



DEA CAPITAL

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009

1° Trimestre 2009

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.
Milano, 7 maggio 2009*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società sottoposta a direzione e coordinamento da parte 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. 15.538.647 in portafoglio).

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 ⁽²⁾ Daniel Buaron Claudio Costamagna ^(1 / 2 / 5) Alberto Dessy ^(3 / 5) Marco Drago Roberto Drago Andrea Guerra ^(4 / 5)

Collegio Sindacale (*)

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

(*) *In carica per il triennio 2007-2009.*

⁽¹⁾ *Membro del Comitato per il Controllo Interno.*

⁽²⁾ *Membro del Comitato per la Remunerazione.*

⁽³⁾ *Membro e Presidente del Comitato per il Controllo Interno - Lead Independent Director.*

⁽⁴⁾ *Membro e Coordinatore del Comitato per la Remunerazione.*

⁽⁵⁾ *Amministratore Indipendente.*

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo
4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2009
5. Analisi dei risultati consolidati
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital

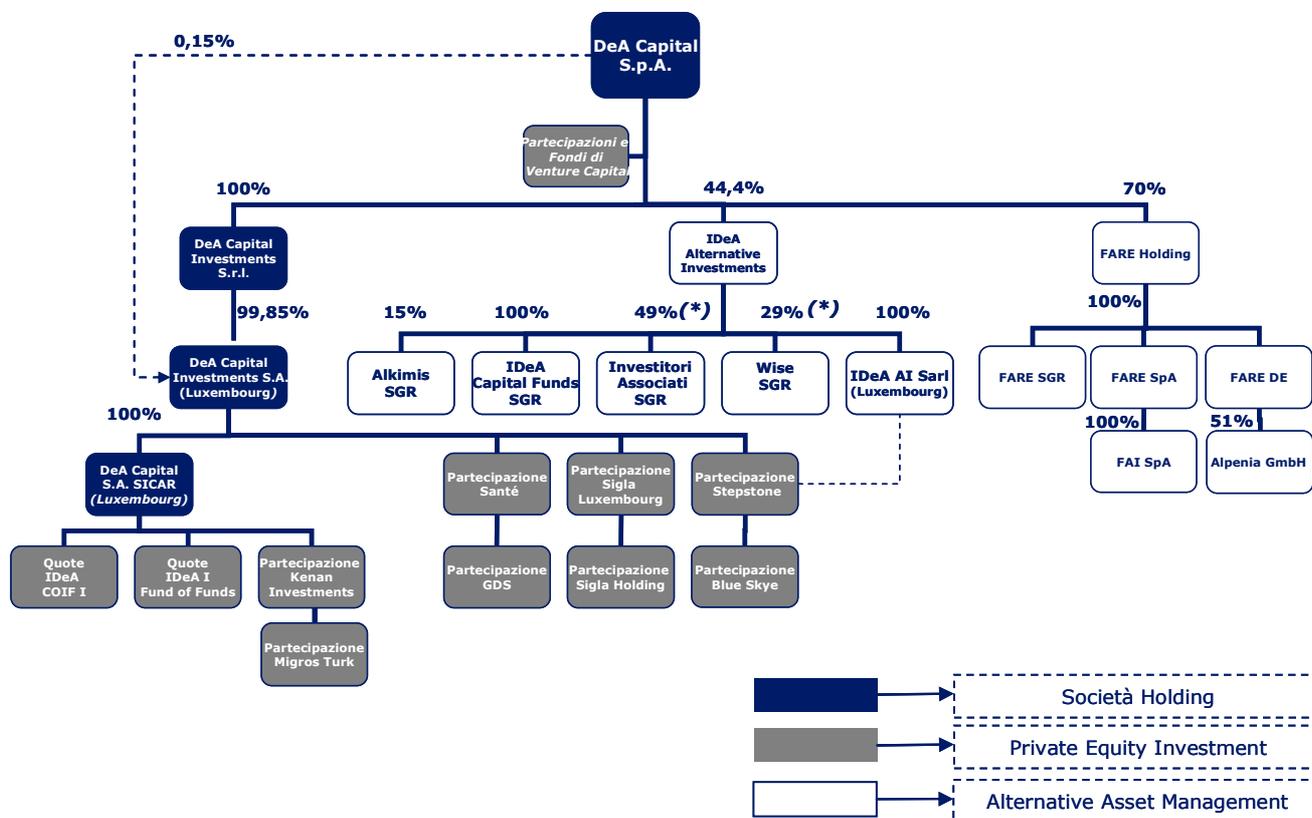
Con investimenti complessivi per circa 800 milioni di Euro e *asset under management* per circa 4.600 milioni di Euro, DeA Capital è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "alternative investment".

La Società, attiva sia nel *private equity investment*, sia nell'*alternative asset management*, è quotata alla Borsa Valori di Milano – segmento STAR – ed è la capo-fila del Gruppo De Agostini relativamente agli investimenti di carattere finanziario.

DeA Capital si caratterizza per un capitale "permanente" e ha quindi il vantaggio di una maggiore flessibilità nell'ottimizzazione del *timing* di ingresso e uscita dagli investimenti rispetto ai fondi di *private equity* tradizionali, normalmente vincolati a una durata di vita prefissata. 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 Prevalentemente in società non quotate (o, se quotate, con l'obiettivo del <i>delisting</i>), in Europa, con focus sui Paesi del Sud Europa ed <i>Emerging Europe</i>, nel settore servizi, con una preferenza per le società in grado di generare stabili flussi di cassa o per le società con necessità di fondi per cogliere opportunità di sviluppo.• Investimenti Indiretti In fondi di fondi di <i>private equity</i> o in fondi di co-investimento.	<ul style="list-style-type: none">• IDeA Alternative Investments, holding di partecipazioni in SGR, costituita in <i>joint venture</i> con il management di Investitori Associati e Wise. Assets Under Management: 1,8 mld €• First Atlantic Real Estate Holding, uno dei principali operatori nel settore immobiliare italiano, con un modello integrato di servizi ad alto valore aggiunto. Assets Under Management: 2,8 mld €

Alla chiusura del 1° Trimestre 2009 la struttura societaria del Gruppo non aveva registrato variazioni rispetto al 31 dicembre 2008 ed era così sintetizzabile:



(*) Oltre a diritti di usufrutto sul 51% delle azioni (senza diritti di voto).

Al 31 marzo 2009 il Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo") ha registrato un patrimonio netto consolidato pari a circa 744,1 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,51 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 760,0 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni per 502,5 milioni di Euro, da Fondi per 93,2 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*alternative asset management* (ovvero quanto riferibile alle partecipazioni in IDeA Alternative Investments e in FARE Holding) per 164,3 milioni di Euro, si compone come segue:

- **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 (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé S.A., società collegata del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quota di rilevanza strategica nel Gruppo Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato (prestiti personali e "cessione del quinto dello stipendio") in Italia (quota detenuta tramite la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., società collegata del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quota di partecipazione indiretta in Migros Turk**, principale catena di grande distribuzione organizzata turca operante nel settore *food*, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments, partecipazione minoritaria del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quota di partecipazione indiretta in Blue Skye**, che opera come *special opportunities investment company*, attiva nel settore degli *asset* e dei crediti illiquidi, con particolare riferimento a crediti verso la pubblica amministrazione (prevalentemente sanità), *non performing loans*, *mid-market real estate*, *corporate lending* (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Stepstone Acquisition S.à.r.l., società collegata del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quote di minoranza in n. 3 società**, basate negli Stati Uniti e operanti rispettivamente nei settori del *Biotech* (Elixir Pharmaceuticals Inc.), dell'*Information & Communication Technology* (MobileAccess Networks Inc.) e dell'Elettronica Stampata (Kovio Inc.).

- **Fondi**

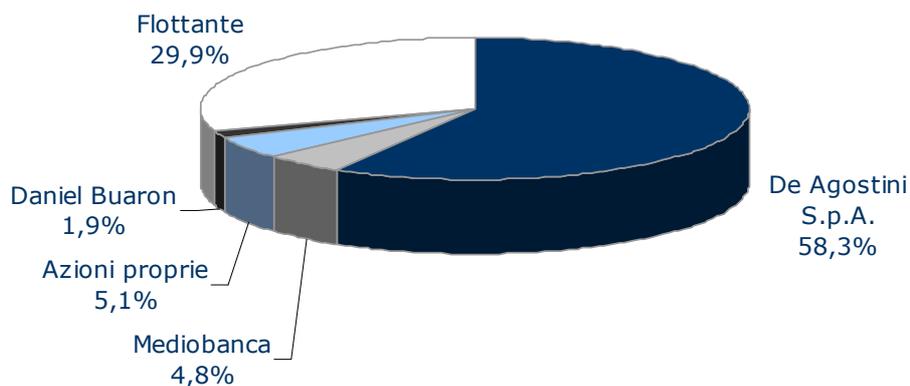
- ⇒ **quote in n. 1 fondo di co-investimento, IDeA Co-Investment Fund I (IDeA CoIF I);**
- ⇒ **quote in n. 1 fondo di fondi, IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF);**
- ⇒ **quote in n. 8 fondi di *venture capital*.**

▪ **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **quota di co-controllo in IDeA Alternative Investments**, *joint venture* con Investitori Associati, Wise e altri investitori, operante come *holding* di riferimento di Società di Gestione del Risparmio ("SGR") indipendenti.
- ⇒ **quota di controllo in First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori del settore immobiliare italiano, che controlla un gruppo di società operanti:
 - nell'*asset management* (attraverso First Atlantic Real Estate SGR);
 - nelle attività di *project, property & facility management*, nonché di *agency* (attraverso First Atlantic Real Estate).

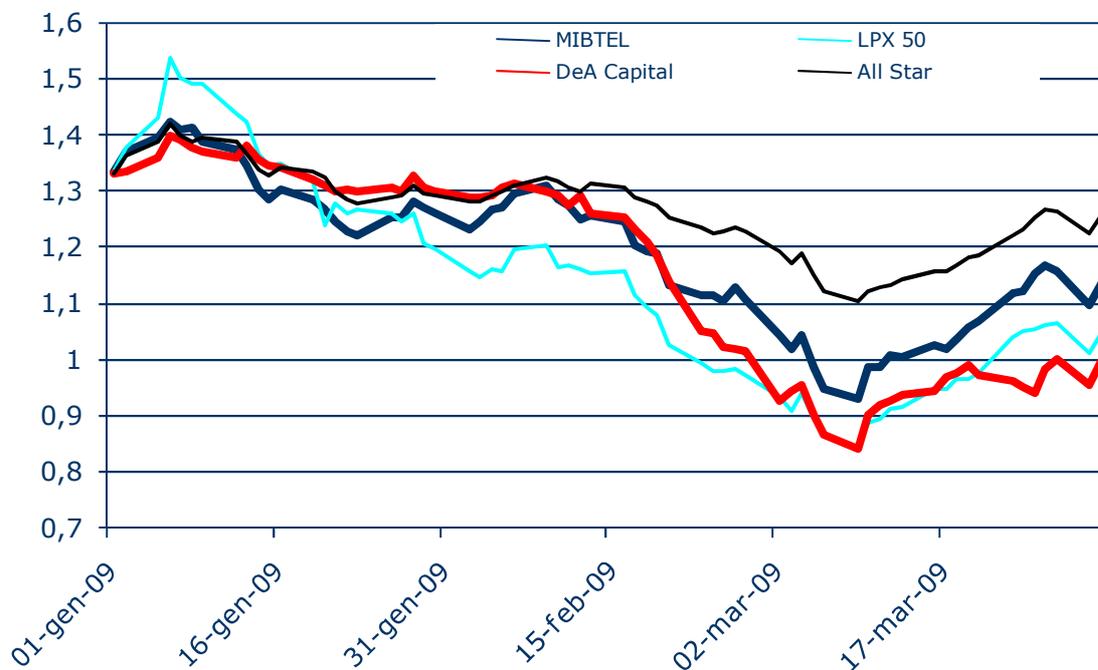
2. Informazioni Borsistiche

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



(*) Elaborazione interna alla data del presente documento.

➤ Andamento del Titolo (°)



(°) Fonte Bloomberg – 1° gennaio / 31 marzo 2009.

➤ Investor Relations

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

In questa prima parte del 2009 la Società ha proseguito l'attività di comunicazione portata avanti per l'intera durata del 2008, con la partecipazione a circa venticinque incontri con *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi europei. Gli incontri si sono svolti in Italia (anche attraverso la partecipazione alla STAR Conference organizzata da Borsa Italiana) e in Germania.

A partire dal 7 aprile 2009 la società Equita SIM (ex Euromobiliare), storicamente uno dei principali intermediari sul mercato italiano, ha avviato la copertura con ricerca del titolo DeA Capital, andando ad affiancarsi a Intermonte SIM che ha il ruolo di *specialist*.

Si segnala che le risultanze della copertura da parte degli intermediari citati sono disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito www.deacapital.it.

Da dicembre 2008 DeA Capital è entrata a far parte dell'indice LPX50®. L'LPX50® è un indice globale che misura le performance delle cinquanta più liquide e importanti aziende LPE (Private Equity Quotate). L'indice, grazie all'elevata diversificazione per geografia e tipologia di investimento delle Private Equity Quotate, è diventato uno dei *benchmark* più utilizzati per le LPE *asset class*. Il metodo di composizione dell'indice è pubblicato nella Guida degli Indici LPX Equity. Per ulteriori informazioni: www.lpx.ch.

Nel corso del 1° Trimestre 2009 il sito *web* www.deacapital.it è stato costantemente aggiornato con contenuti, documenti e nuovi strumenti, al fine di garantire una semplice e completa informazione a tutti gli investitori.

Il *web* è il principale strumento di contatto nei confronti degli investitori individuali, che 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.

Di seguito le quotazioni nel 1° Trimestre 2009:

<i>Dati in €</i>	
Prezzo massimo di riferimento	1,40
Prezzo minimo di riferimento	0,84
Prezzo medio semplice	1,16
Prezzo di riferimento al 31 marzo 2009	1,00
Capitalizzazione di mercato al 31 marzo (M€)	306

3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 31 marzo 2009, confrontati con i corrispondenti dati al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2008.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 marzo 2008	31 dicembre 2008
Nav / Azione (€)	2,51	2,77	2,55
Nav Complessivo	744,1	849,5	763,6
Risultato Netto di Gruppo	(9,2)	2,6	(38,2)
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) (Statement of Performance – IAS 1)	(16,8)	(4,5)	(72,4)
Portafoglio Investimenti	760,0	441,0	758,8
Posizione Finanziaria Netta Società Holding (*)	(20,4)	405,5	0,3
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	(8,7)	405,5	17,2

(*) Per Società Holding si intendono le Società Holding così come definite nella struttura societaria della sezione 1 del presente documento.

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2009

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 1° Trimestre 2009.

➤ **IDeA CoIF I – Versamenti di Capitale**

In data 1° gennaio 2009 DeA Capital ha portato ad incremento del valore dell'investimento nel fondo IDeA CoIF I il versamento effettuato nel fondo stesso a fine 2008 per 0,3 milioni di Euro (iscritto nei prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2008 nella voce Crediti Finanziari).

In data 20 gennaio 2009 DeA Capital ha versato ulteriori 12,3 milioni di Euro in IDeA CoIF I, portando l'investimento complessivo a circa 25,7 milioni di Euro e riducendo il proprio *residual commitment* a circa 74,3 milioni di Euro.

➤ **IDeA I FoF – Versamenti di Capitale**

In data 2 gennaio 2009 DeA Capital ha portato ad incremento del valore dell'investimento nel fondo IDeA I FoF il versamento effettuato nel fondo stesso a fine 2008 per 9,6 milioni di Euro (iscritto nei prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2008 nella voce Crediti Finanziari), portando l'investimento a circa 65,5 milioni di Euro e riducendo il proprio *residual commitment* a circa 104,5 milioni di Euro.

➤ **Santé – Aumento di Capitale**

In data 20 gennaio 2009 DeA Capital ha sottoscritto il proprio pro-quota, pari a 1,7 milioni di Euro, dell'aumento di capitale deliberato da Santé, portando l'investimento complessivo nella società, al netto dei dividendi percepiti, a 356,1 milioni di Euro, mantenendo la propria quota di partecipazione invariata al 43,01%.

➤ **Contratto di Finanziamento con Mediobanca – Utilizzo di parte della Linea disponibile**

In data 25 febbraio 2009, a supporto dei *commitment* di investimento già sottoscritti e delle opportunità che dovessero presentarsi nell'ambito della propria attività di investimento, DeA Capital S.p.A. ha proceduto all'utilizzo parziale – per complessivi 100 milioni di Euro – della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca il 30 luglio 2008 (sino a 150 milioni di Euro).

➤ **Warrant DeA Capital 2009-2012**

In data 3 marzo 2009 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato un piano di investimento mediante offerta in sottoscrizione di *warrant* al *Management*.

Come previsto dal regolamento del Piano, i "Warrant DeA Capital 2009-2012" conferiscono a ciascun titolare il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione DeA Capital del valore nominale di 1 Euro, in ragione di n. 1 azione per ogni *warrant*, ad un prezzo di esercizio pari a Euro 1,920, e saranno esercitabili da parte degli aventi diritto nel periodo compreso tra il 1° aprile 2012 e il 30 settembre 2012.

Al fine di dare esecuzione al Piano, l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha inoltre deliberato, in sede straordinaria, di emettere massimi n. 1.500.000 "Warrant DeA Capital 2009-2012", nonché di aumentare il capitale sociale, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2441, comma 8, del Codice Civile e 134, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, per un importo massimo di nominali Euro 1.500.000, in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del Codice Civile, da eseguirsi mediante l'emissione di massime n. 1.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1, destinate esclusivamente e irrevocabilmente all'esercizio dei predetti *warrant*.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 gennaio 2009 ha individuato i beneficiari del Piano, dando mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione Sig. Lorenzo Pellicoli e all'Amministratore Dott. Marco Drago di dare attuazione al Piano, a seguito dell'approvazione dello stesso da parte dell'Assemblea degli Azionisti, mediante offerta in sottoscrizione dei *Warrant* DeA Capital 2009-2012 ai beneficiari.

I *Warrant* potranno essere sottoscritti dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera dell'Assemblea Straordinaria della Società relativa all'emissione dei *Warrant* e fino al 31 luglio 2009, purché al momento sia dell'offerta in sottoscrizione dei *Warrant*, sia della sottoscrizione dei predetti strumenti finanziari, i beneficiari siano dipendenti della Società e/o di società da essa controllate e/o della controllante De Agostini S.p.A.. Il prezzo di sottoscrizione dei *Warrant* è di Euro 0,211, sulla base della stima di *fair value* determinata dal Consiglio di Amministrazione, con il supporto di valutazioni esterne.

Per ogni ulteriore informazione relativa ai termini e alle condizioni del Piano, nonché ai beneficiari dello stesso, si fa rinvio al Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 84 bis, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971/1999 e secondo lo schema 7 dell'allegato 3A al Regolamento Consob n. 11971/1999, a disposizione del pubblico presso la sede sociale di DeA Capital S.p.A., nonché sul sito internet della Società www.deacapital.it.

➤ **Riorganizzazione societaria del Gruppo DeA Capital**

In data 11 marzo 2009 DeA Capital S.p.A. e la società interamente controllata, DeA Capital Investments S.r.l, hanno approvato il Progetto di Fusione per incorporazione della seconda nella prima con l'obiettivo, sopravvenuto anche alla luce della crisi finanziaria che ha colpito i mercati a partire dall'ultima parte del 2008, di concentrare in DeA Capital S.p.A. le risorse finanziarie e organizzative relative alle attività di *private equity investment* svolte in Italia.

Tenuto conto che si prevede che l'operazione sia attuata tra DeA Capital S.p.A. e una sua controllata al 100%, la stessa non ha effetti da un punto di vista economico, patrimoniale e finanziario sui conti consolidati del Gruppo.

5. Analisi dei risultati consolidati

➤ Portafoglio Investimenti

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 sotto riprodotto; quest'ultimo riporta altresì gli impegni residui di versamenti di capitale nei confronti dei fondi in portafoglio ("*residual commitments*").

Portafoglio Investimenti	31 marzo 2009		31 dicembre 2008	
	n.	Euro/Mln.	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	7	502,5	7	510,9
Fondi	10	93,2	10	74,9
Private Equity Investment	17	595,7	17	585,8
Alternative Asset Management (*)	2	164,3	2	173,0
Portafoglio Investimenti	19	760,0	19	758,8
Fondi - Residual Commitments	6	180,0	6	202,3

(*) Le partecipazioni in società controllate e in joint venture sono qui rappresentate in via esemplificativa come se valorizzate con il metodo del patrimonio netto.

I dettagli delle movimentazioni delle attività in portafoglio intercorse nel 1° Trimestre 2009 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 2009 DeA Capital risulta azionista indiretto con quote di minoranza in Santé, controllante di GDS (per un valore di circa 308,9 milioni di Euro), in Sigla Luxembourg, controllante del Gruppo Sigla (per un valore di circa 18,3 milioni di Euro), in Kenan Investments, controllante indiretta di Migros Turk (per un valore di circa 158 milioni di Euro), in Stepstone (per un valore di 15 milioni di Euro) e azionista diretto, con quote di minoranza, di tre società operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata (per un valore complessivo pari a 2,2 milioni di Euro).

Con riferimento ai fondi, al 31 marzo 2009 DeA Capital detiene quote di investimento in IDeA FoF I, per un valore pari a 54,1 milioni di Euro, in IDeA CoIF I, per un valore pari a circa 25 milioni di Euro, e in 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo pari a 14,1 milioni di Euro.

Nel corso del 1° Trimestre 2009 il complesso delle attività relative al settore *private equity investment* del Gruppo DeA Capital ha prodotto un risultato netto pari a -6,7 milioni di Euro (interamente di competenza del Gruppo).

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

Partecipazioni in società collegate

- Santé (controllante di GDS)



Sede: Francia

Settore: Sanità

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

Dettagli investimento:

In data 3 luglio 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato, tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments S.A., l'acquisizione della 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..

Breve descrizione:

Fondata nel 1987 e quotata al Mercato Eurolist di Parigi dal 2001, Générale de Santé è un player europeo, *leader* nel settore della sanità privata in Francia, con una quota di mercato pari a circa il 17% e con ricavi di circa 2 miliardi di Euro a fine 2008.

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 20.000 dipendenti e raggruppa complessivamente circa 200 strutture centri, con una capacità di ricovero di oltre 15.000 posti-letto. Inoltre, rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (5.200 dottori).

Le attività svolte includono medicina, chirurgia, ostetricia, igiene mentale, patologie sub-acute, riabilitazione, oncologia-radioterapia, diagnostica e cure domiciliari.

La società opera con i seguenti nomi: Générale de Santé Cliniques (malattie acute), Médipsy (psichiatria), Dynamis (riabilitazione), Généridis (radioterapia), Generimed (cure domiciliari).

La partecipazione in Santé, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 un valore pari a circa 308,9 milioni di Euro (317,7 milioni di Euro a fine 2008), tenuto conto del risultato netto pro-quota di -6,8 milioni di Euro, delle altre variazioni negative di patrimonio netto pari a circa -3,7 milioni di Euro (in larga parte riconducibili alla variazione negativa di *fair value* degli strumenti di copertura di tasso) e dei versamenti effettuati a titolo di aumento di capitale pari a circa 1,7 milioni di Euro.

Générale de Santé (mln €)	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	Var. %
Ricavi	527,0	512,1	2,9%
EBITDA	70,6	77,0	-8,3%
EBIT	39,9	48,8	-18,2%
Risultato Netto di Gruppo	12,7	17,5	-27,4%

- **Sigla Luxembourg (controllante del Gruppo Sigla)**

	
Sede: Italia	
Settore: Credito al Consumo	
Sito web: www.siglafinanziamenti.it	
Dettagli investimento:	
<p>In data 5 ottobre 2007 DeA Capital Investments S.A. ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 35% circa) nel capitale di Sigla Luxembourg, <i>holding</i> che controlla il Gruppo Sigla, operante in Italia nel settore del credito al consumo "non finalizzato".</p>	
Breve descrizione:	
<p>Sigla è specializzata nel settore del credito al consumo in Italia, fornendo prestiti personali indirizzati ai clienti "<i>near prime</i>". Con una varietà di prodotti, Sigla offre finanziamenti a ogni fascia di clientela, proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alla famiglia, operando su tutto il territorio italiano attraverso una rete di agenti, mediatori creditizi, <i>call center</i> e <i>internet</i>.</p>	
<p>L'offerta si articola su due tipologie di prodotti: il Prestito Personale e la Cessione del Quinto dello Stipendio.</p>	

La partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 un valore pari a circa 18,3 milioni di Euro (18,2 milioni di Euro a fine 2008), tenuto conto del risultato netto pro-quota di periodo pari a circa +0,1 milioni di Euro.

Sigla (mln €)	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	Var. %
Prestiti alla clientela*	140,6	156,6	-10,2%
Ricavi da Prestiti alla clientela	5,6	7,0	-20,1%
Ricavi da CQS	0,8	0,8	2,0%
Risultato Netto di Gruppo	0,3	(0,8)	-133,3%

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

- **Stepstone (detentrica delle quote di Blue Skye)**

 <p>BLUE SKYE INVESTMENT GROUP</p>
Luogo: Italia
Settore: <i>Distressed assets e special opportunities</i>
Dettagli investimento: <p>In data 24 dicembre 2008 DeA Capital ha partecipato, congiuntamente ad altri soci, tra cui una società controllata da IDEa Alternative Investments, all'acquisizione di una quota di minoranza in Stepstone, proprietaria del fondo Blue Skye ("BS"), attivo nel settore dei <i>distressed assets e special opportunities</i>.</p> <p>L'investimento è risultato pari a circa 15 milioni di Euro, per una quota di partecipazione in Stepstone pari al 36,7% circa del capitale (ulteriori 2 milioni di Euro, per una quota del 4,9%, sono stati investiti da IDEa Alternative Investments).</p> <p>Nell'ambito degli accordi di acquisizione è previsto che IDEa Alternative Investments compartecipi ai proventi di gestione del fondo, avendo altresì il diritto a una quota del <i>carried interest</i>.</p>
Breve descrizione: <p>BS è un fondo di investimento dedicato a <i>distressed assets e special opportunities</i>, attualmente investito nelle seguenti attività:</p> <ul style="list-style-type: none">- crediti verso la Pubblica Amministrazione (prevalentemente sanità);- <i>non performing loans</i>;- <i>mid-market real estate</i>;- <i>corporate lending</i>. <p>Il fondo persegue l'obiettivo di sviluppare l'attività di investimento tramite raccolta di ulteriori capitali da investitori istituzionali nazionali e internazionali, indirizzando l'espansione anche verso nuovi prodotti / mercati.</p> <p>L'approccio del fondo continuerà ad essere caratterizzato dalla continua ricerca di opportunità di business con il miglior rapporto rischio / rendimento e solide garanzie / <i>collateral</i> a protezione degli investimenti.</p>

La partecipazione in Stepstone ha nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 un valore pari a circa 15 milioni di Euro, in linea col dato registrato al 31 dicembre 2008.

Partecipazioni in altre imprese

- Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk)

MIGROS



Sede: Turchia

Settore: Grande distribuzione organizzata

Sito web: www.migros.com.tr

Dettagli investimento:

Nel corso del 2008 DeA Capital S.p.A., tramite la controllata DeA Capital SICAR, ha acquisito il 17,11% del capitale di Kenan Investments, società veicolo capo-fila della struttura di acquisizione della quota di controllo di Migros Turk.

Breve descrizione:

Fondata nel 1954, Migros Turk è leader nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia, con una quota di mercato pari al 22% circa.

Lo sviluppo della grande distribuzione in Turchia è un fenomeno relativamente recente caratterizzato dal passaggio da sistemi tradizionali come i *bakkal* (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 circa 1.200 strutture (al 31 dicembre 2008), per una superficie netta di vendita complessiva di circa 698 mila metri quadrati. Tra gennaio e dicembre 2008 sono stati aperti 238 nuovi punti vendita.

Migros è presente in tutte e 7 le regioni della Turchia ed all'estero in Azerbaigian, Kazakistan, Kirghizistan e Macedonia.

La società opera con i seguenti *banner*: Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Sok (*discount*), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (*online*).

Migros Turk (mln YTL)	2008	2007 *	Var. %
Ricavi	5.074	4.793	5,9%
EBIT	296	612	-51,6%
Risultato Netto di Gruppo	262	553	-52,7%

* I dati 2007 includono una plusvalenza su cessioni di joint-venture per 380 milioni di YTL

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 per un valore di 158 milioni di Euro, in linea con il dato registrato a fine 2008.

Altre Partecipazioni

Il valore complessivo delle altre partecipazioni è pari a circa 2,2 milioni di Euro (ovvero 2,9 milioni di US\$ nella valuta di denominazione delle partecipazioni), con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2008 di +0,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito riportata sono evidenziati, per ciascuna delle tre società partecipate, la sede, il *fair value* iscritto a bilancio e la quota di partecipazione detenuta.

Società	Sede	Settore di Attività	Valore/Min.	% Possesso (Fully Diluted)
Dollari (USD)				
Elixir Pharmaceuticals Inc.	USA	Biotech	0,0	1,10
Kovio Inc.	USA	Elettronica Stampata	2,0	1,73
MobileAccess Networks Inc.	USA	ICT	0,9	2,01

- ***Elixir Pharmaceuticals Inc.***

Fondata nel 1999, con sede a Cambridge, Massachusetts – USA, Elixir Pharmaceuticals Inc. è una società di bio-tecnologie focalizzata sullo sviluppo e sulla commercializzazione di medicinali per la cura e la prevenzione dei disturbi del metabolismo (obesità e diabete) e delle malattie e infermità connesse all'invecchiamento.

- ***Kovio Inc.***

Kovio Inc., con sede nella Silicon Valley – USA, sta sviluppando una nuova categoria di semiconduttori, attraverso la cosiddetta "elettronica stampata". Questa nuova categoria combina bassi costi e alta produttività di stampaggio; l'elettronica stampata consente la fabbricazione di semiconduttori su larga scala, ad un costo significativamente inferiore rispetto agli standard convenzionali.

- ***MobileAccess Networks Inc.***

MobileAccess Networks Inc., con sede in Virginia – USA, sviluppa, produce e commercializza soluzioni che permettono l'estensione della copertura *wireless* (cellulare, PCS, WiFi ed altri sistemi) ad aree remote e poste in zone di difficile copertura.

Fondi

Al 31 marzo 2009 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti (oltre che nel fondo IDeA CoIF I, classificato nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute) in n. 1 fondo di fondi (IDeA I FoF) e n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 pari a circa 68,2 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitment* associati a questi fondi sono pari a circa 105,7 milioni di Euro (nelle rispettive valute originarie di denominazione: 104,6 milioni di Euro, 0,6 milioni di US\$, 0,7 milioni di GBP).

- **IDeA CoIF I**

 IDeA Co-Investment Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.it
Dettagli investimento: DeA Capital ha sottoscritto un <i>commitment</i> totale sino a 100 milioni di Euro. IDeA CoIF I è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR ("IDeA SGR"). IDeA SGR è la principale società italiana di gestione di fondi di fondi di <i>private equity</i> e di investimenti diretti nel <i>private equity</i> tramite fondi di co-investimento, con esposizione nazionale ed internazionale. Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento di IDeA SGR fanno leva sulla lunga esperienza nel settore del <i>team</i> di gestione e degli <i>sponsor</i> .
Breve descrizione: IDeA CoIF I, con una dotazione complessiva al 31 marzo 2009 di circa 206 milioni di Euro, ha come obiettivo quello di effettuare operazioni di co-investimento acquisendo partecipazioni di minoranza, nell'ambito di transazioni medie e grandi, congiuntamente ad altri investitori professionali. Al 31 marzo 2009 IDeA CoIF I ha richiamato ai sottoscrittori circa il 25,71% del <i>commitment</i> totale. Al 31 marzo 2009 IDeA CoIF I ha effettuato tre investimenti: <ul style="list-style-type: none">- l'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;

- il 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. Manutencoop è società leader in Italia nel settore del *facility management* integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e ad enti pubblici;
- il 31 marzo 2009 è stata acquistata una quota pari al 17,43% del capitale sociale di Grandi Navi Veloci S.p.A., società italiana di navigazione attiva nel trasporto marittimo di passeggeri e merci su varie rotte mediterranee.

Le quote di IDeA CoIF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 pari a circa 25 milioni di Euro (12,6 milioni di Euro a fine 2008), per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* pari a 12,6 milioni di Euro e al pro-quota di risultato netto di periodo.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA CoIF I alla data del 31 marzo 2009:

Fondo di Co-Investimento	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Co-Investment Fund I	Italia	2008	206.050.000	100.000.000	48,53
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	74.290.000		

- **IDeA I FoF**

 <p>IDeA I Fund of Funds</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: <i>Private equity</i></p> <p>Sito web: www.ideasgr.it</p> <p>Dettagli investimento:</p> <p>DeA Capital ha sottoscritto un <i>commitment</i> totale sino a 170 milioni di Euro.</p> <p>IDeA I Fund of Funds è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR ("IDEA SGR").</p> <p>Breve descrizione:</p> <p>IDeA I Fund of Funds, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.</p> <p>Il portafoglio del fondo IDeA I Fund of Funds è investito in n. 35 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono circa 270 posizioni in società con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con differenti dinamiche di crescita.</p> <p>I fondi, verso i quali IDeA I Fund of Funds possiede un'esposizione complessiva pari a circa 472 milioni di Euro (valore dei fondi + <i>commitment</i> residui), sono ben 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>turnaround</i>).</p> <p>Al 31 marzo 2009 IDeA I FoF ha richiamato ai sottoscrittori circa il 38,5% del del <i>commitment</i> totale.</p>
--

Le quote di IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 pari a circa 54,1 milioni di Euro (48,0 milioni di Euro a fine 2008); la variazione rispetto al dato di fine 2008 è da imputarsi ai contributi versati a titolo di *capital call* per 9,6 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per circa -3,6 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA I FoF alla data del 31 marzo 2009:

Fondo di Fondi	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	681.050.000	170.000.000	24,96
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	104.550.000	

- 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 pari a circa 14,1 milioni di Euro (14,2 milioni di Euro a fine 2008).

La variazione rispetto al dato di fine 2008 è da imputarsi principalmente alle variazioni sfavorevoli di *fair value* (-0,2 milioni di Euro, inclusivi dell'impatto delle variazioni collegate all'andamento del tasso di cambio USD/EUR e GBP/EUR) e alle *capital call* versate per complessivi 0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 marzo 2009:

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 III	Cayman Islands	2003	40.000.000	4.000.000	10,00
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				30.925.000	
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		1.182.962	

➤ **Settore Alternative asset management**

Al 31 marzo 2009 DeA Capital detiene una partecipazione di co-controllo (44,36%) in IDeA Alternative Investments ("IDeA AI") e una partecipazione di controllo (70%) in FARE Holding.

Le attività di *alternative asset management* sopra definite hanno prodotto un risultato netto di periodo pari a +0,9 milioni di Euro (di cui +0,8 milioni di Euro di competenza del Gruppo).

- **IDeA Alternative Investments**

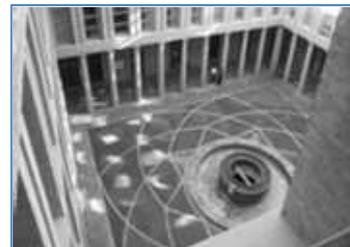

Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
Dettagli investimento: <p>In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA AI. L'acquisizione ha fatto seguito alla delibera del 14 febbraio 2008, con cui il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato tale acquisizione da De Agostini Invest (società del Gruppo De Agostini).</p> <p>L'operazione, proposta alla Società dalla controllante De Agostini nell'esercizio della sua attività di direzione e coordinamento, ha realizzato il piano già annunciato di concentrazione di tutte le attività di <i>alternative investment</i> del Gruppo De Agostini in un'unica entità, cioè DeA Capital stessa.</p>
Breve descrizione: <p>IDeA AI è una holding di SGR indipendenti, attive nella gestione di fondi di <i>private equity</i>, ognuna con una propria specializzazione. IDeA AI prevede di sviluppare il proprio portafoglio attraverso la gestione di fondi di co-investimento, fondi mezzanino e altri prodotti <i>dell'alternative asset management</i> (ovvero <i>hedge funds</i>, ecc.).</p> <p>IDeA AI è una <i>joint venture</i> creata alla fine del 2006 da De Agostini (44,4%) con i <i>manager</i> di Investitori Associati SGR (44,4%), i <i>manager</i> di Wise SGR (6,4%) e altri investitori (4,8%), con l'obiettivo di diventare un <i>leader</i> nel settore dell'<i>alternative investment</i> nell'area sud europea.</p> <p>IDeA AI possiede, tra l'altro, il 100% di IDeA Capital Funds, la SGR che gestisce fondi in cui investe DeA Capital.</p> <p>Nel mese di dicembre 2008 IDeA AI, il <i>management</i> di Blue Skye e DeA Capital, tramite il veicolo Stepstone, hanno acquistato da D.B. Zwirn una quota di partecipazione in Blue Skye.</p> <p>Sempre nel mese di dicembre 2008 IDeA AI ha acquistato una quota di minoranza (15%) in Alkimis SGR, società di gestione del risparmio italiana, che, dopo l'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, sarà focalizzata su prodotti a ritorno assoluto.</p>

Il prospetto che segue riassume il valore degli *asset under management* al 31 marzo 2009 delle società facenti riferimento a IDeA AI:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 31 marzo 2009
<i>Dettaglio Fondi per SGR</i>	
<u>IDeA Capital Funds SGR</u>	
IDeA I FoF	681
IDeA COIF I	206
Totale IDeA Capital Funds SGR	887
<u>Investitori Associati SGR</u>	
Investitori Associati IV	700
Totale Investitori Associati SGR	700
<u>Wise SGR</u>	
Wise 1	3
Wise 2	170
BPM	8
Totale Wise SGR	181
Totale "Aggregato"	1.768

- **First Atlantic Real Estate Holding**

FIRST ATLANTIC
REAL ESTATE



Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.firstatlantic.it

Dettagli investimento:

In data 12 dicembre 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale sociale di First Atlantic Real Estate Holding.

Con l'ingresso in uno dei principali operatori del settore e gestori di fondi immobiliari in Italia, DeA Capital ha rafforzato la propria presenza nel settore degli investimenti alternativi.

Breve descrizione:

Fondato nel 1998 da Daniel Buaron, il gruppo First Atlantic Real Estate Holding è tra i primi operatori per masse gestite nel settore immobiliare italiano, dove opera in qualità di *asset manager*, *fund manager* e *advisor*, con un modello integrato di offerta di servizi ad alto valore aggiunto.

Il gruppo è composto dalle seguenti principali società, possedute al 100% da FARE Holding:

- First Atlantic RE SGR S.p.A., autorizzata da Banca d'Italia nel 2005, che gestisce cinque fondi immobiliari – di cui due quotati, Atlantic 1 e Atlantic 2-Berenice, e tre riservati – con *asset under management* totali pari a circa 2,8 miliardi di Euro;
- First Atlantic Real Estate S.p.A., società specializzata nell'erogazione di servizi di *asset management*, *property management*, *project management* e *agency*, per i fondi gestiti dal gruppo e per grandi fondi internazionali.

Il gruppo e il suo fondatore presentano un elevato *track record*, avendo partecipato ad alcune delle principali operazioni immobiliari degli ultimi anni in Italia, curando la gestione, la riqualificazione, la messa a reddito e la vendita dei patrimoni acquisiti. Inoltre, il gruppo dal 1988 è *operating partner* per il mercato italiano di una primaria banca di investimento internazionale ed è *advisor* e *asset manager* del primo fondo immobiliare italiano di carattere "etico" promosso dalla Banca Popolare di Milano.

Il prospetto che segue riassume il valore degli *asset under management* al 31 marzo 2009 per il Gruppo FARE:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<i>Asset Under Management al 31 marzo 2009</i>
<i>Dettaglio Fondi</i>	
Alantic 1	783
Alantic 2 - Berenice	735
Alantic 6	39
Alantic 8	35
Ippocrate	1.231
Totale	2.823

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

Per il 1° Trimestre 2009 il Risultato Netto del Gruppo è negativo per circa -9,2 milioni di Euro, rispetto a un utile di 2,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008.

I ricavi e altri proventi registrati al 31 marzo 2009 sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 5,5 milioni di Euro;
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per -6,8 milioni di Euro (+0,8 milioni di Euro nel 2008), riconducibile per circa -6,8 milioni di Euro alla partecipazione in Santé e per circa +0,1 milioni di Euro alla partecipazione in Sigla;
- ricavi da attività di servizio per 2,1 milioni di Euro, riconducibili ai servizi accessori alla gestione dei fondi immobiliari prestati dalle società del gruppo FARE;
- altri ricavi e proventi per complessivi 0,4 milioni di Euro, riconducibili prevalentemente alle attività di *alternative asset management* (0,3 milioni di Euro).

I costi operativi si sono attestati a complessivi -8,6 milioni di Euro (-1,6 milioni di Euro nel 2008), riconducibili per -2,0 milioni di Euro alla struttura di holding, per -6,5 milioni di Euro all'*alternative asset management* e per -0,1 milioni di Euro alle attività di *private equity investment*.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, questa si è chiusa con un saldo negativo per -1,0 milioni di Euro al 31 marzo 2009 (+6,0 milioni di Euro nel 2008), riconducibile sostanzialmente a oneri finanziari e perdite su strumenti derivati.

Le imposte registrate nel 1° Trimestre 2009 sono pari a -0,8 milioni di Euro (-2,8 nel periodo corrispondente del 2008).

Il Risultato Netto Consolidato, pari a -9,1 milioni di Euro, è riconducibile all'attività di *private equity investment* per -6,7 milioni di Euro, all'attività di *alternative asset management* per +0,9 milioni di Euro e alle attività di holding per -3,3 milioni di Euro; la quota di competenza del Gruppo è pari a -9,2 milioni di Euro.

Si segnala che il risultato generato dall'attività di *alternative asset management* sconta gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in FARE Holding e in IDeA Alternative Investments, per complessivi -1,9 milioni di Euro.

Senza considerare tale componente, il Risultato Netto Consolidato sarebbe pari a -7,2 milioni di Euro, di cui +2,8 milioni di Euro riconducibili all'attività di *alternative asset management*.

Per i dettagli relativi alle voci di andamento economico si rinvia a quanto descritto nelle Note di Commento più avanti riportate.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	5.520	0
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(6.815)	802
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	89
Ricavi da attività di servizio	2.120	0
Altri ricavi e proventi	409	50
Altri costi e oneri	(8.584)	(1.616)
Proventi e oneri finanziari	(1.030)	6.042
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(8.380)	5.367
Imposte sul reddito	(759)	(2.810)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(9.139)	2.557
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(9.139)	2.557
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(9.238)	2.557
- Risultato Attribuibile a Terzi	99	0
Utile (Perdita) per azione, base	(0,03)	0,01
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,03)	0,01

- Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2009

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	5.520	0	5.520
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(6.917)	102	0	(6.815)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	0	0	0
Ricavi da attività di servizio		2.106	14	2.120
Altri ricavi e proventi	0	368	41	409
Altri costi e oneri	(125)	(6.477)	(1.982)	(8.584)
Proventi e oneri finanziari	315	50	(1.395)	(1.030)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(6.727)	1.669	(3.322)	(8.380)
Imposte sul reddito	0	(759)	0	(759)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(6.727)	910	(3.322)	(9.139)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(6.727)	910	(3.322)	(9.139)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(6.727)	811	(3.322)	(9.238)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	99	0	99

➤ **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 un saldo netto negativo pari a circa 16,8 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto negativo pari a circa 4,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008.

Relativamente alle perdite rilevate direttamente a patrimonio netto, si registrano gli adeguamenti a *fair value* pari a -4,0 milioni di Euro per Santé e -3,6 milioni di Euro per IDeA I FoF.

Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance</i> - IAS 1	31 marzo 2009	31 marzo 2008
<i>(Dati in in milioni di Euro)</i>		
Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	(9,2)	2,6
Utili (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	(7,6)	(7,1)
Totale proventi (oneri) netti di periodo	(16,8)	(4,5)

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

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2009, confrontata con il 31 dicembre 2008.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	82.671	83.042
Immobilizzazioni Immateriali	16.814	19.382
Immobilizzazioni Materiali	589	605
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	100.074	103.029
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	367.118	363.614
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	160.216	159.967
Fondi-disponibili alla vendita	68.238	62.258
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	303
Totale Investimenti Finanziari	595.876	586.142
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	162	97
Altre attività non correnti	551	562
Totale Altre attività non correnti	713	659
Totale Attivo non corrente	696.663	689.830
Attivo corrente		
Crediti commerciali	4.676	6.183
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.010	12.206
Crediti finanziari	-	9.912
Crediti per imposte correnti	4.859	5.410
Altri crediti	1.494	1.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	144.896	59.873
Totale Attività correnti	164.935	94.929
Totale Attivo corrente	164.935	94.929
Attività relative a Joint Venture	62.939	62.052
Attività da cedere	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	924.537	846.811
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	744.052	763.577
Capitale e riserve di Terzi	-	-
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	744.052	763.577
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	5.264	6.063
Fondo per rischi ed oneri	-	-
TFR lavoro subordinato	562	517
Passività finanziarie	156.693	59.324
Totale Passivo non corrente	162.519	65.904
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	1.812	3.430
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.211	1.051
Debiti per imposte correnti	4.500	2.986
Altri debiti verso l'Erario	526	1.601
Altri debiti	1.041	149
Debiti finanziari a breve	5.912	5.497
Totale Passivo corrente	15.002	14.714
Passività relative a Joint Venture	2.964	2.616
Passività da cedere	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	924.537	846.811

Al 31 marzo 2009 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 744,1 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 763,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

La variazione negativa del Patrimonio Netto Consolidato nel 1° Trimestre 2009 – pari a circa -19,5 milioni di Euro – è riconducibile, oltre a quanto già dettagliato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (per complessivi -16,8 milioni di Euro), al piano di acquisto di azioni proprie (per -3,0 milioni di Euro) e ad altre variazioni minori (per +0,3 milioni di Euro).

Per i dettagli relativi alle voci della situazione patrimoniale si rinvia a quanto descritto nelle Note di Commento più avanti riportate.

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

Al 31 marzo 2009 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è negativa per circa 8,7 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 2008:

Posizione Finanziaria Netta	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variazione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
Disponibilità liquide	144,9	59,9	85,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9,0	12,2	(3,2)
Crediti Finanziari	0,0	9,9	(9,9)
Passività finanziarie non correnti	(156,7)	(59,3)	(97,4)
Passività finanziarie correnti	(5,9)	(5,5)	(0,4)
TOTALE	(8,7)	17,2	(25,9)

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2009 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- investimenti in partecipazioni e fondi per -24,0 milioni di Euro, di cui:
 - o -1,7 milioni di Euro relativi agli esborsi per l'aumento di capitale in Santé;
 - o -22,3 milioni di Euro collegati all'investimento nei fondi (-9,6 milioni di Euro in IDEa I FoF, -12,6 milioni di Euro in IDEa CoIF I e -0,1 milioni di Euro nei fondi di *venture capital*);
- esborso collegato al piano di acquisto di azioni proprie per -3,0 milioni di Euro;
- *cash flow* operativo e altri movimenti per +1,1 milioni di Euro.

Si segnala che l'utilizzo per 100 milioni di Euro della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca e il contestuale impiego della liquidità in strumenti di deposito a termine non ha effetti ai fini della Posizione Finanziaria Netta (tramite la compensazione di poste attive – riconducibili alla liquidità impiegata - e passive – legate al debito verso la stessa Mediobanca).

La voce Disponibilità liquide si riferisce alle disponibilità liquide e ai depositi bancari intestati alle società del Gruppo (per i dettagli della relativa movimentazione si veda il Rendiconto Finanziario Consolidato, più avanti riportato).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, suddivisa per società, è così dettagliata:

Posizione Finanziaria Netta (*)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variazione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
DeA Capital S.p.A.	(15,2)	(15,6)	0,4
DeA Capital S.p.A. - Debito per esercizio opzioni	(31,3)	(34,1)	2,8
DeA Capital Investments S.r.l.	(0,3)	(0,3)	0,0
DeA Capital Investments S.A.	14,5	24,7	(10,2)
DeA Capital S.A. SICAR	11,9	25,6	(13,7)
Gruppo FARE Holding S.p.A.	11,7	16,9	(5,2)
TOTALE	(8,7)	17,2	(25,9)

() Escluse posizioni ICO*

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo non include la posizione finanziaria netta in capo a IDeA Alternative Investments, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 31 marzo 2009 quest'ultima è positiva per circa 1,7 milioni di Euro (pro-quota DeA Capital).

6. Altre informazioni

Al 31 marzo 2009 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 60 unità, di cui n. 14 dirigenti, n. 16 quadri e n. 30 impiegati (n. 59 unità al 31 dicembre 2008); tale organico non include il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

Si ricorda che la Società ha sottoscritto con l'azionista di controllo un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento da parte di quest'ultimo di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, legale, societario e fiscale.

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

Si segnala, inoltre, l'adesione di DeA Capital S.p.A. (in data 13 giugno 2008) e di DeA Capital Investments S.r.l. (in data 10 giugno) al consolidato fiscale nazionale del Gruppo facente capo a B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a. (controllante di De Agostini). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna Società e dalla stessa 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'opzione è irrevocabile per il triennio 2008-2010, 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 marzo 2009	31 dicembre 2008
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	82.671	83.042
Immobilizzazioni Immateriali	16.814	19.382
Immobilizzazioni Materiali	589	605
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	100.074	103.029
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	367.118	363.614
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	160.216	159.967
Fondi-disponibili alla vendita	68.238	62.258
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	303
Totale Investimenti Finanziari	595.876	586.142
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	162	97
Altre attività non correnti	551	562
Totale Altre attività non correnti	713	659
Totale Attivo non corrente	696.663	689.830
Attivo corrente		
Crediti commerciali	4.676	6.183
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.010	12.206
Crediti finanziari	-	9.912
Crediti per imposte correnti	4.859	5.410
Altri crediti	1.494	1.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	144.896	59.873
Totale Attività correnti	164.935	94.929
Totale Attivo corrente	164.935	94.929
Attività relative a Joint Venture	62.939	62.052
Attività da cedere	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	924.537	846.811
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	744.052	763.577
Capitale e riserve di Terzi	-	-
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	744.052	763.577
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	5.264	6.063
Fondo per rischi ed oneri	-	-
TFR lavoro subordinato	562	517
Passività finanziarie	156.693	59.324
Totale Passivo non corrente	162.519	65.904
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	1.812	3.430
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.211	1.051
Debiti per imposte correnti	4.500	2.986
Altri debiti verso l'Erario	526	1.601
Altri debiti	1.041	149
Debiti finanziari a breve	5.912	5.497
Totale Passivo corrente	15.002	14.714
Passività relative a Joint Venture	2.964	2.616
Passività da cedere	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	924.537	846.811

2. Conto Economico Consolidato e Statement of Performance – IAS 1

	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	4.578	0
Commissioni da <i>Alternative Asset Management-Joint Venture</i>	942	0
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(6.917)	802
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity-Joint Venture</i>	102	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	89
Ricavi da attività di servizio	2.120	0
Altri ricavi e proventi	62	50
Altri ricavi e proventi- <i>Joint Venture</i>	347	0
Spese del personale	(2.822)	(527)
Spese per Servizi	(2.491)	(1.064)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.627)	(25)
Costi ed oneri relativi a <i>Joint Venture</i> (escluso imposte)	(583)	0
Altri oneri	(61)	0
Proventi finanziari	309	6.360
Oneri finanziari	(1.339)	(318)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(8.380)	5.367
Imposte sul reddito	(522)	(2.810)
Imposte sul reddito- <i>Joint Venture</i>	(237)	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(9.139)	2.557
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(9.139)	2.557
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(9.238)	2.557
- Risultato Attribuibile a Terzi	99	0
Utile (Perdita) per azione, base	(0,03)	0,01
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,03)	0,01

Risultato Complessivo - Statement of Performance - IAS 1

31 marzo 2009 31 marzo 2008

(Dati in in milioni di Euro)

Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	(9,2)	2,6
Utili (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	(7,6)	(7,1)
Totale proventi (oneri) netti di periodo	(16,8)	(4,5)

3. Rendiconto Finanziario Consolidato (Metodo diretto)

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	Esercizio 2008
CASH FLOW da Attività Operative			
Investimenti in Società e Fondi	(14.129)	(17.488)	(298.197)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(2.017)	0	(27.182)
Rimborsi di Capitali da Fondi	0	11.708	11.708
Cessioni di Investimenti	0	0	531
Interessi ricevuti	465	3.124	9.359
Interessi pagati	(3)	0	0
Proventi da distribuzione da Investimenti	0	0	5.962
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(392)	2.000	1.462
Ricavi da altri redditi realizzati	0	0	0
Imposte pagate	(1.010)	0	(1.365)
Imposte rimborsate	0	0	0
Dividendi incassati a riduzione della Partecipazione	0	0	3.997
Management e Performance fees ricevute	4.576	0	83
Ricavi per servizi	3.961	0	876
Spese di esercizio da movimenti di cassa	0	0	0
Spese di esercizio	(6.669)	(2.307)	(8.836)
Cash flow netto da Attività Operative	(15.218)	(2.963)	(301.602)
CASH FLOW da Attività di Investimento			
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(5)	(33)	(178)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(2)	(2)	(118)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(7)	(35)	(296)
CASH FLOW da attività finanziarie			
Acquisto di attività finanziarie	(6.973)	0	(15.882)
Vendita di attività finanziarie	9.986	0	6.130
Azioni di capitale emesse	0	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0	0
Acquisto azioni proprie	(2.964)	0	(31.492)
Vendita azioni proprie	0	0	0
Accordi di pass through arrangement	3.061	0	0
Dividendi a terzi	(2.862)	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0	0
Acquisti di attività non correnti	0	0	0
Vendita diritti	0	0	0
Rimborsi di prestito bancario	0	0	0
Prestito bancario	100.000	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	100.248	0	(41.244)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	85.023	(2.998)	(343.142)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	59.873	403.264	403.264
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	59.873	403.264	403.264
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	(6)	(249)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	144.896	400.260	59.873
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	144.896	400.260	59.873

4. Prospetto delle Variazioni del 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
Totale al 31 dicembre 2007	306.611	546.319	36	852.966
Costo Stock Options		132		132
Adeguamento a Fair Value Investimenti			(7.130)	(7.130)
Riclassifica pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santè		937		937
Riserva di Conversione		(6)		(6)
Risultato del periodo		2.557		2.557
Totale al 31 marzo 2008	306.611	549.939	(7.094)	849.456

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Totale Gruppo
Totale al 31 dicembre 2008	293.418	504.207	(34.048)	763.577
Costo Stock Options		114		114
Adeguamento a Fair Value Investimenti			(7.626)	(7.626)
Acquisto Azioni Proprie	(2.344)	(620)		(2.964)
Riclassifica pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santè		283		283
Altri movimenti		(94)		(94)
Risultato del periodo		(9.238)		(9.238)
Totale al 31 marzo 2009	291.074	494.652	(41.674)	744.052

5. Premessa alle Note di Commento

➤ **Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009**

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009 (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 Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. I principi contabili utilizzati nel Resoconto non differiscono da quelli utilizzati al 31 dicembre 2008.

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

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al 1° Trimestre 2009 e al 1° Trimestre 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2008.

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**

Nel corso del 1° Trimestre 2009 non sono intervenute variazioni significative nell'Area di Consolidamento rispetto al 31 dicembre 2008.

Pertanto, al 31 marzo 2009 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	306.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Investments S.r.l.	Milano, Italia	Euro	100.000	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	515.992.516	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital S.A. Sicar	Lussemburgo	Euro	273.188.394	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	96.849.400	43,01%	Patrimonio netto (IAS 28)
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	434.416	34,88%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA Alternative Investments S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA Capital Funds SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA AI Sarl Lux	Milano, Italia	Euro	50.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
Investitori Associati SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	21,74%	Patrimonio netto (IAS 28)
Wise SGR	Milano, Italia	Euro	1.250.000	12,86%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA CoIF I	Milano, Italia	Euro	-	48,53%	Patrimonio netto (IAS 28)
Stepstone Acquisition Sarl	Lussemburgo	Euro	408.550,0	38,89%	Patrimonio netto (IAS 28)
FARE Holding S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE S.p.A.	Milano, Italia	Euro	500.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
First Atlantic RE SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FAI S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE DE GmbH	Monaco, Germania	Euro	25.000,0	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
Alpenia GmbH	Monaco, Germania	Euro	25.000,0	35,70%	Proporzionale (IAS 31)

6. Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVO NON CORRENTE

L'Attivo Non Corrente è pari a circa 696,7 milioni di Euro al 31 marzo 2009 (rispetto a 689,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2008).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamento (per 82,7 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 16,8 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 0,6 milioni di Euro),

L'avviamento si riferisce al *goodwill* contabilizzato per l'acquisizione di FARE Holding, sia per la quota di controllo del 70% della società, sia per le opzioni relative alla quota di minoranza residua (pari al 30%).

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

Partecipazioni in società collegate

Tale voce, pari a 367,1 milioni di Euro, si riferisce alle seguenti attività:

- per 308,9 milioni di Euro alla partecipazione in Santé (iscritta a fine 2008 a un valore di 317,7 milioni di Euro);

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2008 è da imputarsi al risultato netto pro-quota pari a -6,8 milioni di Euro, alle altre variazioni negative di patrimonio netto pari a circa -3,7 milioni di Euro (in larga parte riconducibili alla variazione negativa di *fair value* degli strumenti di copertura di tasso) e ai versamenti effettuati a titolo di aumento di capitale pari a circa 1,7 milioni di Euro.

- per 18,3 milioni di Euro alla partecipazione in Sigla Luxembourg (iscritta a fine 2008 ad un valore di circa 18,2 milioni di Euro).

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2008 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per +0,1 milioni di Euro.

- per 25,0 milioni di Euro a IDeA Co-Investment Fund I (iscritto a fine 2008 ad un valore di circa 12,6 milioni di Euro).

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2008 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per -0,2 milioni di Euro e ai versamento nel corso del 1° Trimestre 2009 per +12,6 milioni di Euro.

- per 15 milioni di Euro a Stepstone, in linea col dato registrato al 31 dicembre 2008.

Partecipazioni in altre imprese

Al 31 marzo 2009 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk) e di tre società americane, operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata.

Il valore complessivo di tali partecipazioni nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 è pari a circa 160,2 milioni di Euro, di cui:

- 158,0 milioni di Euro sono relativi alla partecipazione in Kenan Investments (valore in linea con il dato registrato a fine 2008);
- 2,2 milioni di Euro sono relativi alle tre società americane sopra citate (con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2008 di +0,2 milioni di Euro).

Fondi

Alla fine del 1° Trimestre 2009 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in n. 1 fondo di fondi (IDeA I FoF) e n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2009 pari a circa 68,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2009:

➤ **1° Trimestre 2009**

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2009	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.03.2009
Totale Fondi di Venture Capital	14.213	151	0	0	(683)	466	14.148
IDeA I FoF	48.044	9.639	0	0	(3.593)	0	54.090
Totale Fondi	62.257	9.790	0	0	(4.275)	466	68.238

Altre attività finanziarie disponibili alla vendita

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro, si riferisce alle altre partecipazioni detenute da FARE Holding.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono pari a 0,2 milioni di Euro, rispetto a 0,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

Altre attività non correnti

La voce al 31 marzo 2009 è pari a 0,6 milioni di Euro e include i costi sostenuti per le commissioni di *arrangement* riconosciute a Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. – relativamente al contratto di finanziamento per un importo sino a 150 milioni di Euro.

ATTIVO CORRENTE

L'Attivo Corrente è pari a circa 164,9 milioni di Euro, rispetto a 94,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2008; alla fine del 1° Trimestre 2009, la voce in esame è costituita principalmente da:

- 144,9 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (59,9 milioni al 31 dicembre 2008);
- 20,0 milioni di Euro relativi a crediti, di cui 9,0 milioni di Euro a carattere finanziario.

ATTIVITA' E PASSIVITA' RELATIVE A JOINT VENTURE

Le attività e passività relative a *joint venture* si riferiscono al pro-quota (44,36%) di IDEa Alternative Investments e ad Alpenia (partecipata da FARE Holding).

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci di competenza riferibili a IDEa Alternative Investments.

Dati in migliaia di Euro	Stato Patrimoniale 31 marzo 2009 - Quota DeA Capital 44,36%	Stato Patrimoniale 31 dicembre 2008 - Quota DeA Capital 44,36%
Attività immateriali	2.772	2.874
Attività materiali	145	153
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	15.860	15.751
Attività disponibili per la vendita	15.412	15.412
Quote di fondi comuni d'investimento	688	537
Crediti rendimento usufrutto	2.236	1.897
Disponibilità liquide e finanziamenti	2.494	2.000
Altre attività	945	1.036
Attività	40.552	39.660
Avviamento riveniente dall'acquisizione	22.374	22.375
Attività relative a Joint Venture	62.926	62.035
Debiti commerciali	(161)	(264)
Debiti verso l'Erario e imposte differite	(1.929)	(1.692)
Altri debiti	(868)	(655)
Passività relative a Joint Venture	(2.958)	(2.611)
Attività Nette relative a Joint Venture	59.968	59.424
Patrimonio netto di competenza riferibile alla data di acquisizione	56.490	56.490
Incremento riserve del periodo	(135)	(101)
Utili a nuovo	3.035	0
Risultato del periodo	578	3.035
Patrimonio Netto	59.968	59.424

ATTIVITA' E PASSIVITA' DA CEDERE

Alla data del 31 marzo 2009 non risultano in portafoglio del Gruppo attività da cedere.

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2009 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 744,1 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 763,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

La variazione negativa del Patrimonio Netto Consolidato nel 1° Trimestre 2009 – pari a circa -19,5 milioni di Euro – è riconducibile, oltre a quanto già dettagliato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (per complessivi -16,8 milioni di Euro), al piano di acquisto di azioni proprie (per -3,0 milioni di Euro) e ad altre variazioni minori (per +0,3 milioni di Euro).

PASSIVO NON CORRENTE

Al 31 marzo 2009 il Passivo Non Corrente ammonta complessivamente a 162,5 milioni di Euro (65,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2008).

Imposte differite passive

Le passività per imposte differite, pari a 5,3 milioni di Euro, sono principalmente attribuibili all'effetto imposte relativo all'allocazione di parte del costo dell'acquisizione di FARE Holding alle immobilizzazioni immateriali (*Customer Contracts*).

Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Il TFR, pari a 0,6 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 156,7 milioni di Euro (59,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2008), si riferisce principalmente per:

- 24,3 milioni di Euro, nell'ambito dell'acquisizione di FARE Holding, al pagamento del prezzo di acquisto differito, al "Prezzo Condizionato" e all'*earn-out*, che DeA Capital ha previsto di corrispondere al venditore;
- 31,3 milioni di Euro al *fair value* del prezzo di esercizio dell'opzione sul residuo 30% del capitale di FARE Holding;
- 100,0 milioni di Euro all'utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca.

PASSIVO CORRENTE

Al 31 marzo 2009 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 15,0 milioni di Euro (14,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferisce ai Debiti verso Fornitori (1,8 milioni di Euro), Debiti verso il Personale ed Enti Previdenziali (1,2 milioni di Euro), Debiti per imposte correnti (4,5 milioni di Euro), Altri Debiti verso l'Erario (0,5 milioni di Euro), Altri Debiti (1,1 milioni di Euro), Debiti finanziari a breve (5,9 milioni di Euro).

Tale ultima voce si riferisce al debito a breve termine relativo all'acquisizione di FARE Holding.

7. Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management

Nel 1° Trimestre 2009 le Commissioni da Alternative Asset Management sono pari a 4,6 milioni di Euro e si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute a First Atlantic RE SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti.

Commissioni da Alternative Asset Management - Joint Venture

Sono pari a 0,9 milioni di Euro e si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute a IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

L'importo negativo per 6,9 milioni di Euro è riconducibile a Santè (-6,8 milioni di Euro), a IDeA CoIF I (-0,2 milioni di Euro) e a Sigla Luxembourg (+0,1 milioni di Euro).

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity - Joint Venture

La voce, pari a 0,1 milioni di Euro, è riconducibile all'utile relativo alle partecipazioni in Investitori Associati SGR e Wise SGR (per le quote detenute pari rispettivamente al 49% e al 29% del capitale sociale delle stesse).

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 2,1 milioni di Euro, è riconducibile principalmente ai servizi del Gruppo FARE legati alla consulenza, gestione e vendita degli immobili presenti nei portafogli dei fondi immobiliari.

Altri ricavi e proventi

La voce, pari a 0,1 milioni di Euro, accoglie principalmente proventi della Capogruppo.

Altri ricavi e proventi -Joint Venture

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro, accoglie altri proventi realizzati da IDeA AI.

Spese del Personale

Il costo complessivo del personale è risultato pari a 2,8 milioni di Euro.

Spese per Servizi

I costi per servizi sono risultati pari a 2,5 milioni di Euro.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce è risultata pari a 2,6 milioni di Euro.

Costi e oneri relativi a Joint Venture

La voce, pari a 0,6 milioni di Euro, accoglie principalmente costi del personale, spese amministrative e ammortamenti di IDeA AI.

Altri oneri

La voce è pari a 0,1 milioni di Euro ed è costituita principalmente da imposte e tasse indirette.

Proventi (oneri) finanziari

Nel 1° Trimestre 2009 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 0,3 milioni di Euro (6,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008), gli oneri finanziari a 1,3 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008).

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate pari a 0,8 milioni di Euro, rispetto 2,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008.

8. Informativa di settore

Le informazioni sui settori di attività riflettono la struttura di *reporting* interno al Gruppo, adottata a partire dalla data di acquisizione della quota di partecipazione in IDeA Alternative Investments e pertanto dall'ingresso del Gruppo DeA Capital nel settore dell'*alternative asset management*; tali settori di attività sono rappresentati da:

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* che svolgono un'attività di investimento, diversificata in investimenti in Partecipazioni ("Investimenti Diretti") e investimenti in Fondi ("Investimenti Indiretti");
- *Alternative Asset Management*, che include le *reporting unit* dedite ad attività di gestione del risparmio e di erogazione dei servizi a queste funzionali, focalizzate attualmente sulla gestione di fondi di *private equity* e *real estate*.

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	0	5.520	0	5.520
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(6.917)	102	0	(6.815)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	0	0	0
Ricavi da attività di servizio		2.106	14	2.120
Altri ricavi e proventi	0	368	41	409
Altri costi e oneri	(125)	(6.477)	(1.982)	(8.584)
Proventi e oneri finanziari	315	50	(1.395)	(1.030)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(6.727)	1.669	(3.322)	(8.380)
Imposte sul reddito	0	(759)	0	(759)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(6.727)	910	(3.322)	(9.139)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(6.727)	910	(3.322)	(9.139)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(6.727)	811	(3.322)	(9.238)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	99	0	99

Si segnala che il risultato generato dall'attività di *alternative asset management* sconta gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in FARE Holding e in IDeA Alternative Investments, per complessivi -1,9 milioni di Euro.

Senza considerare tale componente, il Risultato Netto Consolidato sarebbe pari a -7,2 milioni di Euro, di cui +2,8 milioni di Euro riconducibili all'attività di *alternative asset management*.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

Investimento in ICF II

In data 6 aprile 2009 DeA Capital S.p.A., attraverso la società interamente controllata DeA Capital SICAR, ha partecipato, con un esborso pari a circa 0,5 milioni di Euro, al I *closing* del fondo ICF II, attraverso la sottoscrizione di n. 100 quote, rappresentanti un *commitment* sino a 50 milioni di Euro (pari al 33,3% del *commitment* totale sottoscritto nel fondo).

ICF II è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati ed è gestito da IDEa Capital Funds SGR ("IDEA SGR").

ICF II, che ha una dotazione complessiva - al I *closing* - di 150 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del *private equity* locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate, diversificati nelle tipologie del *mid market buy-out*, *distressed*, *special situations*, *credit*, *turnaround* e *industry focused*, con particolare attenzione al mercato secondario.

Versamenti di capitale in IDEa CoIF I

In data 10 aprile 2009 DeA Capital ha provveduto a versare 0,4 milioni di Euro in IDEa CoIF I, portando l'investimento complessivo a 26,1 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 73,9 milioni di Euro.

❖ Prevedibile evoluzione della gestione

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione per la restante parte del 2009, questa continuerà a essere improntata sulle linee guida di sviluppo strategico espresse dall'azionista di controllo, De Agostini S.p.A., nel rispetto dell'oggetto sociale.

In questo ambito, il Gruppo DeA Capital proseguirà nella valorizzazione del proprio Portafoglio Investimenti, che si ritiene possa offrire una solida protezione all'andamento del ciclo economico e sia in grado di produrre - attraverso l'attività di *alternative asset management* - flussi di redditività ampiamente visibili almeno sino al 2010.

Nell'ottica della strategia di creazione di valore con un orizzonte temporale di medio-lungo termine, il possibile protrarsi della recessione economica in atto potrà comunque condizionare negativamente i risultati economici a breve termine e le stesse prospettive di ritorno sugli investimenti effettuati.

Milano, 7 maggio 2009

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
Lorenzo Pellicoli

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2009**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2009 (AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98)**

Il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, Manolo Santilli, *Chief Financial Officer*, 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.

Milano, 7 maggio 2009

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari