto	0,9	0,8

- **IDeA FIMIT SGR**



IDeA FIMIT_{sgr}

Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.ideafimit.it

Dettagli investimento:

IDeA FIMIT SGR è la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 9,0 miliardi di Euro e n. 36 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 gli investimenti in operazioni di rischio contenuto, rendimento stabile, bassa volatilità, semplicità nella strutturazione finanziaria e soprattutto attenzione al valore immobiliare. In particolare, la SGR è specializzata nell'investimento in immobili di tipo "core" e "core plus", pur annoverando tra i propri investimenti importanti operazioni di tipo "value added".

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

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2015 di IDeA FIMIT SGR:

<i>(mln €)</i>	Asset Under Management al 31 marzo 2015	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2015
<u>Dettaglio Fondi</u>		
Atlantic 1	615	0,7
Atlantic 2 Berenice	198	0,2
Alpha	436	1,0
Beta	98	0,3
Delta	223	0,6
Fondi Quotati	1.570	2,8
Fondi Riservati	7.445	10,0
Totale IDeA FIMIT SGR	9.015	12,8

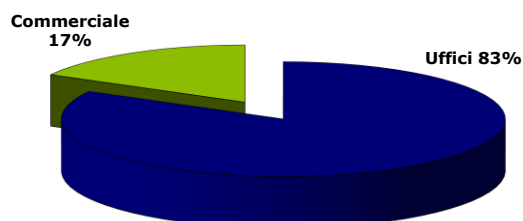
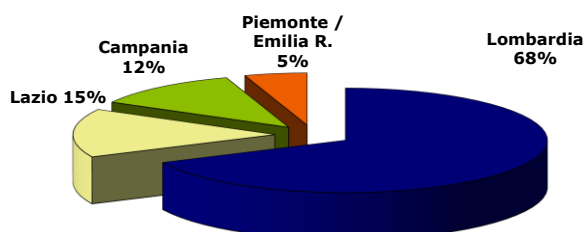
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1,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

Atlantic 1	31.12.2014
Valore di mercato degli immobili	586.120.000
Costo storico e oneri capitalizzati	610.602.375
Finanziamento	344.658.723
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	265.935.162
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	509,9
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	318,5
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	5,68%

* 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

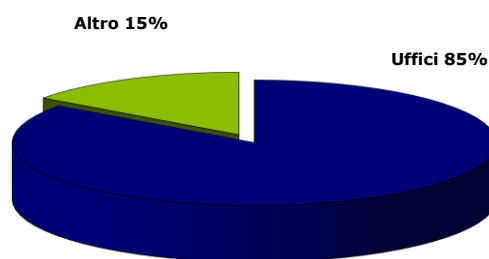
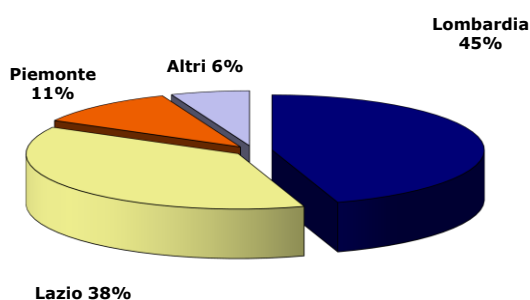


Atlantic 2 - Berenice	31.12.2014
Valore di mercato degli immobili	170.986.000
Costo storico e oneri capitalizzati	192.865.503
Finanziamento	80.000.000
Net Asset Value ("NAV")	109.171.181
NAV / Quota (Euro)	182,0
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	128,0
Dividend Yield dal collocamento*	9,67%

* 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

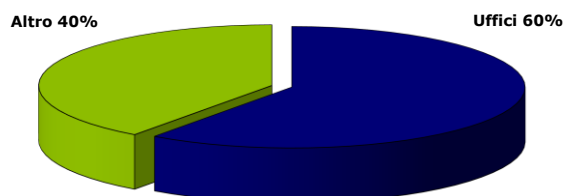
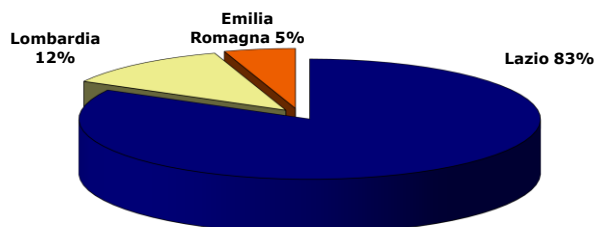


Alpha	31.12.2014
Valore di mercato degli immobili	382.900.000
Costo storico e oneri capitalizzati	324.591.078
Finanziamento	51.834.695
Net Asset Value ("NAV")	371.760.134
NAV / Quota (Euro)	3.578,9
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.129,0
Dividend Yield dal collocamento*	5,46%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

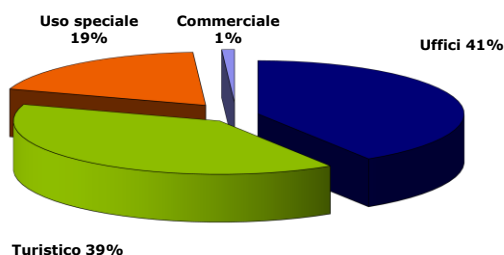
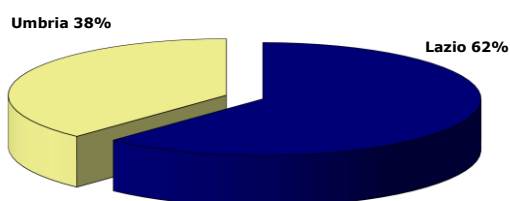


Beta	31.12.2014
Valore di mercato degli immobili	95.785.000
Costo storico e oneri capitalizzati	99.875.020
Net Asset Value ("NAV")	108.850.746
NAV / Quota (Euro)	405,4
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	276,0
Dividend Yield dal collocamento*	8,40%

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

Beta: Diversificazione per area geografica

Beta: Diversificazione per destinazione d'uso

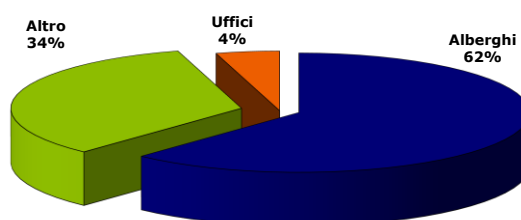
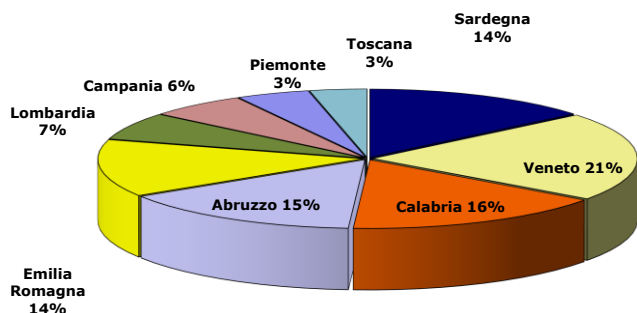


Delta	31.12.2014
Valore di mercato degli immobili	210.860.000
Costo storico e oneri capitalizzati	256.220.048
Finanziamento	25.102.155
Net Asset Value ("NAV")	193.684.434
NAV / Quota (Euro)	92,0
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	42,3
Dividend Yield dal collocamento*	n.a.

* 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 2015 la società ha fatto registrare minori commissioni di gestione (-1,5 milioni di Euro), principalmente per effetto della revisione delle *fees* concordata per alcuni dei fondi in gestione (nel quadro di una generalizzata compressione delle *management fees* a livello di mercato). A livello di Risultato Netto, lo scostamento favorevole registrato nel confronto con il dato del 1° Trimestre 2014 è condizionato dalle *una tantum* di costo (in particolare, *abort cost* relativi all'iniziativa "Milano Santa Giulia") che avevano impattato l'esercizio 2014.

IDeA FIMIT SGR (mln €)	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014
AUM	9.015	9.179
Commissioni di gestione	12,8	14,3
Risultato Netto	2,5	2,0

- **Innovation Real Estate**

ire

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, mentre la restante parte è suddivisa in immobili commerciali, turistici, logistico-industriali e residenziali.

Relativamente all'andamento gestionale di IRE, a livello di ricavi per servizi immobiliari, la variazione tra il 1° Trimestre 2015 e il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-0,8 milioni di Euro) è da ricondursi al diverso *phasing* dei servizi di *project management* registrato nel 1° Trimestre 2014. Detta variazione concorre, insieme a costi *una tantum* di personale con impatto sul dato 2015, allo scostamento complessivamente registrato a livello di redditività.

Innovation Real Estate (mln €)	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014
Ricavi per servizi immobiliari	3,9	4,7
EBITDA	0,1	1,9
Risultato Netto	0,0	1,2

➤ **Risultati consolidati – Situazione Economica**

Il Risultato Netto registrato dal Gruppo nel 1° Trimestre 2015 è pari a circa 5,8 milioni di Euro, rispetto al valore negativo per circa -41,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 15,8 milioni di Euro (16,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014);
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per -0,1 milioni di Euro (-0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014);
- altri proventi da investimenti, al netto degli oneri, per complessivi 3,0 milioni di Euro rispetto a -44,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014, riconducibili all'allineamento di valore della partecipazione in Santé per -44,6 milioni di Euro;
- ricavi da attività di servizio per 4,1 milioni di Euro (4,9 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2014).

I costi si sono attestati a complessivi 18,1 milioni di Euro (18,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), riconducibili per 15,5 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 0,6 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 2,0 milioni di Euro alle strutture di *Holding*. Si segnala che tra i costi dell'*Alternative Asset Management* nel 1° Trimestre 2015 sono inclusi gli effetti dell'ammortamento degli attivi immateriali iscritti in fase di allocazione di una parte dei prezzi di acquisto delle partecipazioni (complessivi 1,3 milioni di Euro).

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi, attestati complessivamente a +1,9 milioni di Euro al 31 marzo 2015, si riferiscono prevalentemente ai rendimenti della liquidità disponibile, alle differenze di cambio positive sugli investimenti esteri e ad altri proventi finanziari.

L'impatto complessivo delle imposte nel 1° Trimestre 2015, pari a +2,3 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -1,9 milioni di Euro e alle strutture di *Holding* per +4,2 milioni di Euro.

Il Risultato Netto di Gruppo, positivo per 5,8 milioni di Euro, è riconducibile per 1,9 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per 2,3 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per 1,6 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014 (*)
Commissioni da Alternative Asset Management	15.775	16.899
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(82)	(239)
Altri proventi/oneri da Investimenti	2.964	(43.969)
Ricavi da attività di servizio	4.123	4.908
Altri ricavi e proventi	64	57
Altri costi e oneri	(18.143)	(18.902)
Proventi e oneri finanziari	1.909	66
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.610	(41.180)
Imposte sul reddito	2.258	692
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	8.868	(40.488)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	8.868	(40.488)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	5.837	(41.160)
- Risultato Attribuibile a Terzi	3.031	672
Utile (Perdita) per azione, base	0,022	(0,148)
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,022	(0,148)

(*) Per maggiori informazioni circa gli effetti dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 10 si veda la sezione IFRS 10 - "Consolidation Financial Statements"

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2015

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	16.357	(582)	15.775
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(82)	0	0	(82)
Altri proventi/oneri da Investimenti	2.713	251	0	2.964
Altri ricavi e proventi	2	4.092	93	4.187
Altri costi e oneri	(613)	(15.548)	(1.982)	(18.143)
Proventi e oneri finanziari	2.054	(12)	(133)	1.909
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.074	5.140	(2.604)	6.610
Imposte sul reddito	0	(1.949)	4.207	2.258
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	4.074	3.191	1.603	8.868
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	4.074	3.191	1.603	8.868
- Risultato Attribuibile al Gruppo	1.929	2.305	1.603	5.837
- Risultato Attribuibile a Terzi	2.145	886	0	3.031

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2014

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	17.494	(595)	16.899
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(239)	0	0	(239)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(44.824)	855	0	(43.969)
Altri ricavi e proventi	9	4.818	138	4.965
Altri costi e oneri	(662)	(17.083)	(1.157)	(18.902)
Proventi e oneri finanziari	699	(69)	(564)	66
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(45.017)	6.015	(2.178)	(41.180)
Imposte sul reddito	0	(2.355)	3.047	692
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(45.017)	3.660	869	(40.488)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(45.017)	3.660	869	(40.488)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(44.693)	2.842	691	(41.160)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(324)	818	178	672

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

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance* – IAS 1, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia, per la quota attribuibile al Gruppo, un saldo netto positivo pari a circa 8,2 milioni di Euro (rispetto ad un saldo netto negativo pari a -17,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014) composto da:

- risultato netto di conto economico pari a +5,8 milioni di Euro;
- risultati rilevati direttamente a patrimonio netto pari complessivamente a +2,4 milioni di Euro.

	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014 (*)
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	8.868	(40.488)
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	244	27.174
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(159)	(47)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	85	27.127
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	8.953	(13.361)
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	8.218	(17.882)
- Attribuibile a Terzi	735	4.521

(*) Per maggiori informazioni circa gli effetti dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 10 si veda la sezione IFRS 10 – "Consolidation Financial Statements"

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2015, confrontata con il 31 dicembre 2014.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2015	31.12.2014
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	166.363	166.363
Immobilizzazioni Immateriali	61.922	63.348
Immobilizzazioni Materiali	3.700	3.908
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	231.985	233.619
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	21.305	19.066
Partecipazioni detenute da Fondi	106.115	111.014
- part. disponibili per la vendita	65.402	71.209
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	40.714	39.805
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	206.077	209.320
Fondi-disponibili per la vendita	186.477	176.736
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	305	306
Totale Investimenti Finanziari	520.279	516.442
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	5.257	5.039
Finanziamenti e crediti	0	0
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	-	546
Altre attività non correnti	32.263	30.495
Totale Altre attività non correnti	37.520	36.080
Totale Attivo non corrente	789.784	786.141
Attivo corrente		
Crediti commerciali	25.501	29.039
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.514	5.080
Crediti finanziari	3.392	2.678
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	3.533	3.533
Altri crediti verso l'Erario	25.217	2.892
Altri crediti	4.280	18.591
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66.497	55.583
Totale Attività correnti	132.934	117.396
Totale Attivo corrente	132.934	117.396
Attività destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	922.718	903.537
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	655.647	653.513
Capitale e riserve di Terzi	166.728	173.109
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	822.375	826.622
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	19.490	19.696
TFR lavoro subordinato	5.006	4.618
Passività finanziarie	5.201	5.201
Debiti verso il personale	0	0
Altri debiti	11.073	11.397
Totale Passivo non corrente	40.770	40.912
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	17.054	18.180
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	9.484	8.122
Debiti per imposte correnti	5.066	2.012
Altri debiti verso l'Erario	1.382	2.037
Altri debiti	26.227	5.292
Debiti finanziari a breve	360	360
Totale Passivo corrente	59.573	36.003
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	922.718	903.537

Al 31 marzo 2015 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 655,6 milioni di Euro, rispetto a 653,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2015, pari a circa +2,1 milioni di Euro, è riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (8,2 milioni di Euro) oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (per -6,3 milioni di Euro).

➤ **Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta**

Al 31 marzo 2015 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per circa 68,8 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 2014:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31.03.2015	31.12.2014	Variazione
Disponibilità liquide	66,5	55,6	10,9
Att. finanziarie disponibili per la vendita	4,5	5,1	(0,6)
Crediti Finanziari	3,4	2,7	0,7
Passività finanziarie non correnti	(5,2)	(5,2)	0,0
Passività finanziarie correnti	(0,4)	(0,4)	0,0
TOTALE	68,8	57,8	11,0
<i>di cui:</i>			
- <i>Alternative Asset Management</i>	25,6	16,1	9,5
- <i>Private Equity Investment</i>	6,0	1,1	4,9
- <i>Holdings</i>	37,2	40,6	(3,4)

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nel 1° Trimestre 2015 è determinata sostanzialmente dalla liquidità netta generata dagli investimenti nei fondi di *private equity* in portafoglio per +6,0 milioni di Euro e dai flussi di cassa operativi prodotti dalle piattaforme di *asset management*.

Si ritiene che le disponibilità liquide e le ulteriori risorse finanziarie attivabili siano sufficienti a coprire il fabbisogno collegato agli impegni di versamento già sottoscritti nei fondi, anche tenuto conto degli ammontari che si prevede verranno richiamati / distribuiti dagli stessi. In relazione a tali *residual commitments*, la Società ritiene che le risorse attualmente disponibili, oltre a quelle che saranno generate dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo DeA Capital di soddisfare il fabbisogno derivante dall'attività di investimento, oltre che dalla gestione del capitale circolante e dal rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

6. Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

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

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

- 1) DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con l'Azionista di Controllo, De Agostini S.p.A., un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, legale, societario 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 dell'immobile sito in Milano, Via Brera n. 21, costituite da spazi ad uso ufficio, magazzino e posti auto.

Il suddetto Contratto è rinnovabile ogni sei anni, dopo una prima durata di sette anni.

- 2) DeA Capital S.p.A., IDeA Capital Funds SGR, DeA Capital Real Estate, IRE e IRE Advisory 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, IRE e IRE Advisory l'opzione è irrevocabile per il triennio 2015-2017, mentre per DeA Capital Real Estate 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 la Controllante De Agostini S.p.A. un accordo quadro (l'"Accordo Quadro") avente ad oggetto depositi / finanziamenti *intercompany* a breve termine.

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

➤ **Altre informazioni**

Al 31 marzo 2015 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 232 unità (n. 224 unità a fine 2014), di cui n. 38 dirigenti, n. 66 quadri e n. 128 impiegati ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 219 nell'*Alternative Asset Management* e n. 13 nel *Private Equity Investment / Società Holding*; si segnala che i dipendenti in organico non includono il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

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

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

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento

• Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2015	31.12.2014
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	166.363	166.363
Immobilizzazioni Immateriali	61.922	63.348
Immobilizzazioni Materiali	3.700	3.908
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	231.985	233.619
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	21.305	19.066
Partecipazioni detenute da Fondi	106.115	111.014
- part. disponibili per la vendita	65.402	71.209
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	40.714	39.805
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	206.077	209.320
Fondi-disponibili per la vendita	186.477	176.736
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	305	306
Totale Investimenti Finanziari	520.279	516.442
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	5.257	5.039
Finanziamenti e crediti	0	0
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	-	546
Altre attività non correnti	32.263	30.495
Totale Altre attività non correnti	37.520	36.080
Totale Attivo non corrente	789.784	786.141
Attivo corrente		
Crediti commerciali	25.501	29.039
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.514	5.080
Crediti finanziari	3.392	2.678
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	3.533	3.533
Altri crediti verso l'Erario	25.217	2.892
Altri crediti	4.280	18.591
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	66.497	55.583
Totale Attività correnti	132.934	117.396
Totale Attivo corrente	132.934	117.396
Attività destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	922.718	903.537
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	655.647	653.513
Capitale e riserve di Terzi	166.728	173.109
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	822.375	826.622
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	19.490	19.696
TFR lavoro subordinato	5.006	4.618
Passività finanziarie	5.201	5.201
Debiti verso il personale	0	0
Altri debiti	11.073	11.397
Totale Passivo non corrente	40.770	40.912
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	17.054	18.180
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	9.484	8.122
Debiti per imposte correnti	5.066	2.012
Altri debiti verso l'Erario	1.382	2.037
Altri debiti	26.227	5.292
Debiti finanziari a breve	360	360
Totale Passivo corrente	59.573	36.003
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	922.718	903.537

• **Conto economico Consolidato**

	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014 (*)
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	15.775	16.899
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(82)	(239)
Altri proventi/oneri da Investimenti	2.964	(43.969)
Ricavi da attività di servizio	4.123	4.908
Altri ricavi e proventi	64	57
Spese del personale	(9.037)	(7.145)
Spese per servizi	(5.581)	(7.510)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.690)	(2.996)
Altri oneri	(1.835)	(1.251)
Proventi finanziari	2.159	1.196
Oneri finanziari	(250)	(1.130)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.610	(41.180)
Imposte sul reddito	2.258	692
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	8.868	(40.488)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	8.868	(40.488)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	5.837	(41.160)
- Risultato Attribuibile a Terzi	3.031	672
Utile (Perdita) per azione, base	0,022	(0,148)
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,022	(0,148)

(*) Per maggiori informazioni circa gli effetti dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 10 si veda la sezione IFRS 10 - "Consolidation Financial Statements"

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

	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014 (*)
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	8.868	(40.488)
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	244	27.174
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	244	23.616
<i>Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate</i>	0	3.558
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(159)	(47)
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	(159)	(47)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	85	27.127
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	8.953	(13.361)
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	8.218	(17.882)
- Attribuibile a Terzi	735	4.521

(*) Per maggiori informazioni circa gli effetti dell'applicazione retroattiva dell'IFRS 10 si veda la sezione IFRS 10 - "Consolidation Financial Statements"

• **Rendiconto finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2015	1° Trimestre 2014
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(10.446)	(3.746)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	0
Rimborsi di Capitali da Fondi	16.125	2.271
Cessioni di Investimenti	6.152	0
Interessi ricevuti	98	86
Interessi pagati	(36)	(1.041)
Distribuzione da Investimenti	214	855
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	3	3
Imposte pagate / rimborsate	(18)	17
Dividendi incassati	0	0
Management e Performance fees ricevute	16.932	15.499
Ricavi per servizi	20.533	14.164
Spese di esercizio	(31.619)	(20.599)
Cash flow netto da Attività Operative	17.938	7.509
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(71)	(131)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	315	10
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(46)	(496)
Cash flow netto da Attività di Investimento	198	(617)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	0
Vendita di attività finanziarie	499	0
Azioni di capitale emesse	367	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(6.311)	0
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>	(1.680)	0
<i>Quasi-equity loan</i>	0	0
Prestito bancario rimborsato	0	(4.743)
Prestito bancario ricevuto	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	(7.125)	(4.743)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	11.011	2.149
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	55.583	26.096
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	55.583	26.096
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	(97)	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	66.497	28.245
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	66.497	28.245

• **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 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	64.696	64.869
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	(41.160)	23.278	(17.882)	4.521	(13.361)
Totale al 31 marzo 2014	273.975	285.980	52.003	611.958	182.107	794.065

<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 2014	271.626	265.472	116.415	653.513	173.109	826.622
Costo Stock Options	0	219	0	219	0	219
Acquisto Azioni Proprie	(3.584)	(2.727)	0	(6.311)	0	(6.311)
Altri movimenti	0	8	0	8	(7.116)	(7.108)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	5.837	2.381	8.218	735	8.953
Totale al 31 marzo 2015	268.042	268.809	118.796	655.647	166.728	822.375

Premessa alle Note di Commento

Struttura e contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015 (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 2014 e al 31 marzo 2014.

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 2015 e al 1° Trimestre 2014; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2014.

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.

IFRS 10 – “Consolidation Financial Statements”

In data 12 maggio 2011 l'*International Accounting Standards Board* (IASB) ha pubblicato il principio “IFRS 10 - Consolidation Financial Statements (Bilancio Consolidato)”, destinato a prendere il posto dello “IAS 27 - Consolidated and Separate Financial Statements (Bilancio consolidato e separato)” e del “SIC-12 - Consolidation—Special Purpose Entities (Consolidamento—Società a destinazione specifica)”. Il nuovo principio fornisce un unico modello di consolidamento che identifica il controllo come base per il consolidamento di tutti i tipi di entità.

Il nuovo *standard* definisce la nozione di controllo, basata sulla concomitante presenza di tre elementi essenziali:

- il potere sulla partecipata;
- l'esposizione o il diritto ai rendimenti variabili derivanti dal coinvolgimento con essa;
- la capacità di esercitare il potere sulla partecipata in modo da incidere sull'ammontare dei rendimenti spettanti alla controllante.

Gli effetti dell'adozione dell'IFRS 10 sui valori comparativi sono i seguenti:

	Valori originariamente pubblicati - 1° Trimestre 2014	Effetto IFRS 10				Valori rideterminati - 1° Trimestre 2014
		Valutazione al patrimonio netto delle <i>minorities</i> di IDeA OF I	Valori rideterminati con valutazione a patrimonio netto del 100% del Fondo IDeA OF I	Riclassifica della valutazione di IDeA OF I: da patrimonio netto a consolidamento integrale	Elisione poste <i>intercompany</i>	
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>						
Commissioni da Alternative Asset Management	17.494	0	17.494	0	(595)	16.899
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(367)	(145)	(512)	273	0	(239)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(43.969)	0	(43.969)	0	0	(43.969)
Ricavi da attività di servizio	4.908	0	4.908	0	0	4.908
Altri ricavi e proventi	57	0	57	0	0	57
Spese del personale	(7.145)	0	(7.145)	0	0	(7.145)
Spese per Servizi	(7.481)	0	(7.481)	(623)	595	(7.510)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.996)	0	(2.996)	0	0	(2.996)
Altri oneri	(1.251)	0	(1.251)	0	0	(1.251)
Proventi finanziari	846	0	846	350	0	1.196
Oneri finanziari	(1.130)	0	(1.130)	0	0	(1.130)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(41.034)	(145)	(41.180)	(0)	0	(41.180)
Imposte sul reddito	692	0	692	0	0	692
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(40.342)	(145)	(40.488)	(0)	0	(40.488)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(40.342)	(145)	(40.488)	(0)	0	(40.488)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(41.160)	0	(41.160)	0	0	(41.160)
- Risultato Attribuibile a Terzi	818	(145)	672	0	0	672

Area di Consolidamento

L'Area di Consolidamento è variata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014 per effetto dell'uscita dal perimetro di consolidamento del fondo "IDeA FIMIT Sviluppo" in ragione dell'ingresso nello stesso fondo di nuovi sottoscrittori i quali, attraverso l'apporto di capitali o terreni, hanno diluito sino all'8,5% la quota detenuta dal Gruppo DeA Capital (precedentemente pari al 50%, attraverso la controllata IDeA FIMIT SGR).

Pertanto, al 31 marzo 2015 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	
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%	Integrazione globale (IAS 27)
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	96,99%	Integrazione globale (IAS 27)
Innovation Real Estate Advisory S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	96,99%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA FIMIT SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.574	64,30%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	50.000	100,00%	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 61,9 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 3,7 milioni di Euro).

L'avviamento si riferisce sostanzialmente ai *goodwill* contabilizzati relativamente a IDeA Capital Funds SGR (pari a 40,6 milioni di Euro) e IDeA FIMIT SGR (pari a 124,1 milioni di Euro).

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 21,3 milioni di Euro al 31 marzo 2015 (rispetto a 19,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Sigla Luxembourg ha un valore pari a 11,1 milioni di Euro (11,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione nel corso del 1° Trimestre 2015 sostanzialmente imputabile al risultato di periodo;

- le quote nel fondo AVA hanno un valore pari a circa 10,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in collegate alla data del 31 marzo 2015, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Sigla	11,1	0,0	11,1
Fondo AVA	3,4	6,8	10,2
Totale	14,5	6,8	21,3

Partecipazioni detenute da fondi

Al 31 marzo 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista, attraverso il fondo IDeA OF I, con quote di minoranza di Giochi Preziosi, Manutencoop, Grandi Navi Veloci, Euticals, Telit, Elemaster, Talgo, Corin e Iacobucci.

Tale voce, pari a 106,1 milioni di Euro al 31 marzo 2015 (rispetto a 111,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce alle seguenti attività:

Dati in milioni di Euro	31 marzo 2015
Investimenti in Portafoglio	
Giochi Preziosi	10,0
Manutencoop Facility Management	18,9
Grandi Navi Veloci	4,2
Lauro Cinquantasette (Euticals)	11,8
Telit Communications	12,0
Elemaster	8,5
Investimenti disponibili per la vendita	65,4
Iacobucci HF Electronics	12,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	15,0
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	13,7
Investimenti in società collegate e JV valutate a conto economico	40,7
Totale Investimenti in Portafoglio	106,1

Partecipazioni in altre imprese - disponibili per la vendita

Al 31 marzo 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros) e di Harvip Investimenti.

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2015 per un valore di 205,9 milioni di Euro (rispetto a 209,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Detta valutazione, calcolata sulla base della percentuale di possesso di DeA Capital S.p.A., si basa su un prezzo per azione di Migros pari a:

- (i) 26,00 YTL per la quota oggetto di transazione con Anadolu (ovvero il 50,0% delle azioni di Migros);
- (ii) 20,85 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 31 marzo 2015, per la partecipazione residua (corrispondente al 30,5% del capitale di Migros).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2014, pari a -3,2 milioni di Euro, è da imputarsi alla riduzione del prezzo per azione Migros come sopra specificato (rispetto a 22,75 YTL/azione al 31 dicembre 2014), parzialmente bilanciata dall'effetto dell'apprezzamento della Lira Turca nei

confronti dell'Euro (2,79 YTL/EUR al 31 marzo 2015 rispetto a 2,83 YTL/EUR al 31 dicembre 2014).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 31 marzo 2015 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	205,9	0,0	205,9
Partecipazioni minori	0,2	0,0	0,2
Totale	206,1	0,0	206,1

Fondi disponibili per la vendita

I fondi disponibili per la vendita si riferiscono agli investimenti in quote di n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), in n. 2 fondi tematici (IDeA EESS e IDeA ToI), in 11 fondi immobiliari e in quote di n. 7 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 186,5 milioni di Euro al 31 marzo 2015 (rispetto a 176,7 milioni di Euro a fine 2014).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo 1.1.2015	Variazione perimento di consolidamento	Incrementi (Capital call)	Decrementi (Capital distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.03.2015
Fondi di Venture Capital	9.580	0	0	(25)	(5)	837	24	10.411
IDeA I FoF	93.476	0	5.212	(13.602)	0	6.605	0	91.691
ICF II	35.254	0	1.529	(1.632)	0	2.779	0	37.930
ICF III Core	271	0	2	0	0	10	0	283
ICF III Credit & Distressed	1.015	0	19	0	0	148	0	1.182
ICF III Emerging Markets	454	0	22	0	0	58	0	534
IDeA EESS	4.330	0	1.342	0	(52)	0	0	5.620
IDeA ToI	3	0	0	0	0	(3)	0	0
Fondi IDeA FIMIT SGR	32.353	7.486	0	(1.699)	0	686	0	38.826
Totale Fondi	176.736	7.486	8.126	(16.958)	(57)	11.120	24	186.477

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2015, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di Venture Capital	10,4	0,0	10,4
IDeA I FoF	91,7	0,0	91,7
ICF II	37,9	0,0	37,9
ICF III	2	0,0	2,0
IDeA EESS	5,6	0,0	5,6
Fondi IDeA FIMIT SGR	0,0	38,9	38,9
Totale Fondi	147,6	38,9	186,5

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro al 31 marzo 2015, si riferisce alle partecipazioni minori detenute da IRE.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 5,3 milioni di Euro al 31 marzo 2015, rispetto a 5,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 32,3 milioni di Euro al 31 marzo 2015 (rispetto a 30,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), 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 132,9 milioni di Euro al 31 marzo 2015, rispetto a 117,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2014; alla fine del 1° Trimestre 2015 la voce in esame è costituita da:

- 66,5 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (55,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2014);
- 4,5 milioni di Euro relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute a titolo di impiego temporaneo di liquidità;
- 61,9 milioni di Euro relativi a crediti commerciali, crediti per imposte da consolidato fiscale e altri crediti, di cui 21,9 milioni di Euro per crediti IVA riconducibili al consolidamento dell'IVA relativa ai fondi in gestione (valore bilanciato da partite equivalenti registrate nel Passivo Corrente).

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2015 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 655,6 milioni di Euro, rispetto a 653,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2015, pari a circa +2,1 milioni di Euro, è riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance - IAS 1* (8,2 milioni di Euro) oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (per -6,3 milioni di Euro).

PASSIVO NON CORRENTE

Al 31 marzo 2015 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 40,8 milioni di Euro (40,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Imposte differite passive

Al 31 marzo 2015 tale voce è risultata pari complessivamente a 19,5 milioni di Euro, rispetto a 19,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, e include principalmente le passività fiscali differite relative all'effetto-imposte dovuto all'allocatione 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 5,0 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 5,2 milioni di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2014) si riferisce principalmente all'importo di 4,0 milioni di Euro relativo al finanziamento a medio termine contratto da IDeA FIMIT SGR con Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. (con scadenza 31 marzo 2016 e tasso variabile Euribor 3 mesi + *spread*), per l'acquisto delle quote del Fondo Omicron Plus.

PASSIVO CORRENTE

Al 31 marzo 2015 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 59,6 milioni di Euro (36,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014) e si riferisce a Debiti finanziari per 0,4 milioni di Euro, a Debiti verso Fornitori per 17,1 milioni di Euro, a Debiti verso il Personale ed Enti Previdenziali per 9,5 milioni di Euro, a Debiti per imposte correnti e Altri Debiti verso l'Erario per complessivi 6,4 milioni di Euro e ad Altri Debiti per 26,2 milioni di Euro, questi ultimi riconducibili in prevalenza al consolidamento dell'IVA relativa ai fondi in gestione (valore bilanciato da partite equivalenti registrate nell'Attivo Corrente).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da *Alternative Asset Management*

Nel 1° Trimestre 2015 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 15,8 milioni di Euro, rispetto a 16,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014, 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 2015 il risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è stato negativo per 0,1 milioni di Euro (negativo per 0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014).

Altri proventi / oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a 3,0 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015.

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 4,1 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015 (4,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), 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 9,0 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015, rispetto a 7,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

Costi per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 5,6 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015, rispetto a 7,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto è stata pari a 1,7 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015, rispetto a 3,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014, e include per 1,3 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 1,8 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015, rispetto a 1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

Proventi / (oneri) finanziari

Nel 1° Trimestre 2015 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 2,2 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), gli oneri finanziari a 0,3 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014).

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate positive e pari a 2,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2015 (0,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014).

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2015, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA OF I e IDeA ToI i versamenti effettuati per complessivi 3,7 milioni di Euro.

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dai fondi IDeA I FoF e IDeA OF I per complessivi 2,4 milioni di Euro, rispettivamente per 0,5 milioni di Euro e per 1,9 milioni di Euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

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

In data 17 aprile 2015 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 17 aprile 2014 (la cui scadenza era prevista con l'approvazione del Bilancio 2014), 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 2015 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 e ha fissato il corrispettivo massimo unitario, oltre il quale non saranno effettuati acquisti di azioni proprie, in misura pari al NAV per azione indicato nella più recente situazione patrimoniale approvata e

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

➤ **Modifica dei piani di *performance share* e *stock option* 2013-2015 e 2014-2016**

In data 17 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, alcune modifiche ai piani di incentivazione azionaria in essere, denominati: (i) Piano di *Performance Share* DeA Capital 2013-2015, (ii) Piano di *Stock Option* DeA Capital 2013-2015, (iii) Piano di *Performance Share* DeA Capital 2014-2016, e (iv) Piano di *Stock Option* DeA Capital 2014-2016 (congiuntamente, i "Piani").

Le modifiche approvate riguardano (i) l'introduzione di un secondo obiettivo di *performance*, legato al c.d. *Total Shareholder Return* dell'azione DeA Capital, aggiuntivo e alternativo rispetto all'obiettivo legato alla crescita del NAV *Adjusted* già previsto dai Piani, al cui conseguimento subordinare la conversione in azioni delle *units* e l'esercitabilità delle opzioni, e (ii) l'introduzione di meccanismi che consentano alla Società di imporre ai beneficiari la restituzione di quanto ricevuto ai sensi dei Piani qualora emergessero circostanze oggettive da cui risulti che i dati, sulla cui base è stato verificato il raggiungimento degli obiettivi di *performance*, erano errati (c.d. clausola di "*claw-back*").

➤ **Nuovo Piano di *performance share***

In data 17 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato il Piano di *Performance Share* DeA Capital 2015-2017 che prevede l'assegnazione di massime 675.000 *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* 2015-2017 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. 515.000 *Units* (rappresentanti il diritto di ricevere gratuitamente, ai termini e alle condizioni indicate dal piano stesso, azioni ordinarie della Società) a favore di alcuni dipendenti e/o amministratori investiti di particolari cariche della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A..

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

Il Piano prevede, altresì, la possibilità per DeA Capital di imporre ai beneficiari la restituzione, in tutto o in parte, di quanto ricevuto ai sensi del Piano, qualora emergessero circostanze oggettive dalle quali risulti che i dati, sulla cui base è stato verificato il raggiungimento degli obiettivi richiesti per la maturazione delle *Units*, erano errati (c.d. "*claw-back*").

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

➤ **Introduzione del meccanismo della maggiorazione del diritto di voto (c.d. "*Loyalty Shares*").**

Sempre in data 17 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A., in sede straordinaria, ha approvato la modifica dell'articolo 9 dello statuto sociale al fine di introdurre il meccanismo della maggiorazione del diritto di voto, di cui all'art. 127-quinquies del TUF. In particolare, il meccanismo della maggiorazione consentirà l'attribuzione di due diritti di voto per ciascuna azione ordinaria DeA Capital che sia appartenuta al medesimo azionista della

Società per un periodo continuativo di almeno 24 mesi, a decorrere dall'iscrizione dello stesso in un apposito elenco speciale, che sarà istituito e tenuto a cura della Società. L'introduzione del nuovo istituto è diretta a stimolare il mantenimento di investimenti azionari a lungo termine e, dunque, la presenza di azionisti durevoli, non orientati al c.d. "short-termism" e dotati (mediante il voto maggiorato) di un più effettivo potere di *monitoring*. Tale obiettivo risulta particolarmente funzionale per DeA Capital, il cui *business* è tradizionalmente caratterizzato da cicli di medio-lungo periodo.

➤ **Dividendi dalle attività di *Alternative Asset Management***

In data 28 aprile 2015 IDeA Capital Funds SGR ha distribuito dividendi per complessivi 3,5 milioni di Euro, interamente di competenza di DeA Capital S.p.A..

In data 6 maggio 2015 IDeA FIMIT SGR ha distribuito dividendi per complessivi 7,2 milioni di Euro, di cui circa 4,6 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo DeA Capital.

In sintesi, i dividendi deliberati / distribuiti nel corso del 2015 dalle attività di *Alternative Asset Management* in favore delle Società *Holding* del Gruppo DeA Capital sono risultati pari a complessivi 8,1 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro nel corso del 2014).

➤ **Distribuzione di Riserva Sovrapprezzo Azioni**

In data 13 maggio 2015 DeA Capital S.p.A., in coerenza con quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti il 17 aprile 2015, ha proceduto alla distribuzione parziale della Riserva Sovrapprezzo nella misura di Euro 0,30 per azione ovvero, sulla base del numero totale di azioni al netto delle azioni proprie detenute, per un ammontare complessivo di circa 79,9 milioni di Euro.

❖ **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***, completato il processo di dismissione della partecipazione in Générale de Santé, si continuerà nel lavoro di valorizzazione degli investimenti in portafoglio. Con particolare riguardo alla partecipazione in Kenan Investments / Migros, si prevede di completare la dismissione parziale conseguente alla sottoscrizione degli accordi siglati a fine 2014 entro il 1° Semestre 2015.

In relazione all'***Alternative Asset Management***, come sopra accennato, si proseguirà nel lavoro di sviluppo delle piattaforme sia di *private equity* (tramite IDeA Capital Funds SGR), sia di *real estate* (tramite IDeA FIMIT SGR), nonché delle attività di servizi immobiliari (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, ottimizzata attraverso il ritorno di cassa agli Azionisti (anche attraverso *buy-back*) collegato alla liquidità disponibile.

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2015**

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015
(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, 14 maggio 2015

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari