



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2012**

1° Trimestre 2012

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.
Milano, 14 maggio 2012*

DeA Capital S.p.A.

(di seguito anche la "Società" ovvero la "Capogruppo")

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Borgonuovo, 24 – 20121 Milano, Italia
Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.),
rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 27.606.590 in portafoglio al 31 marzo 2012)
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 ⁽¹⁾ Rosario Bifulco ^(1 / 4 / 5) Marco Boroli Daniel Buaron Claudio Costamagna ^(3 / 5) Marco Drago Roberto Drago Severino Salvemini ^{(2 / 3 / 5) (#)}

Collegio Sindacale (*)

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

() In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2012*

(#) Nominato per cooptazione dal C.d.A. di DeA Capital S.p.A. in data 14 maggio 2012

(1) Membro del Comitato per il Controllo Interno

(2) Membro e Presidente del Comitato per il Controllo Interno

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione

(4) Membro e Coordinatore del Comitato per la Remunerazione

(5) Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo
4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2012
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 2012

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

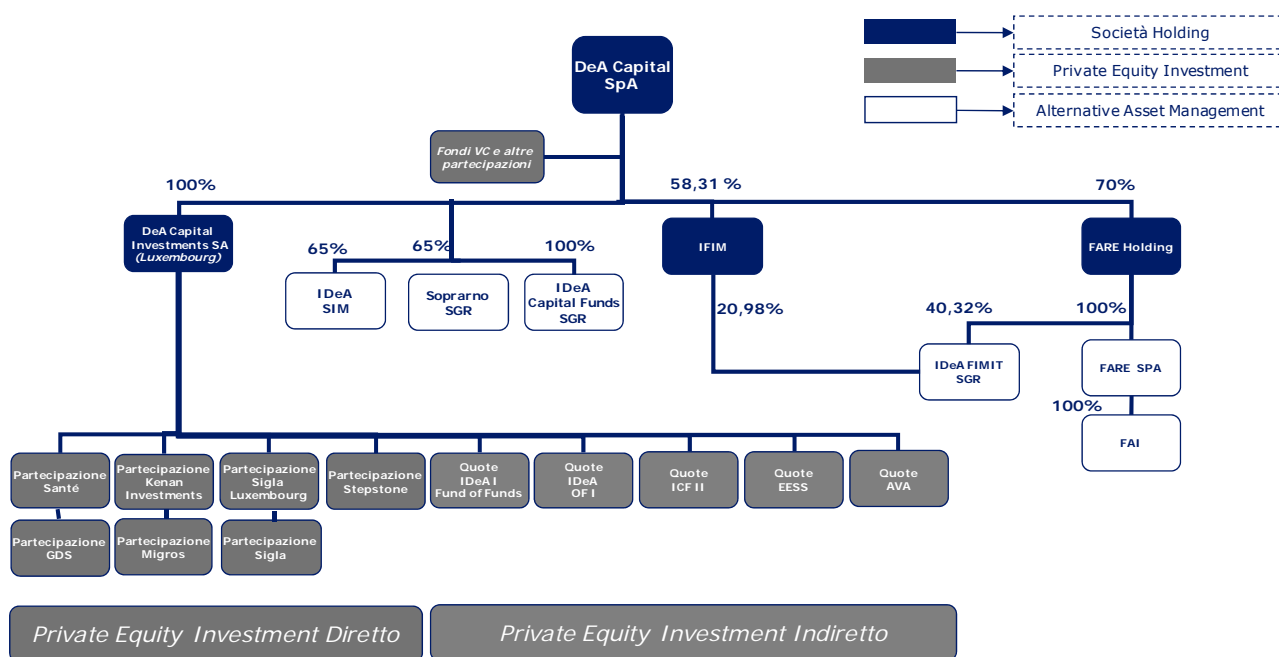
Con un Portafoglio Investimenti di circa 820 milioni di Euro e *Asset Under Management* per oltre 11.000 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "alternative investment".

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.

DeA Capital S.p.A. si caratterizza per un capitale "permanente" e ha quindi il vantaggio – rispetto ai fondi di *private equity* tradizionali, normalmente vincolati a una durata di vita prefissata – di una maggiore flessibilità nell'ottimizzazione del *timing* di ingresso e uscita dagli investimenti; tale flessibilità le consente di adottare, nell'ambito della politica di investimento, un approccio basato sulla creazione di valore in un'ottica di medio-lungo termine.

PRIVATE EQUITY INVESTMENT	ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT
<ul style="list-style-type: none">• Investimenti Diretti Nel settore servizi, in Europa ed <i>Emerging Europe</i>• Investimenti Indiretti In fondi di fondi, di co-investimento e tematici di <i>private equity</i>	<ul style="list-style-type: none">• IDeA Capital Funds SGR, attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i> (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici) <i>Asset Under Management: 1,2 Mld. di Euro</i>• IDeA FIMIT SGR, attiva nella gestione di fondi di <i>real estate</i> <i>Asset Under Management: 9,5 Mld. di Euro</i>• Soprarno SGR, attiva nella gestione di fondi <i>total return</i>, e altre società di servizi (IDeA SIM, IDeA Servizi Immobiliari e IDeA Agency)

Alla chiusura del 1° Trimestre 2012 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"), è così sintetizzabile:



In relazione alla struttura societaria sopra riportata, si fa presente che in data 1° gennaio 2012 è divenuta efficace l'operazione di fusione per incorporazione in DeA Capital S.p.A. della società interamente controllata **IDeA Alternative Investments** (operazione deliberata dai Consigli di Amministrazione delle stesse società in data 26 luglio 2011). L'operazione, che ha natura di riorganizzazione societaria all'interno del Gruppo DeA Capital, è finalizzata alla centralizzazione nella Capogruppo dei flussi finanziari e della definizione delle linee guida strategiche nel *business* dell'*Alternative Asset Management*.

Successivamente, in data 28 marzo 2012 è stato siglato l'accordo con Deb Holding, società controllata dall'Amministratore Daniel Buaron e titolare di una quota pari al 30% di FARE Holding, finalizzato ad anticipare, con efficacia dal 24 aprile 2012, l'esercizio dell'opzione di vendita a DeA Capital S.p.A. della quota di FARE Holding detenuta dalla stessa Deb Holding. Coerentemente con gli accordi stipulati, in data 24 aprile 2012 DeA Capital S.p.A. ha acquisito il controllo totalitario di FARE Holding e ha contestualmente provveduto a modificare la denominazione sociale di FARE Holding e delle sue controllate FARE e FAI, rispettivamente in **DeA Capital Real Estate**, **IDeA Servizi Immobiliari** e **IDeA Agency**.

Infine, in data 11 aprile 2012 è stato siglato l'accordo con Massimo Caputi e con la società da lui controllata, Feidos S.p.A., titolari complessivamente di una quota pari al 41,69% di I.F.IM. ("IFIM", a sua volta detentrici del 20,98% di IDEa FIMIT SGR), finalizzato ad anticipare alla stessa data l'esercizio delle opzioni di vendita a DeA Capital S.p.A. delle quote di IFIM detenute dagli stessi Massimo Caputi e Feidos S.p.A.. A seguito dell'operazione, DeA Capital S.p.A. ha acquisito il controllo totalitario della stessa IFIM.

Al 31 marzo 2012 il Gruppo DeA Capital ha registrato un patrimonio netto di pertinenza pari a 700,9 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value (“NAV”) pari a 2,51 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 820,3 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni – *Private Equity Investment* per 428,5 milioni di Euro, da Fondi – *Private Equity Investment* per 160,2 milioni di Euro e da Attività Nette legate all’*Alternative Asset Management* per 231,6 milioni di Euro, si compone come segue:

Portafoglio Investimenti		
	31 marzo 2012	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	8	428,5
Fondi	12	160,2
Private Equity Investment	20	588,7
Alternative Asset Management (*)	6	231,6
Portafoglio Investimenti	26	820,3

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

▪ **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

○ **Partecipazioni**

- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (con un flottante inferiore al 5% e ridotti volumi di negoziazione). La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé S.A., collegata del Gruppo DeA Capital (quota del 42,89%);
- ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Migros**, principale catena di grande distribuzione organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all’Istanbul Stock Exchange. La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A., investimento iscritto nel portafoglio AFS del Gruppo DeA Capital (quota del 17,03%);
- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato (Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS e Prestiti Personali) e *servicing* per i *Non Performing Loans – NPL* in Italia. La partecipazione è detenuta tramite la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., collegata del Gruppo DeA Capital (quota del 41,39%).

- **Fondi**

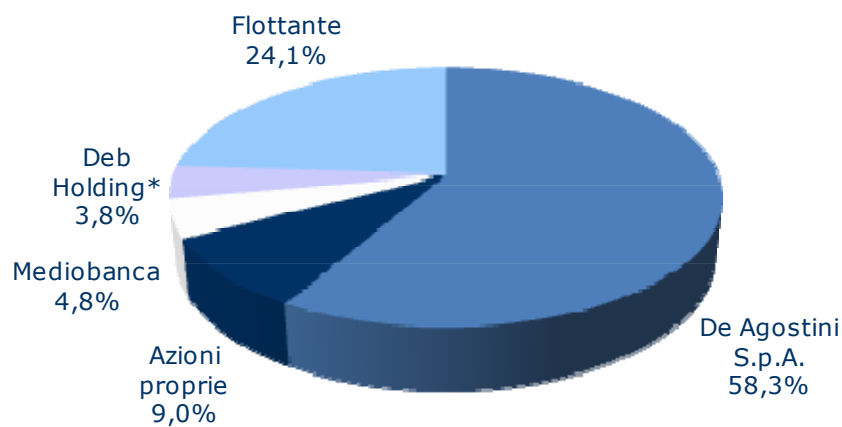
- ⇒ quote nei quattro fondi gestiti dalla controllata IDeA Capital Funds SGR ovvero nei fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)** e **ICF II**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I, già IDeA CoIF I)** e nel fondo tematico **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (IDeA EESS)**;
- ⇒ quota nel fondo immobiliare **Atlantic Value Added (AVA)**, gestito da IDeA FIMIT SGR;
- ⇒ altre quote in sette 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 circa 1,2 miliardi di Euro di masse in gestione;
- ⇒ **quota di controllo in IDeA FIMIT SGR (61,30%)**, prima SGR immobiliare italiana, con circa 9,5 miliardi di Euro di masse in gestione e 24 fondi gestiti (di cui 5 quotati);
- ⇒ **quota di controllo in Soprarno SGR (65%)**, attiva nella gestione di fondi *total return*, in **IDeA Servizi Immobiliari / IDeA Agency (100%)**, attive nel *project, property & facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare, e in **IDeA SIM (65%)**, operante nel comparto delle SIM di consulenza di investimento.

2. Informazioni Borsistiche

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



(#) Dati al 31 marzo 2012

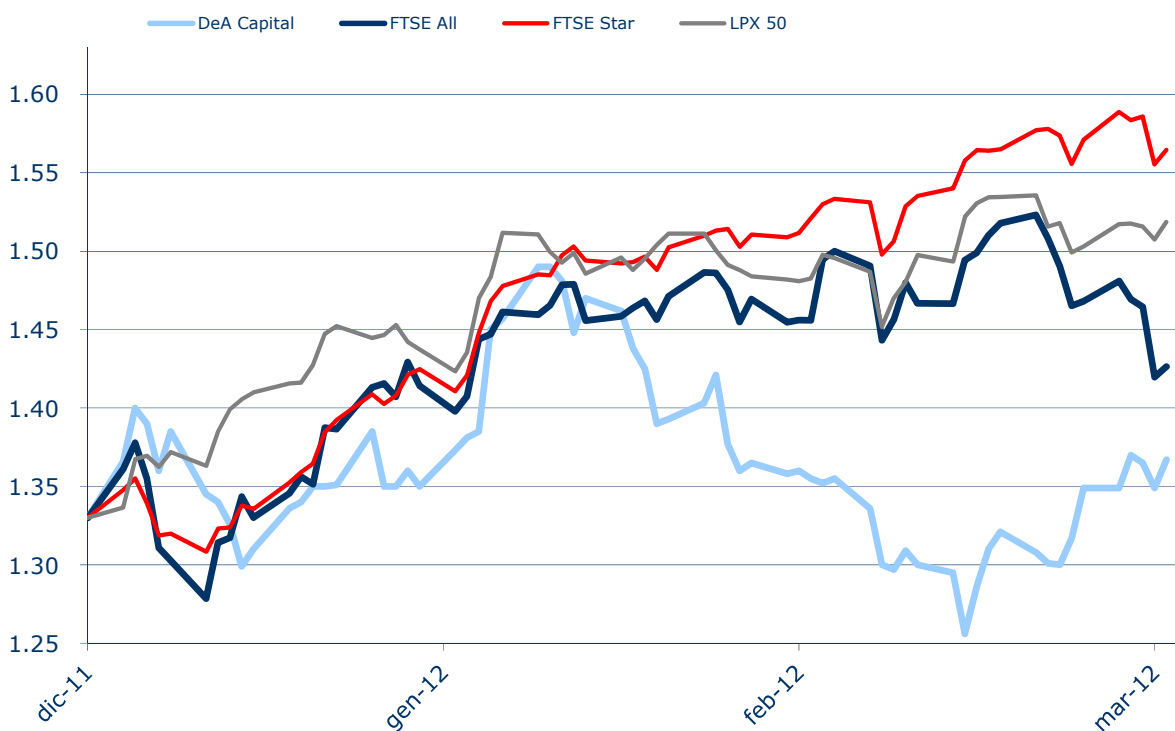
(*) Società controllata dall'Amministratore Daniel Buaron

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2012



- Dal 1° gennaio 2012 al 31 marzo 2012



(°) Fonte Bloomberg

➤ Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazioni con gli investitori istituzionali e individuali.

Nel corso del 2012 la Società ha proseguito l'attività di comunicazione, con la partecipazione alla *Star Conference* di Milano, tenutasi a marzo 2012, oltre che con incontri e conferenze telefoniche con *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi.

La copertura del titolo con ricerca è attualmente garantita dai due principali intermediari sul mercato italiano, Equita SIM e Intermonte SIM, quest'ultimo con il ruolo di *specialist* sul titolo DeA Capital.

Si segnala che le ricerche predisposte dagli intermediari citati sono disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito www.deacapital.it.

Da dicembre 2008 il titolo DeA Capital è entrato a far parte degli indici *LPX50®* e *LPX Europe®*. Gli indici *LPX®* misurano le *performance* delle principali società quotate operanti nel *private equity* ("Listed Private Equity" o LPE). L'indice *LPX50®*, grazie all'elevata diversificazione per geografia e tipologia di investimento delle LPE, 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: www.lpx.ch.

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

La performance del titolo DeA Capital al 31 marzo 2012

Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2012, il titolo della Società ha realizzato una *performance* pari al -51,8%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share®, FTSE Star® e LPX50® hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al -59,8%, al -36,0% e al -48,5%. Con riferimento alla *performance* del 2012, il titolo DeA Capital ha fatto registrare un incremento del +2,8%, mentre l'indice generale del mercato italiano FTSE All-Share® del +7,2%, l'indice FTSE Star® del +17,6% e l'indice LPX50® del +14,2%.

La liquidità del titolo è diminuita rispetto al 2011, con volumi medi giornalieri di scambio pari a circa n. 125.400 azioni.

Di seguito le quotazioni registrate nel corso del 2012 e sino al 31 marzo 2012:

<u>Dati in Euro</u>	<u>1° gen. / 31 mar. 2012</u>
Prezzo massimo di riferimento	1,49
Prezzo minimo di riferimento	1,26
Prezzo medio semplice	1,36
Prezzo al 31 marzo 2012 (Euro/azione)	1,37
Capitalizzazione al 31 marzo 2012 (milioni di Euro)	419

3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 31 marzo 2012, confrontati con i corrispondenti dati al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2011.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2012	31 marzo 2011	31 dicembre 2011
Nav / Azione (€)	2,51	2,75	2,38
Nav di Gruppo	700,9	805,8	669,0
Risultato Netto di Gruppo	(0,9)	(6,0)	(43,6)
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) <i>(Statement of Performance – IAS 1)</i>	34,0	44,0	(70,2)
Portafoglio Investimenti	820,3	854,9	775,9
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	(118,2)	(52,9)	(113,5)
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	(104,7)	(24,9)	(102,5)

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2012:

<i>Evoluzione NAV di Gruppo</i>	Valore Complessivo (M€)	N. Azioni (in milioni)	Valore per Azione (€)
NAV di Gruppo al 31 dicembre 2011	669,0	280,7	2,38
Acquisti di Azioni Proprie	(2,3)	(1,7)	1,36 *
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance – IAS 1</i>	34,0		
Altri movimenti di NAV	0,2		
NAV di Gruppo al 31 marzo 2012	700,9	279,0	2,51

(*) Prezzo medio degli Acquisti 2012

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2012

Di seguito si riportano i fatti di rilievo intervenuti nel corso del 1° Trimestre 2012.

➤ **Fondi di *private equity* – Versamenti e Distribuzioni di Capitale**

In data 12 gennaio 2012 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II, IDeA OF I e IDeA EESS i versamenti effettuati per complessivi 3,0 milioni di Euro (rispettivamente per 0,7 milioni di Euro, 1,9 milioni di Euro, 0,3 milioni di Euro e 0,1 milioni di Euro).

➤ **Accordi per l'acquisizione delle quote residue di FARE Holding e IFIM**

In data 28 marzo 2012 è stato siglato l'accordo con Deb Holding, società controllata dall'Amministratore Daniel Buaron e titolare di una quota pari al 30% di FARE Holding, finalizzato ad anticipare, con efficacia dal 24 aprile 2012, l'esercizio dell'opzione di vendita detenuta dalla stessa Deb Holding sulla propria quota di FARE Holding.

L'operazione, che ha conferito a DeA Capital S.p.A. il controllo totalitario della stessa FARE Holding, ha fissato il prezzo di tale quota a 31,8 milioni di Euro, oltre al pagamento degli importi corrispondenti al NAV delle quote dei fondi Atlantic 1 e Atlantic 2 / Berenice (in linea con quanto già contabilizzato nella Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 31 dicembre 2011), pagabili in data 12 dicembre 2013.

L'accordo prevede inoltre la corresponsione alla stessa Deb Holding di un importo pari al 30% degli eventuali dividendi relativi all'Esercizio 2012, che FARE Holding dovesse distribuire.

Come già previsto negli accordi in essere, l'Amministratore Daniel Buaron ha peraltro rassegnato le dimissioni dalle cariche ricoperte in IDeA FIMIT SGR e in FARE Holding, rispettivamente con decorrenza dal 12 aprile 2012 (data di approvazione del Bilancio d'Esercizio 2011 di IDeA FIMIT SGR) e dal 24 aprile 2012.

Coerentemente con gli accordi stipulati, in data 24 aprile 2012 DeA Capital S.p.A. ha modificato la denominazione sociale di FARE Holding e delle sue controllate FARE e FAI, rispettivamente ridenominate DeA Capital Real Estate, IDeA Servizi Immobiliari e IDeA Agency.

In data 11 aprile 2012 è stato siglato l'accordo con Massimo Caputi e con la società da lui controllata Feidos S.p.A., complessivamente titolari di una quota pari al 41,69% di IFIM (a sua volta detentrici del 20,98% di IDeA FIMIT SGR), finalizzato ad anticipare l'esercizio delle opzioni di vendita delle quote di IFIM detenute dagli stessi Massimo Caputi e Feidos.

L'operazione, che ha conferito a DeA Capital S.p.A. il controllo totalitario di IFIM, è stata conclusa per un corrispettivo pari a 19,3 milioni di Euro.

L'accordo prevede, inoltre, la corresponsione agli stessi venditori di una componente aggiuntiva al prezzo di cui sopra ("*earn-out*"), legata alla finalizzazione da parte di IDeA FIMIT SGR - entro il 30 giugno 2013 - di una lista di potenziali nuovi fondi, già in corso di negoziazione al momento dell'uscita di Massimo Caputi.

In coerenza con gli accordi in essere, Massimo Caputi ha rassegnato le dimissioni dalle cariche ricoperte in IDeA FIMIT SGR e in IFIM, con decorrenza dal 12 aprile 2012.

5. Risultati del Gruppo DeA Capital

I risultati registrati dal Gruppo DeA Capital nel periodo sono collegati all'attività nei seguenti settori:

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting units* 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 units* dedite ad attività di gestione del risparmio e di erogazione dei servizi a queste funzionali, focalizzate sulla gestione di fondi di *private equity* e *real estate*.

➤ Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital

L'evoluzione 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 2012	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	8	428,5
Fondi	12	160,2
Private Equity Investment	20	588,7
Alternative Asset Management (*)	6	231,6
Portafoglio Investimenti	26	820,3

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

I dettagli delle movimentazioni delle attività in portafoglio intercorse nel 1° Trimestre 2012 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 2012 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Santé, controllante indiretta di Générale de Santé (per un valore di 237,6 milioni di Euro);
- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 167,6 milioni di Euro);
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di 22,0 milioni di Euro).

Si ricorda, inoltre, che il Gruppo DeA Capital è azionista di n. 5 società - Elixir Pharmaceuticals Inc., Kovio Inc., Stepstone, Harvip Investimenti e Alkimis SGR - il cui valore al 31 marzo 2012 è risultato pari a 1,3 milioni di Euro.

Con riferimento ai Fondi, al 31 marzo 2012 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital ha in carico quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a 95,1 milioni di Euro),
- IDeA OF I (per un valore pari a 40,4 milioni di Euro),
- ICF II (per un valore pari a 10,8 milioni di Euro),
- AVA (per un valore pari a 2,5 milioni di Euro),
- IDeA EESS e altri n. 7 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 11,4 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. Per ulteriori dettagli sulle valutazioni e le relative stime si rimanda alle Note di Commento più avanti riportate.

Partecipazioni in società collegate

- **Santé (controllante di GDS)**

	
Sede: Francia	
Settore: Sanità	
Sito web: www.generale-de-sante.fr	
Dettagli investimento: In data 3 luglio 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato, tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments, l'acquisizione di una partecipazione pari al 43,01% del capitale di Santé S.A., controllante – direttamente e attraverso Santé Développement Europe S.A.S. – di Générale de Santé S.A.; al 31 marzo 2012 la predetta quota di pertinenza del Gruppo DeA Capital si è attestata al 42,89% (ovvero al 42,99% in termini economici).	
Breve descrizione: Fondata nel 1987 e quotata al Mercato Eurolist di Parigi dal 2001, Générale de Santé è <i>leader</i> nel settore della sanità privata in Francia, con ricavi pari a circa 2 miliardi di Euro a fine 2011. La Francia è il secondo paese in Europa in termini di spesa sanitaria annua dopo la Germania. In particolare, il sistema sanitario francese è uno dei più all'avanguardia su scala mondiale e risulta ancora fortemente frammentato e caratterizzato dalla presenza di numerose strutture ospedaliere indipendenti. La società conta circa n. 19.400 dipendenti e raggruppa complessivamente n. 106 cliniche. Inoltre, rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (n. 5.050 dottori). Le attività svolte includono medicina, chirurgia, ostetricia, oncologia-radioterapia, igiene mentale, patologie sub-acute e riabilitazione. La società opera con i seguenti nomi: Générale de Santé Cliniques (<i>acute care</i>), Médipsy (psichiatria), Dynamis (riabilitazione) e Généridis (radioterapia).	

La partecipazione in Santé, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 un valore pari a circa 237,6 milioni di Euro (235,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2011); la variazione rispetto al 31 dicembre 2011 è da imputarsi al risultato di conto economico per +2,2 milioni di Euro e ad altre variazioni per +0,2 milioni di Euro.

Générale de Santé (mln €)	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Var. %
Ricavi	518	520	-0,5%
EBITDA	80	78	2,3%
EBIT	47	29	60,7%
Risultato Netto di Gruppo	19	8	157,3%
Indebitamento netto	(862)	(872)	-1%

Relativamente all'andamento gestionale di GDS, il 1° Trimestre 2012 ha fatto registrare ricavi sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente, ma in incremento del +3,7% a perimetro costante (e quindi escludendo l'impatto sui dati 2011 delle cliniche cedute nel corso dello stesso esercizio), per effetto della crescita dei volumi di prestazioni (con particolare riferimento ai comparti della medicina e della chirurgia).

In merito all'evoluzione tariffaria, si ricorda come l'incremento previsto per le prestazioni di medicina, chirurgia e ostetricia per il 2012, è pari mediamente allo 0,19%, mentre per la psichiatria è pari allo 0,29% (ben al di sotto quindi del tasso previsto di inflazione).

Il descritto andamento dei ricavi nella prima parte del 2012 si è tradotto in una crescita della marginalità operativa, grazie soprattutto agli effetti sul costo del personale del piano di razionalizzazione delle strutture centrali e di coordinamento regionale ("*Plan Social*", completato nel corso del 2011).

A livello di EBIT e di Risultato Netto, il confronto di *performance* con i dati 2011 risente dell'impatto su questi ultimi dei costi straordinari per circa 17 milioni di Euro collegati al citato *Plan Social*.

L'indebitamento netto è sostanzialmente stabile (-862 milioni di Euro al 31 marzo 2012 rispetto a -854 milioni di Euro al 31 dicembre 2011), per effetto del bilanciamento tra *cash flow* operativo e gestione finanziaria.

Da un punto di vista strategico-organizzativo, il complesso piano di riorganizzazione delle attività sul territorio avviato con la citata riprogettazione delle strutture centrali, indirizzato alla creazione di "poli" che coordinino l'operatività di più cliniche, prevede quale tappa intermedia, da svilupparsi nell'esercizio corrente, la definizione dei progetti medicali degli stessi "poli". Detti progetti si sostanziano in piani di prestazioni mediche volti alla costruzione di una filiera di cliniche e all'individuazione di centri di eccellenza per specialità medica, che consentano di ottimizzare l'offerta in rapporto al fabbisogno dell'area geografica di riferimento.

Si ricorda come la descritta riorganizzazione per "poli" si ponga l'obiettivo di aumentare l'efficienza operativa di GDS e, al tempo stesso, di rafforzare l'immagine del gruppo come simbolo di eccellenza nel contesto della sanità francese.

Tra gli ulteriori "cantieri" avviati dalla società per la razionalizzazione delle attività, vanno infine ricordati il piano di riduzione sui costi di acquisto, la finalizzazione del piano di raggruppamenti di cliniche, che prevede il completamento di due ulteriori iniziative nell'Esercizio in corso, e l'inaugurazione, sempre nel corso del 2012, di n. 3 nuove strutture nel comparto della riabilitazione e n. 2 in quello della psichiatria.

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


Sede: Italia
Settore: Credito al Consumo
Sito web: www.siglacredit.it
Dettagli investimento:
In data 5 ottobre 2007 DeA Capital Investments ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 41,39%) nel capitale di Sigla Luxembourg, <i>holding</i> che controlla Sigla, operante in Italia nel settore del Credito al Consumo "non finalizzato".
Breve descrizione:
Sigla, iscritta nell'elenco speciale ex-articolo 107 del T.U.B. a decorrere dal 31 marzo 2011, è specializzata nel settore del credito al consumo in Italia, fornendo Prestiti Personali e Cessione del Quinto dello Stipendio - CQS, proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alla famiglia, operando su tutto il territorio italiano prevalentemente attraverso una rete di agenti.
L'offerta, articolata sulle due tipologie di prodotto "Cessione del Quinto dello Stipendio" e "Prestiti Personali", è stata integrata, nel corso del 2010, con l'attività di <i>servicing</i> per <i>Non Performing Loans</i> di tipo <i>unsecured</i> (prestiti personali e carte di credito).

La partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 un valore pari a circa 22,0 milioni di Euro, allineato al dato registrato al 31 dicembre 2011.

Sigla (mln €)	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011	Var. %
Prestiti alla clientela*	61,7	89,9	-31,4%
Ricavi da Prestiti alla clientela	0,9	1,5	-36,3%
Finanziato CQS	23,8	28,8	-17,3%
Ricavi da CQS	1,4	1,7	-14,6%
Risultato Netto di Gruppo	(0,1)	0,1	n.a.

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

Relativamente all'andamento gestionale di Sigla, occorre segnalare che i risultati della società nel 1° Trimestre 2012 sono da inquadrare nel contesto di turbolenza che ha interessato lo scenario macroeconomico. Tale contesto ha inciso sia sulla domanda di finanziamenti, che si mantiene contenuta a seguito di consumi stagnanti, sia sui comportamenti dell'offerta, condizionata dalle criticità legate al *funding*.

Il 1° Trimestre 2012 ha pertanto fatto registrare una contrazione dei finanziamenti da "Cessione del Quinto dello Stipendio - CQS" pari al -17,3%. A livello di marginalità, la contrazione dei ricavi da Prestiti Personali (indotta dal progressivo riposizionamento della società sul prodotto CQS, tipicamente meno *capital intensive*) e da CQS è stata parzialmente riassorbita a livello di risultato netto grazie alle azioni di efficientamento della struttura.

Partecipazioni in altre imprese

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

	
Sede: Turchia	
Settore: Grande Distribuzione Organizzata	
Sito web: www.migros.com.tr	
Dettagli investimento:	
Nel corso del 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito il 17% circa del capitale di Kenan Investments, società capo-fila della struttura di acquisizione della quota di controllo di Migros.	
Breve descrizione:	
Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia, con una quota del mercato <i>organized retail</i> pari al 34% circa.	
Lo sviluppo della grande distribuzione in Turchia è un fenomeno relativamente recente, caratterizzato dal passaggio da sistemi tradizionali come i <i>bakkal</i> (piccoli negozi a conduzione tipicamente familiare) ad un modello distributivo organizzato sempre più diffuso e trainato dall'espansione e dal processo di modernizzazione in atto nel Paese.	
La società raggruppa complessivamente n. 731 strutture (al 31 dicembre 2011), per una superficie netta di vendita complessiva di circa 782 mila metri quadrati.	
Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, all'estero, in Kazakistan e Macedonia.	
La società opera con i seguenti <i>banner</i> : Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).	
In data 17 febbraio 2011 Migros ha realizzato la cessione a terzi degli <i>stores</i> siti in Azerbaigian per un importo pari a circa 22 milioni di Lire Turche.	
In data 24 agosto 2011 Migros ha altresì perfezionato la cessione di Şok (divisione <i>discount</i> del Gruppo) a Yildiz Holding Group, primario produttore alimentare turco, per un importo pari a circa 600 milioni di Lire Turche. Il perimetro oggetto della cessione è risultato costituito da circa n. 1.200 supermercati, per un fatturato 2010 pari a 1,2 miliardi di Lire Turche (corrispondente al 19% circa dei ricavi consolidati di Migros).	

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 per un valore di 167,6 milioni di Euro (rispetto a 127,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2011); la variazione rispetto al 31 dicembre 2011, per +40,5 milioni di Euro, è da imputarsi all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (16,2 YTL/azione al 31 marzo 2012 rispetto a circa 12,6 YTL/azione al 31 dicembre 2011), nonché all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,38 YTL/EUR al 31 marzo 2012 rispetto a 2,44 YTL/EUR al 31 dicembre 2011). Va segnalato che l'impatto sul NAV del Gruppo DeA Capital di detta variazione di *fair value* è parzialmente bilanciato dallo stanziamento della stima di *carried interest* da riconoscere al *lead investor* BC Partners, pari a circa -7,2 milioni di Euro (registrato in parte a

conto economico, per -3,0 milioni di Euro, e in parte a riserva di *fair value*, per -4,2 milioni di Euro).

Migros (mIn YTL)	2011*	2010*	Var. %
Ricavi	5.753	5.160	11,5%
EBITDA	386	348	11,1%
EBIT	232	218	6,4%
Risultato Netto di Gruppo	(163)	43	n.s.
Indebitamento Netto	(1.611)	(1.583)	-2%

* In attesa della pubblicazione dei dati al 31 marzo 2012 si riportano i dati a fine esercizio 2011.

Con riferimento alla citata cessione della divisione *discount* ("Şok"), si ricorda che questa è stata motivata dalla volontà di focalizzarsi sul segmento nel quale Migros è *leader*, con una riduzione della leva finanziaria e il deconsolidamento delle perdite operative determinate dallo sviluppo della rete di *discount*. Il *focus* sul marchio Migros è stato ulteriormente rafforzato con la decisione di convertire nell'insegna principale del gruppo circa cento punti-vendita precedentemente a marchio Tansas. Questa strategia ha consentito anche di contribuire all'ottenimento di ulteriori efficienze nella *supply chain*.

Relativamente al contesto macro-economico, si segnala che nel 2011 l'economia turca ha continuato a crescere a tassi elevati (+8,2%). Il contesto del settore della grande distribuzione in Turchia ha evidenziato un notevole dinamismo. I ricavi del settore sono cresciuti di oltre il +17% grazie anche alla continua crescita delle superfici commerciali, pari al +13,5% (fonte: Migros). Il segmento dei *discount* ha continuato ad essere caratterizzato dal più alto tasso di crescita nel *food retail* (>20%). Il segmento dei supermercati rimane comunque predominante, rappresentando il 62% della GDO. In questo segmento, Migros ha confermato la propria *leadership*, in termini sia di quota di mercato, sia di redditività.

Relativamente all'andamento gestionale di Migros (con riferimento al perimetro di attività che esclude la divisione *discount* ceduta), i risultati alla fine del 2011 nel confronto con il 2010 hanno fatto registrare una crescita dei ricavi pari al +11,5%, accompagnata da una parallela crescita della marginalità (con l'apertura di n. 70 nuovi punti vendita). A livello di risultato netto, questo si presenta in contrazione in ragione della perdita legata alla rivalutazione della componente di indebitamento in Euro a seguito della svalutazione della Lira Turca (da 2,05 YTL/EUR al 31 dicembre 2010 sino a 2,44 YTL/EUR al 31 dicembre 2011).

Per il 2012 e nel medio termine, Migros ha annunciato l'intenzione di procedere nell'espansione della rete, aprendo circa n. 100 nuovi punti vendita all'anno. Le nuove aperture riguarderanno prevalentemente i piccoli supermercati, di dimensioni tra i 150 e i 2.500 metri quadri. In particolare, sarà utilizzato il formato compreso tra i 150 e i 350 mq, in aree residenziali ad alto traffico, con particolare enfasi sui prodotti freschi e una scelta molto più ampia rispetto a quella dei *discount*.

- **Altre Partecipazioni**

Il valore complessivo delle altre partecipazioni ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 un valore pari a circa 1,3 milioni di Euro.


Società	Sede	Settore di Attività	% Possesso
Alkimis SGR	Italia	Società di gestione del risparmio	10,00
Elixir Pharmaceuticals Inc.	USA	Biotech	1,30
Harvip Investimenti S.p.A.	Italia	<i>Distressed asset</i> immobiliari e mobiliari	25,00
Kovio Inc.	USA	Elettronica Stampata	0,42
Stepstone Acquisition Sàrl	Luxembourg	Special Opportunities	36,72

Fondi

Al 31 marzo 2012 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital include investimenti, oltre che nel fondo IDeA OF I e nel fondo immobiliare AVA (classificati nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in due fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II), in un fondo tematico (IDeA EESS) e in altri sette fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 pari a circa 160,2 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 166,5 milioni di Euro (nelle rispettive valute originarie di denominazione: 164,0 milioni di Euro e 2,0 milioni di GBP).

- **IDeA OF I**


IDeA Opportunity Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.it
Dettagli investimento: <p>Si segnala che il Consiglio di Amministrazione di IDeA Capital Funds SGR, in data 20 luglio 2011, ha approvato in via definitiva alcune modifiche regolamentari che hanno comportato il cambiamento della denominazione del fondo IDeA Co-Investment Fund I in IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I), ampliandone le possibilità di investimento a partecipazioni di minoranza qualificata anche non in sindacato.</p> <p>IDeA OF I è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>DeA Capital Investments e DeA Capital S.p.A. hanno un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 101,8 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione: <p>IDeA OF I, che ha una dotazione complessiva di circa 217 milioni di Euro, ha l'obiettivo di effettuare operazioni di investimento, sia in sindacato con un <i>lead investor</i>, sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata, nell'ambito di transazioni medie e grandi.</p> <p>Al 31 marzo 2012 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori circa il 52,4% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato cinque investimenti:</p> <ul style="list-style-type: none">- in data 8 ottobre 2008 è stata acquistata una quota pari al 5% del capitale di Giochi Preziosi S.p.A., società attiva nella produzione, commercializzazione e vendita di giochi per bambino, con una gamma di prodotti che spaziano dall'infanzia fino alla prima adolescenza;- in data 22 dicembre 2008 è stata acquistata una quota pari al 4% del capitale di Manutencoop Facility Management S.p.A., tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. La società è <i>leader</i> in Italia nel settore del <i>facility management</i> integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e agli enti pubblici;- in data 31 marzo 2009 è stata acquistata una quota pari al 17,43% del capitale di Grandi Navi Veloci S.p.A., società italiana di navigazione attiva nel trasporto marittimo di passeggeri e merci su varie rotte mediterranee. Il 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%;- in data 10 febbraio 2011 è stato sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile in azioni di Euticals S.p.A., società <i>leader</i> in Italia nella produzione di principi attivi

per industrie farmaceutiche operanti nel settore dei generici, per un controvalore di 10 milioni di Euro. In data 3 aprile 2012 dette obbligazioni sono state conferite nel veicolo "Lauro 57", che attualmente risulta titolare del 100% del capitale di Euticals, acquisendo una partecipazione del 7,77% nello stesso. La partecipazione è stata valorizzata a 16,9 milioni di Euro, determinando una plusvalenza di 6,9 milioni di Euro;


- in data 25 febbraio 2011 è stata acquistata una quota pari al 9,29% del capitale di Telit Communications PLC, terzo produttore mondiale di sistemi di comunicazione *machine-to-machine*. Successivamente, tenuto conto dell'esercizio di *stock options* da parte del *Management* della società, la quota di partecipazione detenuta da OF I si è diluita sino al 9,13%.

Le quote in IDeA OF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 pari a circa 40,4 milioni di Euro, con un variazione rispetto al 31 dicembre 2011 inclusiva di investimenti netti per +0,3 milioni di Euro, di *delta fair value* per +0,4 milioni di Euro e di un pro-quota di risultato netto di periodo per +2,9 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I alla data del 31 marzo 2012:

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	48.403.196		

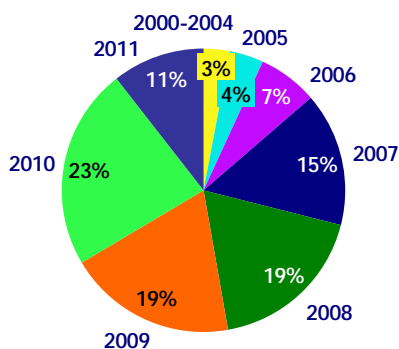
- IDeA I FoF

 Capital Funds Sgr
IDeA I Fund of Funds
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.it
Dettagli investimento: IDeA I FoF è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. DeA Capital Investments e DeA Capital S.p.A. hanno un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 173,5 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA I FoF, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate. Il portafoglio di IDeA I FoF era 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 circa n. 434 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita. I fondi sono diversificati nelle tipologie del <i>buy-out</i> (controllo) ed <i>expansion</i> (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e <i>special situations</i> (<i>distressed debt / equity</i> e <i>turn-around</i>). Al 31 marzo 2012 IDeA I FoF ha richiamato il 65,6% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 15,2% circa dello stesso <i>commitment</i> .

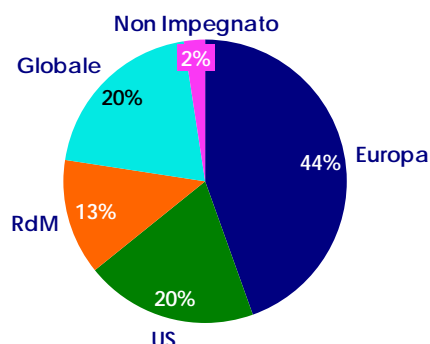
Altre informazioni rilevanti:

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

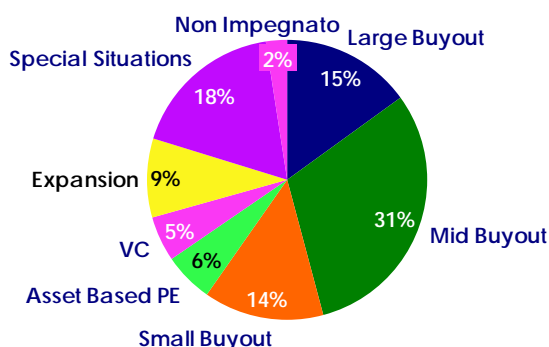
Diversificazione per annata⁽¹⁾



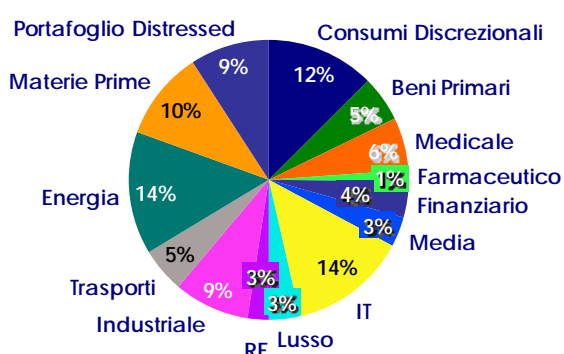
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2012.
2. % sulla dimensione del fondo. Basato sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 31 marzo 2012.

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 pari a circa 95,1 milioni di Euro, con una variazione di periodo inclusiva dei contributi versati a titolo di *capital call* per +0,7 milioni di Euro e del *delta fair value* per circa -1,8 milioni di Euro.

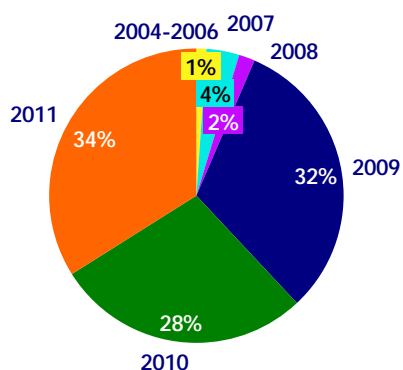
Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA I FoF alla data del 31 marzo 2012:

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		59.753.392	

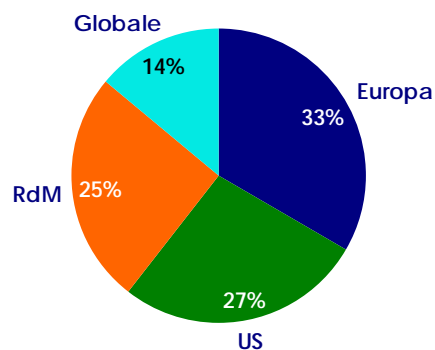
- ICF II


ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.it
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. DeA Capital Investments e DeA Capital S.p.A. hanno 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 era investito, alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 21 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 121 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita. Al 31 marzo 2012 ICF II ha richiamato circa il 19,8% del <i>commitment</i> totale.
Altre informazioni rilevanti: Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, aggiornata alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per tipologia e per settore.

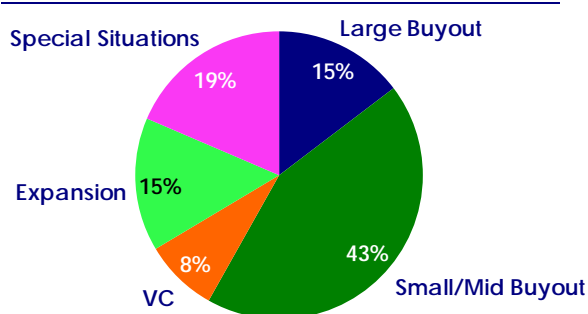
Diversificazione per annata⁽¹⁾



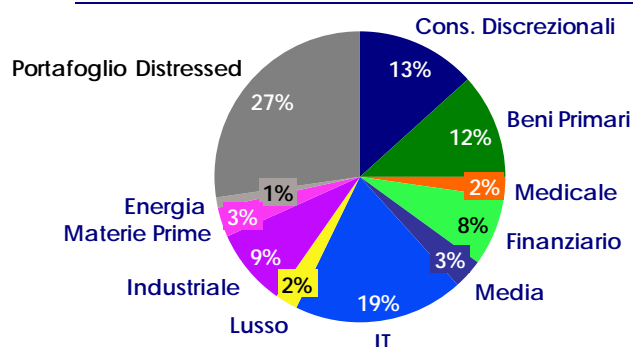
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2012
2. % sul *commitment*. Basato sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 31 marzo 2012

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 pari a circa 10,8 milioni di Euro, con una variazione di periodo inclusiva dei contributi versati a titolo di *capital call* per +2,0 milioni di Euro e del *delta fair value* per la differenza.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad ICF II alla data del 31 marzo 2012:

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		40.900.258	

- **IDeA EESS**



IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.it
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. DeA Capital Investments e DeA Capital S.p.A. hanno un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 12,8 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA EESS è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, gestito da IDeA Capital Funds SGR, che punta ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, in società non quotate, in Italia e all'estero (in particolare, in Germania, Svizzera e Israele), 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. Stante l'obiettivo di una dimensione complessiva del fondo pari a 100 milioni di Euro, IDeA Capital Funds SGR sta continuando l'attività di <i>fund raising</i> sia in Italia, sia all'estero, dove sono già stati avviati contatti con alcuni primari investitori istituzionali. Al 31 marzo 2012 IDeA EESS ha richiamato circa il 2,2% del <i>commitment</i> totale. In data 18 aprile 2012 il fondo ha sottoscritto un accordo di investimento per l'acquisto del 48% di Domotecnica Italiana S.r.l. (<i>franchising</i> italiano indipendente di installatori termo-idraulici) per un corrispettivo pari a circa 2,6 milioni di Euro, oltre ad un impegno a sottoscrivere entro i prossimi 18 mesi un aumento di capitale complessivamente pari a 2,0 milioni di Euro (pro-quota IDeA EESS pari a circa 0,96 milioni di Euro).

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2012 pari a circa 16 migliaia di Euro, con una variazione di periodo inclusiva dei contributi versati a titolo di *capital call* per +64 migliaia di Euro e del *delta fair value* per circa -67 migliaia di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 2012:

IDeA EESS	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel
Euro (€)					
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Italia	2011	53.450.000	12.800.000	23,95
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	12.513.280		

- AVA


Atlantic Value Added
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity – Real Estate</i>
Sito web: www.ideafimit.it
Dettagli investimento:
<p>Il Fondo "Atlantic Value Added - Fondo Comune di Investimento Immobiliare Speculativo di Tipo Chiuso" è un fondo ad apporto misto, riservato ad investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività il 23 dicembre 2011.</p> <p>DeA Capital Investments ha sottoscritto un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 5 milioni di Euro (corrispondente al 9,1% del <i>commitment</i> complessivo) e al 31 dicembre 2011 risulta aver effettuato il primo versamento pari a 2,5 milioni di Euro (n. 5 quote di classe A).</p>
Breve descrizione:
<p>Il Fondo "Atlantic Value Added" ha iniziato la propria attività con un focus primario sugli investimenti in immobili del segmento uffici e del segmento residenziale, con potenziale di rivalutazione. La durata del Fondo è pari a 8 anni.</p> <p>Il Fondo, gestito dalla controllata IDEA FIMIT SGR, ha completato il I <i>closing</i> per un <i>commitment</i> pari a circa 55 milioni di Euro (con un <i>final target</i> di <i>commitment</i> pari a 150 milioni di Euro).</p> <p>In data 29 dicembre 2011 il Fondo ha effettuato il primo investimento, per complessivi 41,5 milioni di Euro, attraverso l'acquisto / sottoscrizione di n. 83 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 15 immobili ad uso prevalentemente residenziale ubicati nel Nord Italia.</p>

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a AVA alla data del 31 marzo 2012:

AVA	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel
Euro (€)					
<i>Atlantic Value Added</i>	Italia	2011	55.000.000	5.000.000	9,09
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	2.460.000		

- Quote di Fondi di Venture Capital

Le quote di fondi di *venture capital* sono tutte concentrate nella Capogruppo DeA Capital S.p.A., con un valore complessivo nei prospetti contabili al 31 marzo 2012 pari a circa 11,4 milioni di Euro (12,2 milioni di Euro a fine 2011).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 marzo 2012:


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	387.172.000	5.000.000	1,29
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		2.437.029	

➤ Settore *Alternative Asset Management*

Al 31 marzo 2012 DeA Capital S.p.A. è risultata proprietaria:

- del 100% di **IDeA Capital Funds SGR**;
- del 61,30% di **IDeA FIMIT SGR** (di cui 40,32% detenuto tramite FARE Holding, ora DeA Capital Real Estate, e 20,98% tramite IFIM);
- nonché, del 100% di **IDeA Servizi Immobiliari / IDeA Agency** (attività di *project, property & facility management* e di intermediazione immobiliare), del 65% di **Soprano SGR** (attiva nell'*asset management* attraverso la gestione di fondi *total return*) e del 65% di **IDeA SIM** (operante nel comparto delle SIM di consulenza di investimento, senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi).

- **IDeA Capital Funds SGR**


Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
Sito Web: www.ideasgr.it
Dettagli investimento: <p>IDeA Capital Funds SGR è una delle principali società italiane di <i>asset management</i>, attiva nella gestione di fondi diretti e fondi di fondi di <i>private equity</i> domestici e globali; la SGR gestisce quattro fondi chiusi di <i>private equity</i>, di cui due fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II), un fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I) e un fondo settoriale dedicato all'efficienza energetica (IDeA EESS).</p> <p>Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento di IDeA Capital Funds SGR fanno leva sulla lunga esperienza nel settore del <i>team</i> di gestione.</p> <p>Le strategie di investimento dei <u>fondi di fondi</u> si focalizzano sulla costruzione di un portafoglio diversificato 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</i>, ecc.)• 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 medio / grandi <i>LBO</i>, congiuntamente a primari investitori qualificati, con <i>business</i> focalizzati principalmente in Europa e diversificazione in funzione dell'<i>appeal</i> dei singoli settori, limitando gli investimenti in <i>early stage</i> ed escludendo gli investimenti in puro <i>real estate</i>.</p> <p>La filosofia d'investimento dei <u>fondi settoriali</u> come EESS si concentra sul <i>private equity</i> di tipo <i>growth capital</i> e <i>buy-out</i> a sostegno della crescita di piccole e medie imprese con prodotti o 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. Il <i>focus</i> geografico di riferimento è l'Italia.</p>

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2012 per IDeA Capital Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<i>Asset Under Management</i> al 31 marzo 2012	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2012
<i>Dettaglio Fondi</i>		
ICF II	281	0,7
IDeA EESS	53	0,3
IDeA I FoF	681	1,5
IDeA OF I	217	0,5
Totale	1.232	3,0

Relativamente all'andamento gestionale della società, si evidenzia che il 1° Trimestre 2012 ha fatto registrare risultati sostanzialmente allineati a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con l'incremento degli *asset under management* per 53 milioni di Euro dovuto al lancio del Fondo IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (primo e secondo *closing* effettuati nel 2° Semestre 2011).

IDeA Capital Funds SGR (mln €)	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011
AUM	1.232	1.179
Commissioni di gestione	3,0	2,9
EBT	1,7	1,8
Risultato Netto	1,1	1,2



Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.firstatlantic.it

Dettagli investimento:

IDeA FIMIT SGR è la prima SGR immobiliare italiana, con circa 9,5 miliardi di Euro di masse in gestione e n. 24 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati); la società si posiziona come uno dei principali interlocutori presso investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare.

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

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

La società ha focalizzato i propri investimenti in operazioni di rischio contenuto, rendimento stabile, bassa volatilità, semplicità nella strutturazione finanziaria e soprattutto attenzione al valore immobiliare. In particolare, la SGR è specializzata nell'investimento in immobili di tipo "core" e "core plus", pur annoverando tra i propri investimenti importanti operazioni di tipo "value added".

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

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

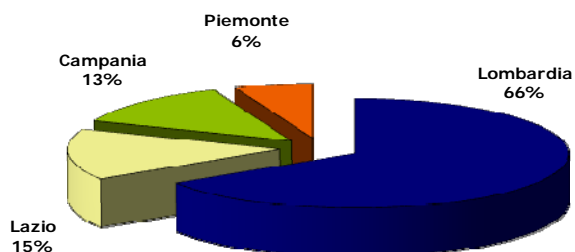
(Dati in milioni di Euro)	Asset Under Management al 31 marzo 2012	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2012
<i>Dettaglio Fondi</i>		
Atlantic 1	680	1,4
Atlantic 2 Berenice	536	0,6
Alpha	493	1,1
Beta	210	0,6
Delta	359	0,7
Fondi quotati	2.278	4,4
Fondi riservati	7.198	11,8
Totale	9.476	16,2

A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre a 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 (Atlantic 1, Atlantic 2, Alpha, Beta e Delta – dati in Euro).

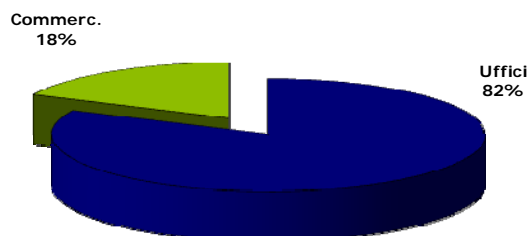
Atlantic 1	31/12/2011
Valore di mercato degli immobili	655.070.000
Costo storico e oneri capitalizzati	618.075.337
Finanziamento	359.662.249
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	296.803.263
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	569,1
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	316,9
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	5,49%

* 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

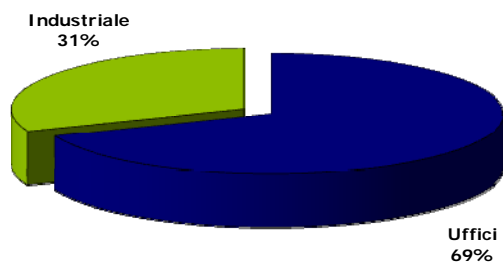
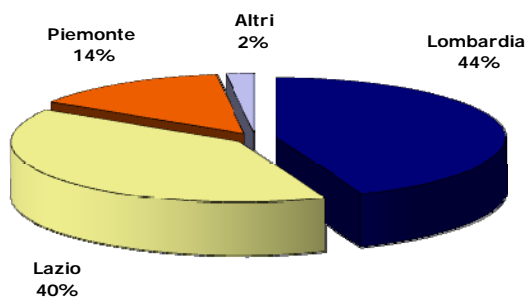


Atlantic 2 - Berenice	31/12/2011
Valore di mercato degli immobili	518.370.000
Costo storico e oneri capitalizzati	482.652.918
Finanziamento	281.797.742
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	242.369.608
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	403,9
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	299,0
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	11,82%

* 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

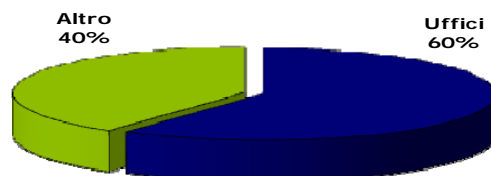
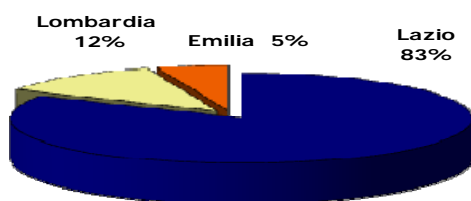


Alpha	31/12/2011
Valore di mercato degli immobili	421.988.195
Costo storico e oneri capitalizzati	321.489.509
Finanziamento	84.484.777
Net Asset Value ("NAV")	394.550.636
NAV / Quota (Euro)	3.798,3
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.515
Dividend Yield dal collocamento*	6,97%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

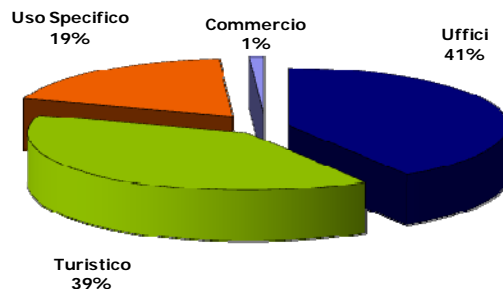
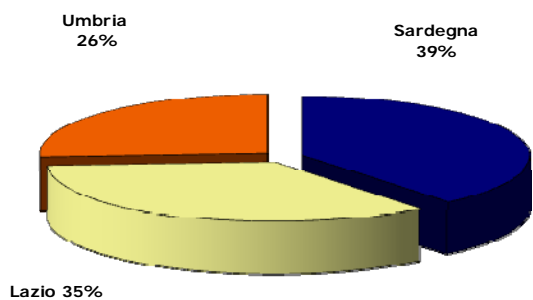


Beta	31/12/2011
Valore di mercato degli immobili	166.542.243
Costo storico e oneri capitalizzati	163.271.910
Finanziamento	32.657.518
Net Asset Value ("NAV")	147.384.355
NAV / Quota (Euro)	548,971
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	474
Dividend Yield dal collocamento*	10,10%

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

Beta: Diversificazione per area geografica

Beta: Diversificazione per destinazione d'uso

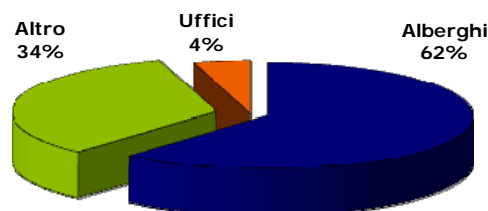
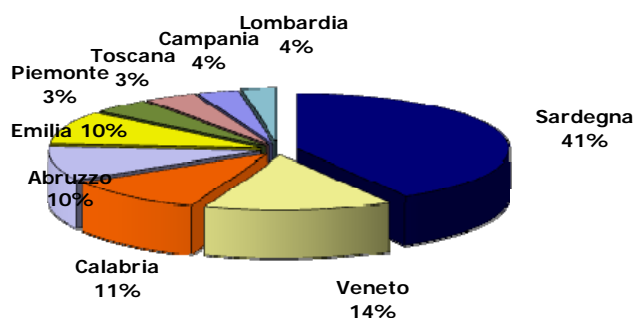


Delta	31/12/2011
Valore di mercato degli immobili	342.443.333
Costo storico e oneri capitalizzati	373.440.569
Finanziamento	145.721.800
Net Asset Value ("NAV")	209.739.751
NAV / Quota (Euro)	99,624
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	44,730
Dividend Yield dal collocamento*	n.a.

* Nessuna distribuzione dal collocamento

Delta: Diversificazione per area geografica

Delta: Diversificazione per destinazione d'uso



Relativamente all'andamento gestionale di IDEa FIMIT SGR, si fa presente che il confronto tra i dati di conto economico del 1° Trimestre 2012 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (v. tabella a seguire) si presenta di limitata significatività, in considerazione della rilevanza delle variazioni di perimetro intercorse al 3 ottobre 2011 (operazione di integrazione tra FARE SGR e FIMIT SGR, con la creazione di IDEa FIMIT SGR).

IDeA FIMIT SGR (mln €)	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011*
AUM	9.476	3.316
Commissioni di gestione	16,2	4,8
EBT	5,6	2,2
Risultato Netto - Ante effetto PPA	5,4	1,4
Risultato Netto	3,5	1,4

(*) I dati si riferiscono a FARE SGR

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Situazione Economica**

Il Risultato Netto registrato dal Gruppo nel 1° Trimestre 2012 è negativo per circa -0,9 milioni di Euro, rispetto a -6,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 20,1 milioni di Euro;
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per 5,0 milioni di Euro (-2,2 milioni di Euro nel 2011), riconducibile per circa 2,2 milioni di Euro alla partecipazione in Santé e per circa 2,9 milioni di Euro alla partecipazione in IDEA OF I;
- altri proventi da investimenti, al netto degli oneri, per complessivi 0,3 milioni di Euro (-0,1 milioni di Euro nel 2011);
- altri ricavi e proventi per complessivi 2,3 milioni di Euro, riconducibili prevalentemente alle attività di *alternative asset management* (1,8 milioni di Euro nel 2011).

I costi operativi si sono attestati a complessivi -21,1 milioni di Euro (-10,3 milioni di Euro nel 2011), riconducibili per -14,7 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per -3,7 milioni di Euro alle attività di *Private Equity Investment* e per -2,7 milioni di Euro alle strutture di *Holding*.

Per quanto concerne la voce dei Proventi e Oneri finanziari, questa, attestata a -2,2 milioni di Euro al 31 marzo 2012 (+0,1 milioni di Euro nel 2011) si riferisce prevalentemente al costo di periodo delle *put option* sulle quote di minoranza delle società controllate, ai rendimenti della liquidità disponibile, agli oneri finanziari e ai proventi / oneri sui contratti derivati (con intento di copertura gestionale del rischio di tasso collegato alle linee di finanziamento a tasso variabile utilizzate e del rischio di cambio connesso agli investimenti espressi in valuta diversa dall'Euro).

L'impatto delle imposte nel 1° Trimestre 2012, negativo per -3,6 milioni di Euro (-3,9 milioni di Euro nel 2011), è la risultante delle imposte relative alle attività di *Alternative Asset Management* per -3,0 milioni di Euro e delle imposte relative alle attività di *Private Equity Investment* per -0,6 milioni di Euro.

Il Risultato Netto Consolidato, pari a 1,0 milioni di Euro, è riconducibile per circa +0,6 milioni di Euro all'attività di *Private Equity Investment*, per circa +5,0 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per circa -4,6 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Si segnala che il risultato netto consolidato generato nel periodo dall'attività di *Alternative Asset Management*, positivo per +5,0 milioni di Euro, include gli effetti dell'ammortamento, al netto della fiscalità, degli attivi immateriali iscritti in fase di allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni dell'*Alternative Asset Management*, per complessivi -2,3 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto riconducibile all'attività di *Alternative Asset Management* sarebbe positivo per +7,3 milioni di Euro, mentre il risultato netto consolidato sarebbe positivo per +3,3 milioni di Euro (anziché per +1,0 milioni di Euro).

Situazione Economica sintetica del Gruppo

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011
Commissioni da Alternative Asset Management	20.132	8.757
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	4.963	(2.229)
Altri proventi/oneri da Investimenti	342	(124)
Ricavi da attività di servizio	2.266	1.764
Altri ricavi e proventi	157	32
Altri costi e oneri	(21.092)	(10.310)
Proventi e oneri finanziari	(2.169)	95
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.599	(2.015)
Imposte sul reddito	(3.591)	(3.898)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	1.008	(5.913)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.008	(5.913)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(947)	(6.007)
- Risultato Attribuibile a Terzi	1.955	94
Utile (Perdita) per azione, base	(0,003)	(0,020)
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,003)	(0,020)

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2012

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	<i>Private Equity Investment</i>	<i>Alternative Asset Management</i>	<i>Società Holdings/ Elisioni</i>	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	20.132	0	20.132
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	4.963	0	0	4.963
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	324	18	342
Altri ricavi e proventi	9	2.279	135	2.423
Altri costi e oneri	(3.662)	(14.727)	(2.703)	(21.092)
Proventi e oneri finanziari	(37)	(95)	(2.037)	(2.169)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.273	7.913	(4.587)	4.599
Imposte sul reddito	(627)	(2.960)	(4)	(3.591)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	646	4.953	(4.591)	1.008
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	646	4.953	(4.591)	1.008
- Risultato Attribuibile al Gruppo	646	2.655	(4.248)	(947)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	2.298	(343)	1.955

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2011

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	<i>Private Equity Investment</i>	<i>Alternative Asset Management</i>	<i>Società Holdings/ Elisioni</i>	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	8.757	0	8.757
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(2.229)	0	0	(2.229)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(121)	(3)	0	(124)
Ricavi da attività di servizio	0	1.740	24	1.764
Altri ricavi e proventi	10	(54)	76	32
Altri costi e oneri	(784)	(7.770)	(1.756)	(10.310)
Proventi e oneri finanziari	(53)	79	69	95
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.177)	2.749	(1.587)	(2.015)
Imposte sul reddito	(2.463)	(1.433)	(2)	(3.898)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(5.640)	1.316	(1.589)	(5.913)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(5.640)	1.316	(1.589)	(5.913)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(5.640)	1.222	(1.589)	(6.007)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	94	0	94

➤ **Analisi dei 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 34,0 milioni di Euro (saldo netto positivo pari a circa 44,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011).

Per quanto concerne i risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, questi sono da collegarsi principalmente alla variazione di *fair value* di Kenan Investments / Migros.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	1.008	(5.913)
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	34.354	45.856
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	583	4.109
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	34.937	49.965
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A) + (B)	35.945	44.052
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	33.990	43.958
- Attribuibile a Terzi	1.955	94

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2012, confrontata con il 31 dicembre 2011.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2012	31.12.2011
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	210.113	210.134
Immobilizzazioni Immateriali	116.015	119.648
Immobilizzazioni Materiali	1.277	1.269
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	327.405	331.051
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	308.683	302.141
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	167.973	127.380
Fondi-disponibili per la vendita	157.775	159.673
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	936
Totale Investimenti Finanziari	634.735	590.130
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	3.585	4.077
Finanziamenti e crediti	1.839	1.632
Altre attività non correnti	25.728	25.729
Totale Altre attività non correnti	31.152	31.438
Totale Attivo non corrente	993.292	952.619
Attivo corrente		
Crediti commerciali	5.336	6.070
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.168	13.075
Crediti finanziari	-	1
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	5.929	5.929
Altri crediti verso l'Erario	3.086	2.677
Altri crediti	6.279	6.128
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	51.158	46.764
Totale Attività correnti	79.956	80.644
Totale Attivo corrente	79.956	80.644
Attività relative a Joint Venture	-	-
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	1.073.248	1.033.263
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	700.861	669.045
Capitale e riserve di Terzi	135.247	134.324
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	836.108	803.369
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	39.285	40.506
TFR lavoro subordinato	2.343	2.127
Passività finanziarie	161.846	160.020
Totale Passivo non corrente	203.474	202.653
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	11.976	10.322
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	8.277	7.497
Debiti per imposte correnti	4.746	903
Altri debiti verso l'Erario	3.691	3.585
Altri debiti	924	1.023
Debiti finanziari a breve	4.052	3.911
Totale Passivo corrente	33.666	27.241
Passività relative a Joint Venture	-	-
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	1.073.248	1.033.263

Le quote di Patrimonio Netto di Terzi relative a FARE Holding e IFIM sono state stornate e riclassificate come passività finanziarie al fair value in virtù dell'opzione di vendita sulle relative partecipazioni di minoranza (30% di FARE Holding e 41,69% di IFIM).

Al 31 marzo 2012 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 700,9 milioni di Euro, rispetto a 669,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2011. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2012 – pari a circa +31,9 milioni di Euro – è riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (per complessivi 34,0 milioni di Euro), oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (per -2,3 milioni di Euro).

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta**

Al 31 marzo 2011 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è negativa per circa -104,7 milioni di Euro, come risulta dalla tabella seguente con la relativa distinzione per tipologia di attività e confronto con le corrispondenti voci al 31 dicembre 2011:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2012	31 dicembre 2011	Variazione
Disponibilità liquide	51,2	46,8	4,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8,2	13,0	(4,8)
Crediti Finanziari	1,8	1,6	0,2
Passività finanziarie non correnti	(161,8)	(160,0)	(1,8)
Passività finanziarie correnti	(4,1)	(3,9)	(0,2)
TOTALE	(104,7)	(102,5)	(2,2)

La variazione della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 marzo 2012 rispetto al 31 dicembre 2011 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- variazione della Posizione Finanziaria Netta delle società operanti nell'*Alternative Asset Management* per +2,5 milioni di Euro (dopo aver pagato 3,0 milioni di Euro a titolo di dividendi alle Società Holding);
- variazione della Posizione Finanziaria Netta delle società operanti negli altri settori per -4,7 milioni di Euro, di cui -2,3 milioni di Euro relativi all'esborso collegato al piano di acquisto di azioni proprie.

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*, pari a complessivi 166,5 milioni di Euro al 31 marzo 2012, la Società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati 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

Al 31 marzo 2012 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 170 unità, di cui n. 152 relativamente all'*Alternative Asset Management* e n. 18 relativamente al *Private Equity Investment / Società Holding*; si segnala che i dipendenti in organico non includono il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

A tal proposito, si ricorda che la Società ha sottoscritto con la stessa De Agostini S.p.A. un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento da parte di quest'ultima di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, *investor relations* e comunicazione, legale, societario e fiscale. Il "Contratto di erogazione di servizi" – 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.

Si segnala, inoltre, l'adesione di DeA Capital S.p.A. al Consolidato Fiscale Nazionale del Gruppo B&D Holding (inteso come il Gruppo facente capo a B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a.). Tale adesione è stata esercitata congiuntamente alla capogruppo B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.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'adesione, che è stata rinnovata nel corso del 2011, è irrevocabile per il triennio 2011-2013, a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

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**

1. Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2012	31.12.2011
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	210.113	210.134
Immobilizzazioni Immateriali	116.015	119.648
Immobilizzazioni Materiali	1.277	1.269
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	327.405	331.051
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	308.683	302.141
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	167.973	127.380
Fondi-disponibili per la vendita	157.775	159.673
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	936
Totale Investimenti Finanziari	634.735	590.130
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	3.585	4.077
Finanziamenti e crediti	1.839	1.632
Altre attività non correnti	25.728	25.729
Totale Altre attività non correnti	31.152	31.438
Totale Attivo non corrente	993.292	952.619
Attivo corrente		
Crediti commerciali	5.336	6.070
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.168	13.075
Crediti finanziari	-	1
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	5.929	5.929
Altri crediti verso l'Erario	3.086	2.677
Altri crediti	6.279	6.128
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	51.158	46.764
Totale Attività correnti	79.956	80.644
Totale Attivo corrente	79.956	80.644
Attività relative a Joint Venture	-	-
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	1.073.248	1.033.263
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	700.861	669.045
Capitale e riserve di Terzi	135.247	134.324
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	836.108	803.369
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	39.285	40.506
TFR lavoro subordinato	2.343	2.127
Passività finanziarie	161.846	160.020
Totale Passivo non corrente	203.474	202.653
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	11.976	10.322
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	8.277	7.497
Debiti per imposte correnti	4.746	903
Altri debiti verso l'Erario	3.691	3.585
Altri debiti	924	1.023
Debiti finanziari a breve	4.052	3.911
Totale Passivo corrente	33.666	27.241
Passività relative a Joint Venture	-	-
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	1.073.248	1.033.263

2. Conto Economico Consolidato

	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	20.132	8.757
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	4.963	(2.229)
Altri proventi/oneri da Investimenti	342	(124)
Ricavi da attività di servizio	2.266	1.764
Altri ricavi e proventi	157	32
Spese del personale	(7.727)	(4.778)
Spese per Servizi	(8.408)	(4.200)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.870)	(607)
Altri oneri	(1.087)	(725)
Proventi finanziari	316	1.257
Oneri finanziari	(2.485)	(1.162)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.599	(2.015)
Imposte sul reddito	(3.591)	(3.898)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	1.008	(5.913)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.008	(5.913)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(947)	(6.007)
- Risultato Attribuibile a Terzi	1.955	94
Utile (Perdita) per azione, base	(0,003)	(0,020)
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,003)	(0,020)

3. Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (*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 34,0 milioni di Euro (saldo netto positivo pari a circa 44,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011).

Per quanto concerne i risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, questi sono da collegarsi principalmente alla variazione di *fair value* di Kenan Investments / Migros.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011
<i>Utile/(perdita) dell'esercizio (A)</i>	1.008	(5.913)
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	34.354	45.856
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	583	4.109
<i>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	34.937	49.965
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A) + (B)</i>	35.945	44.052
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>		
- Attribuibile al Gruppo	33.990	43.958
- Attribuibile a Terzi	1.955	94

4. Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2011
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(3.016)	(12.475)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(52)	0
Rimborsi di Capitali da Fondi	1.255	246
Cessioni di Investimenti	0	2.350
Interessi ricevuti	281	168
Interessi pagati	(886)	(602)
Distribuzione da Investimenti	1.040	610
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(149)	(202)
Imposte pagate	(447)	(132)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati	0	270
Management e Performance fees ricevute	20.678	7.239
Ricavi per servizi	2.476	3.104
Spese di esercizio	(18.545)	(11.288)
Cash flow netto da Attività Operative	2.635	(10.712)
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(82)	(142)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(50)	(37)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(132)	(179)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(1.019)	(6.064)
Vendita di attività finanziarie	5.204	213
Azioni di capitale emesse	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(2.294)	(8.221)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati a terzi	0	(2.700)
Warrant	0	0
Rimborsi di finanziamenti a <i>managers</i>	0	1.683
Prestito bancario	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	1.891	(15.089)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	4.394	(25.980)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	46.764	86.517
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	46.764	86.517
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	7.092
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	51.158	67.629
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	51.158	67.629

5. 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 2010	294.013	440.219	29.723	763.955	552	764.507
Costo Stock Options	0	91	0	91	0	91
Consegna Azioni Proprie (corrispetto acquisizione Minorities IDeA AI)	4.807	1.036	0	5.843	0	5.843
Acquisto Azioni Proprie	(5.865)	(2.355)	0	(8.220)	0	(8.220)
Altri movimenti	0	0	0	0	374	374
Opzione di vendita 30% FARE Holding	0	0	0	0	(185)	(185)
Totale Utile/(perdita) complessiva	0	(6.007)	49.965	43.958	94	44.052
Totale al 31 marzo 2011	292.955	432.984	79.688	805.627	835	806.462

<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 2011	280.697	385.216	3.132	669.045	134.324	803.369
Costo Stock Options	0	206	0	206	0	206
Acquisto Azioni Proprie	(1.691)	(603)	0	(2.294)	0	(2.294)
Altri movimenti	0	(86)	0	(86)	0	(86)
Totale Utile/(perdita) complessiva	0	(947)	34.937	33.990	923	34.913
Totale al 31 marzo 2012	279.006	383.786	38.069	700.861	135.247	836.108

Premessa alle Note di Commento

Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012 (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 2011 ovvero al 31 marzo 2011.

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 2012 e al 1° Trimestre 2011; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2012 e al 31 dicembre 2011. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2011.

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

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

Area di Consolidamento

L'Area di Consolidamento al 31 marzo 2012 è variata rispetto a quella al 31 dicembre 2011, a seguito della fusione per incorporazione di IDeA Alternative Investments in DeA Capital S.p.A., perfezionata in data 1° gennaio 2012.

Pertanto, al 31 marzo 2012 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	306.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	515.992.516	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	99.922.400	42,89%	Patrimonio netto (IAS 28)
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)
Sopramo SGR S.p.A.	Firenze, Italia	Euro	2.000.000	65,00%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA SIM S.p.A.	Milano, Italia	Euro	120.000	65,00%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Patrimonio netto (IAS 28)
Atlantic Value Added	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (IAS 28)
FARE Holding S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE S.p.A.	Milano, Italia	Euro	500.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FAI S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
I.F.IM. S.r.l.	Milano, Italia	Euro	10.000	58,31%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA FIMIT SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.574	40,46%	Integrazione globale (IAS 27)
Harvip Investimenti S.p.A.	Milano, Italia	Euro	3.150.000	25,00%	Patrimonio netto (IAS 28)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è risultato pari a circa 993,3 milioni di Euro al 31 marzo 2012 (rispetto a 952,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2011).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 210,1 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 116,0 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 1,3 milioni di Euro).

L'avviamento si riferisce sostanzialmente ai *goodwill* contabilizzati per le acquisizioni di FARE Holding (sia per la quota di controllo pari al 70%, sia per le opzioni relative alla quota di minoranza residua pari al 30%), per l'acquisizione sino al 100% di IDeA Alternative Investments e per l'acquisizione del controllo di IFIM e FIMIT SGR.

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

Partecipazioni in società collegate

Tale voce, pari a 308,7 milioni di Euro al 31 marzo 2012 (rispetto a 302,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Santé ha un valore pari a circa 237,6 milioni di Euro (235,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2011); la variazione rispetto al 31 dicembre 2011 è da imputarsi al risultato di conto economico per +2,2 milioni di Euro e ad altre variazioni per +0,2 milioni di Euro;
- la partecipazione in Sigla Luxembourg ha un valore pari a circa 22,0 milioni di Euro, allineato al dato registrato al 31 dicembre 2011;
- le quote in IDeA OF I hanno un valore pari a circa 40,4 milioni di Euro (36,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2011), per effetto di investimenti netti per +0,3 milioni di Euro, di una variazione positiva di *fair value* pari a +0,4 milioni di Euro e di un pro-quota di risultato netto dell'esercizio pari a +2,9 milioni di Euro;
- la partecipazione in Harvip Investimenti ha un valore pari a 1,0 milioni di Euro, allineato al dato registrato al 31 dicembre 2011;
- le quote nel fondo AVA hanno un valore pari a circa 7,7 milioni di Euro, allineato al dato registrato al 31 dicembre 2011.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in società collegate alla data del 31 marzo 2012, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Santè	237,6	0,0	237,6
Sigla	22,0	0,0	22,0
IDeA OF I	40,4	0,0	40,4
Fondo AVA	2,6	5,1	7,7
Harvip Investimenti S.p.A.	1,0	0,0	1,0
Totale	303,6	5,1	308,7

Partecipazioni in altre imprese - disponibili per la vendita

Al 31 marzo 2012 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros) per un valore di 167,6 milioni di Euro e di altre partecipazioni minori per 0,3 milioni di Euro.

Relativamente alla partecipazione in Kenan Investments, la variazione del valore rispetto al 31 dicembre 2011, per +40,5 milioni di Euro, è da imputarsi all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (16,2 YTL/azione al 31 marzo 2012 rispetto a circa 12,6 YTL/azione al 31 dicembre 2011), nonché all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,38 YTL/EUR al 31 marzo 2012 rispetto a 2,44 YTL/EUR al 31 dicembre 2011). Va segnalato che l'impatto sul NAV del Gruppo DeA Capital di detta variazione di *fair value* è parzialmente bilanciato dallo stanziamento della stima di *carried interest* da riconoscere al *lead investor* BC Partners, pari a circa -7,2 milioni di Euro (registrato in parte a conto economico, per -3,0 milioni di Euro, e in parte a riserva di *fair value*, per -4,2 milioni di Euro).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 31 marzo 2012 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	167,6	0,0	167,6
Partecipazioni minori	0,3	0,0	0,3
Totale	167,9	0,0	167,9

Fondi disponibili per la vendita

La voce fondi disponibili per la vendita si riferisce agli investimenti in quote di n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II), in n. 1 fondo tematico (IDeA EESS), in n. 11 fondi immobiliari e in quote di n. 7 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 157,8 milioni di Euro, rispetto a 159,7 milioni di Euro a fine 2011.

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2012	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.03.2012
Fondi di Venture Capital	12.234	0	(273)	(326)	(160)	(117)	11.358
IDeA I FoF	96.234	694	0	0	(1.788)	0	95.140
ICF II	9.322	1.972	0	0	(434)	0	10.860
IDeA EESS	19	64	0	0	(67)	0	16
Fondo Atlantic 1	2.603	0	(8)	0	(85)	0	2.510
Fondo Atlantic 2	2.691	0	(35)	(743)	0	0	1.913
Fondo Alpha Immobiliare	2.359	0	0	0	(23)	0	2.336
Fondo Gamma Immobiliare	1.059	0	0	0	0	0	1.059
Fondo Beta Immobiliare	2.150	0	0	0	(677)	0	1.473
Fondo Delta Immobiliare	1.706	0	0	0	(278)	0	1.428
Fondo Omicron Plus Immobiliare	20.699	0	(614)	0	0	0	20.085
Fondo Senior	2.107	0	0	0	0	0	2.107
Fondo Conero	6.268	0	0	0	0	0	6.268
Fondo Theta Immobiliare	222	0	0	0	0	0	222
Fondo AGRIS	0	1.000	0	0	0	0	1.000
Totale Fondi	159.673	3.730	(930)	(1.069)	(3.512)	(117)	157.775

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2012, per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di Venture Capital	11,4	0,0	11,4
IDeA I FoF	95,1	0,0	95,1
ICF II	10,8	0,1	10,9
IDeA EESS	0,0	0,0	0,0
Fondi IDeA FIMIT SGR	0,0	40,4	40,4
Totale Fondi	117,3	40,5	157,8

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce al 31 marzo 2012, pari a 0,3 milioni di Euro, si riferisce alle partecipazioni minori detenute da FARE S.p.A..

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate al 31 marzo 2012 sono risultate pari a 3,6 milioni di Euro, rispetto a 4,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2011.

Finanziamenti e crediti

La voce al 31 marzo 2012 è risultata pari a 1,8 milioni di Euro, rispetto a 1,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2011, e si riferisce principalmente ai prestiti erogati al *Top Management* di GDS per l'aumento di capitale di Santè, nell'ambito dell'*Equity Plan* su azioni di quest'ultima.

Altre attività non correnti

La voce al 31 marzo 2012, pari a 25,7 milioni di Euro, è risultata in linea con il valore al 31 dicembre 2011 e si riferisce principalmente al credito verso il Fondo Beta Immobiliare concernente la commissione variabile finale. Tale credito corrisponde alla quota maturata dall'inizio di vita 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 80,0 milioni di Euro al 31 marzo 2012, rispetto a 80,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2011; alla fine del 1° Trimestre 2012 la voce in esame è costituita da:

- 51,2 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (46,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2011);
- 8,2 milioni di Euro relativi alle attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute a titolo di impiego temporaneo di liquidità;
- 20,6 milioni di Euro relativi a crediti per imposte da consolidato fiscale, altri crediti verso l'Erario e crediti commerciali (20,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2011).

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2012 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 700,9 milioni di Euro, rispetto a 669,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2011. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2012 – pari a circa +31,9 milioni di Euro – è riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (per complessivi 34,0 milioni di Euro), oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (per -2,3 milioni di Euro).

PASSIVITA' NON CORRENTI

Al 31 marzo 2012 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a circa 203,5 milioni di Euro (202,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2011).

Imposte Differite passive

Al 31 marzo 2012 tale voce ammonta complessivamente a 39,3 milioni di Euro, rispetto a 40,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2011, e include principalmente le passività fiscali differite relative all'effetto imposte dovuto all'allocatione di parte del costo di acquisto delle società controllate nella fase di *Purchase Price Allocation* (PPA).

Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Il TFR, pari a 2,3 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 161,8 milioni di Euro (160,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce principalmente per:

- 80,0 milioni di Euro all'utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca;
- 13,4 milioni di Euro all'utilizzo di una linea di finanziamento sottoscritta dalla controllata IDEa FIMIT SGR;
- 54,0 milioni di Euro alla stima di *fair value* dei debiti per *put option* su quote di minoranza di società controllate;

-
- 11,6 milioni di Euro al pagamento, nell'ambito dell'acquisizione di FARE Holding, del prezzo di acquisto differito, dell'*earn-out* relativo al 50% di eventuali *performance fee* maturate sui fondi ex FARE e al 70% del valore delle quote dei fondi Atlantic 1 e Atlantic 2;
 - 0,9 milioni di Euro alla stima del futuro esborso per il Gruppo DeA Capital per l'eventuale esercizio di *put option* sulle azioni Santè detenute dal *Top Management* di GDS.

PASSIVITA' CORRENTI

Al 31 marzo 2012 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 33,7 milioni di Euro (27,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2011) e si riferisce a Debiti finanziari a breve per 4,1 milioni di Euro, a Debiti verso Fornitori per 12,0 milioni di Euro, a Debiti verso il Personale ed Enti Previdenziali per 8,3 milioni di Euro, a Debiti per imposte correnti e altri Debiti verso l'Erario per 8,4 milioni di Euro, ad Altri Debiti per 0,9 milioni di Euro.

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management

Nel 1° Trimestre 2012 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono state pari a 20,1 milioni di Euro, rispetto a 8,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011, 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 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 2012 il risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è stato positivo per 5,0 milioni di Euro (-2,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011), riconducibile per circa 2,2 milioni di Euro alla partecipazione in Santé e per 2,9 milioni di Euro alla partecipazione in IDeA OF I.

Altri proventi ed oneri dagli Investimenti

I proventi netti realizzati sugli Investimenti (investimenti in partecipazioni e in fondi) sono stati pari a circa 0,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2012.

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 2,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2012 (1,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011), è riconducibile principalmente ai servizi legati alla consulenza, gestione e vendita degli immobili presenti nei portafogli dei fondi immobiliari.

Spese del personale

Il costo complessivo del personale è stato pari a 7,7 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2012, rispetto a 4,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011. Si ricorda che quest'ultimo dato non includeva il contributo di FIMIT SGR (acquisizione avvenuta nel mese di ottobre 2011).

Costi per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 8,4 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2012, rispetto ai 4,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011. Si ricorda che quest'ultimo dato non includeva il contributo di FIMIT SGR (acquisizione avvenuta nel mese di ottobre 2011).

Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto è stata pari a 3,9 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2012, rispetto a 0,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011, con l'incremento principalmente legato al nuovo ammortamento delle attività immateriali rivenienti dalla *Purchase Price Allocation* (PPA) di FIMIT SGR.

Altri oneri

Gli altri oneri sono stati pari a 1,1 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2012, rispetto a 0,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011.

Proventi (oneri) finanziari

Nel 1° Trimestre 2012 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 0,3 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011), gli oneri finanziari a 2,5 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011). Gli oneri finanziari includono il costo della variazione delle *put option* sulle quote di minoranza delle società controllate.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate pari a 3,6 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2012, rispetto a 3,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2011.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

In data 12 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti di FARE Holding S.p.A. ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2011 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 5,8 milioni di Euro, di cui circa 4,1 milioni di Euro a favore della controllante DeA Capital S.p.A..

In data 17 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti di IDeA Capital Funds SGR ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2011 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 4,8 milioni di Euro, interamente di competenza della controllante DeA Capital S.p.A..

➤ **Fondi di *private equity* – Versamenti e Distribuzioni di Capitale**

In data 16 aprile e 3 maggio 2012 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA OF I, IDeA I FoF, ICF II e IDeA EESS i versamenti effettuati per complessivi 13,1 milioni di Euro (rispettivamente per 0,2 milioni di Euro, 9,5 milioni di Euro, 2,6 milioni di Euro e 0,8 milioni di Euro).

Parallelamente, in data 16 aprile 2012, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi dai fondi IDeA I FoF e ICF II rispettivamente per 7,4 milioni di Euro e 1,3 milioni di Euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

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

In data 17 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato un nuovo Piano di acquisto e disposizione di azioni proprie che ha revocato e sostituito il precedente piano autorizzato dall'Assemblea il 19 aprile 2011 (la cui scadenza era prevista per il prossimo 19 ottobre 2012). Il nuovo Piano perseguirà i medesimi obiettivi del precedente 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, per una durata massima di 18 mesi a far tempo dal 17 aprile 2012, 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*. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni è stabilito dal Consiglio di Amministrazione, fermo restando che lo stesso 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 (salvo specifiche eccezioni individuate dal Piano) essere inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di vendita. Le operazioni di disposizione potranno essere effettuate anche per finalità di *trading*.

Nella stessa data del 17 aprile 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare avvio all'attuazione del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea, conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri, da esercitarsi in via disgiunta e con facoltà di sub-delega.

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

In data 17 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Piano di Stock Option DeA Capital 2012-14. Il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha assegnato complessive n. 1.350.000 opzioni a favore di alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti per la Società.

Il medesimo Consiglio di Amministrazione, conformemente ai criteri di cui al regolamento del Piano di Stock Option DeA Capital 2012-14, ha determinato il prezzo di esercizio delle opzioni assegnate in Euro 1,3363, pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie della Società rilevati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., nei giorni di borsa aperta compresi tra il 17 marzo 2012 e il 16 aprile 2012.

L'Assemblea degli Azionisti ha altresì deliberato un aumento di capitale scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 1.350.000 azioni, al servizio del Piano di Stock Option DeA Capital 2012-14.

L'Assemblea ha inoltre approvato l'adozione del Piano di Performance Share 2012-14. Il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha assegnato complessive 302.500 *Units* (rappresentanti il diritto di ricevere gratuitamente, ai termini e alle condizioni indicate dal piano stesso, azioni della Società) a favore di alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti per la Società.

Le azioni assegnate per effetto della maturazione delle *Units* saranno rivenienti dalle azioni proprie in possesso della Società.

In conformità al Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana, sia il Piano di Stock Option DeA Capital 2012-14, sia il Piano di Performance Share 2012-14 prevedono un periodo di *minimum holding* in capo ai beneficiari sulle azioni acquisite a seguito, rispettivamente, dell'esercizio delle opzioni e della maturazione delle *units*.

Si ricorda che termini e condizioni del Piano di Stock Option DeA Capital 2012-14 e del Piano di Performance Share 2012-14 sopra citati sono descritti nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-*bis* del Regolamento adottato da Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, a disposizione del pubblico presso la sede sociale di DeA Capital S.p.A., nonché sul sito internet della Società www.deacapital.it (nella sezione "Corporate Governance / Piani d'Incentivazione").

➤ **Relazione sulla remunerazione, modifiche statutarie e riduzione del numero degli amministratori**

L'Assemblea degli Azionisti del 17 aprile 2012 ha espresso parere favorevole sulla Politica di remunerazione della Società e ha infine approvato:

- a. le modifiche statutarie inerenti agli articoli 11 e 18 e l'introduzione del nuovo articolo 27 dello Statuto Sociale, in materia di "Equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione e controllo" (cosiddette "quote rosa");
- b. la riduzione del numero di amministratori da undici a dieci, a seguito delle dimissioni dell'Amministratore Dott. Andrea Guerra;
- c. la modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale in recepimento dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea.

Il testo dello Statuto Sociale modificato è stato messo a disposizione nei termini previsti presso la sede sociale di DeA Capital S.p.A. in Milano, via Borgonuovo 24, nonché sul sito *internet* www.deacapital.it (nella sezione "Corporate Governance / Statuto sociale").

❖ **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 della piattaforma di *Alternative Asset Management*.

In particolare, per quanto riguarda l'area del *Private Equity Investment* – Investimenti Diretti, ci si attende un miglioramento dei risultati ottenuti nel 2011, sia per GDS, sia per Migros, grazie soprattutto alle importanti iniziative di efficientamento delle relative strutture di *business*; per quanto riguarda l'area del *Private Equity Investment* – Investimenti Indiretti (ovvero i fondi nei quali il Gruppo ha sottoscritto *capital commitments*) è atteso un ulteriore miglioramento delle *capital distribution*, che dovrebbero compensare in misura significativa i richiami di capitale, riducendo quindi i fabbisogni netti di cassa.

Per quanto riguarda l'*Alternative Asset Management* (ovvero l'attività di gestione di fondi propri e di terzi), si prevedono importanti sviluppi attraverso il lancio di nuovi prodotti e la messa a regime del progetto di integrazione tra FARE SGR e FIMIT SGR.

Ovviamente, il contesto macro-economico - per il quale è ancora difficile elaborare delle previsioni di evoluzione - influenzerà le *performance* industriali ed economiche degli *asset* del Gruppo, nonché le prospettive di ritorno sugli investimenti effettuati.

Si ritiene comunque di aver costruito un portafoglio significativamente "resistente" ad eventuali *shock* e allo stesso tempo in grado di beneficiare di miglioramenti del contesto, soprattutto a livello di mercati finanziari, che più di tutto condizionano le attese di valorizzazione degli investimenti e la raccolta di nuovi fondi.

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

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2012**

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012
(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 2012

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari