



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2013**

1° Trimestre 2013

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.
Milano, 9 maggio 2013*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Brera, 21 – 20121 Milano, Italia
Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 32.637.004 in portafoglio al 31 marzo 2013)
Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015

Consiglio di Amministrazione (*)

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

Collegio Sindacale (*)

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

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

⁽¹⁾ Membro del Comitato Controllo e Rischi

⁽²⁾ Membro e Presidente del Comitato Controlli e Rischi

⁽³⁾ Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine

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

⁽⁵⁾ Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital
4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2013
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 2013

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con un Portafoglio Investimenti di circa 900 milioni di Euro e *Asset Under Management* per oltre 10.600 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è uno dei principali operatori italiani dell' "alternative investment".

La Società, attiva nel *Private Equity Investment* e nell'*Alternative Asset Management*, è quotata alla Borsa Valori di Milano – segmento FTSE Italia STAR – ed è la capo-fila del Gruppo De Agostini relativamente agli investimenti di carattere finanziario.

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

Con riferimento all'attività di *Alternative Asset Management*, DeA Capital S.p.A. – attraverso le proprie controllate IDeA FIMIT SGR e IDeA Capital Funds SGR – è operatore *leader* in Italia, rispettivamente, nella gestione di fondi immobiliari e nei programmi di fondi di fondi di *private equity*. Le due società sono impegnate nella promozione, gestione e valorizzazione di fondi di investimento, con approcci basati su competenze di settore e capacità di individuare le migliori opportunità di ritorno.

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

PRIVATE EQUITY INVESTMENT	ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT
<ul style="list-style-type: none">• Investimenti Diretti Nel settore servizi, in Europa ed <i>Emerging Europe</i>.• Investimenti Indiretti In fondi di fondi, di co-investimento e tematici di <i>private equity</i>.	<ul style="list-style-type: none">• IDeA Capital Funds SGR, attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i> (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici). <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: 9,4 Mld. di Euro</i>• IRE / IRE Advisory, attive nel <i>project, property e facility management</i>, nonché nell'intermediazione immobiliare.

Al 31 marzo 2013 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 744,2 milioni di Euro (723,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), corrispondente a un **Net Asset Value (“NAV”) pari a 2,72 Euro/Azione** (2,63 Euro/Azione al 31 dicembre 2012), con un Portafoglio Investimenti di 905,7 milioni di Euro (873,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni – *Private Equity Investment* per 484,1 milioni di Euro, da Fondi – *Private Equity Investment* per 189,9 milioni di Euro e da Attività Nette legate all’*Alternative Asset Management* per 231,7 milioni di Euro, si compone come segue:

Portafoglio Investimenti		
	31 marzo 2013	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	9	484,1
Fondi	12	189,9
Private Equity Investment	21	674,0
Alternative Asset Management (*)	4	231,7
Portafoglio Investimenti	25	905,7

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

- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Principali partecipazioni**

- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (con un flottante 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 - PL") e *servicing* per i "Non Performing Loans - NPL" in Italia. La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., collegata del Gruppo DeA Capital (quota del 41,39%).

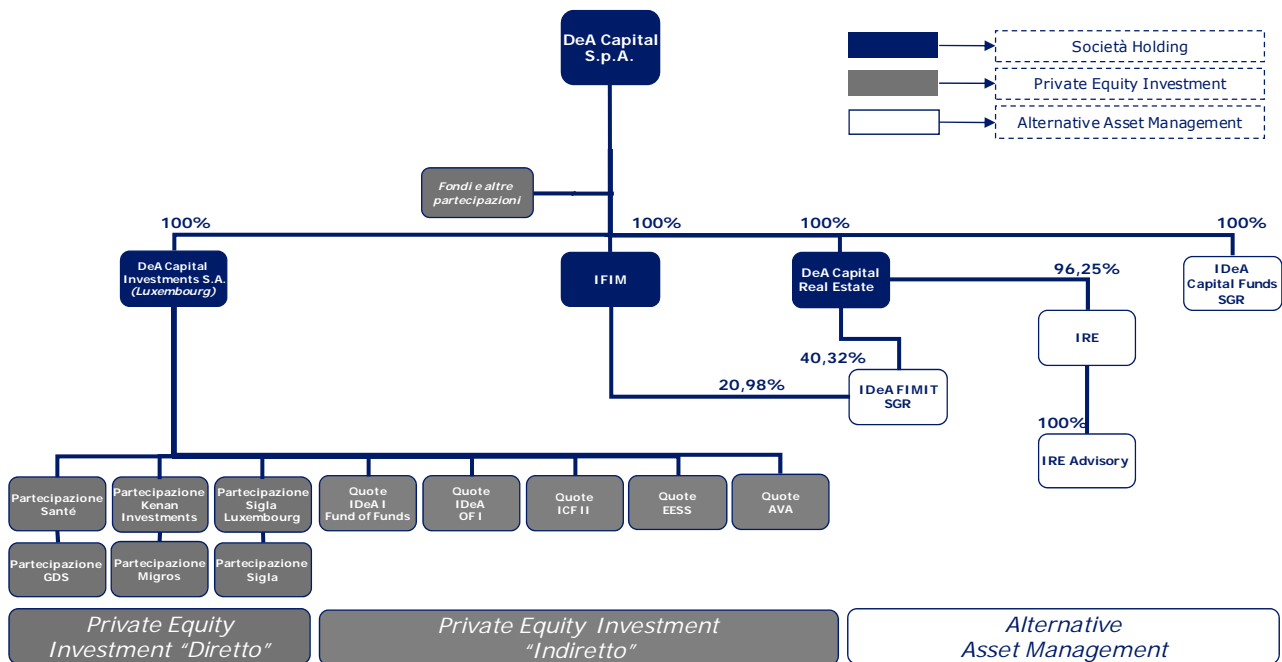
- **Fondi**

- ⇒ quote 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)** 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 n. 7 fondi di *venture capital*.

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

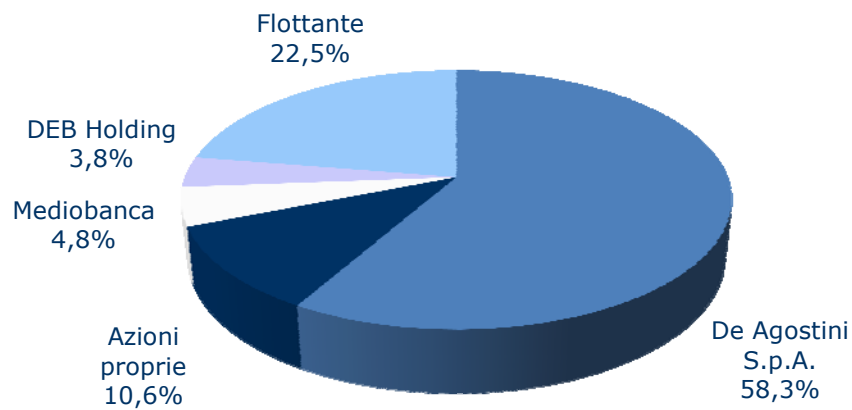
- ⇒ **quota di controllo in IDeA Capital Funds SGR (100%)**, attiva nella gestione di fondi di *private equity* (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici), con *asset under management* per circa 1,2 miliardi di Euro e n. 4 fondi gestiti;
- ⇒ **quota di controllo in IDeA FIMIT SGR (61,30%, al 31 marzo 2013)**, prima SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 9,4 miliardi di Euro e n. 31 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati);
- ⇒ **quota di controllo in IRE / IRE Advisory (96,25%)**, attive nel *project, property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

Alla chiusura del 1° Trimestre 2013 la struttura societaria del Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo"), era così sintetizzabile:



2. Informazioni Borsistiche

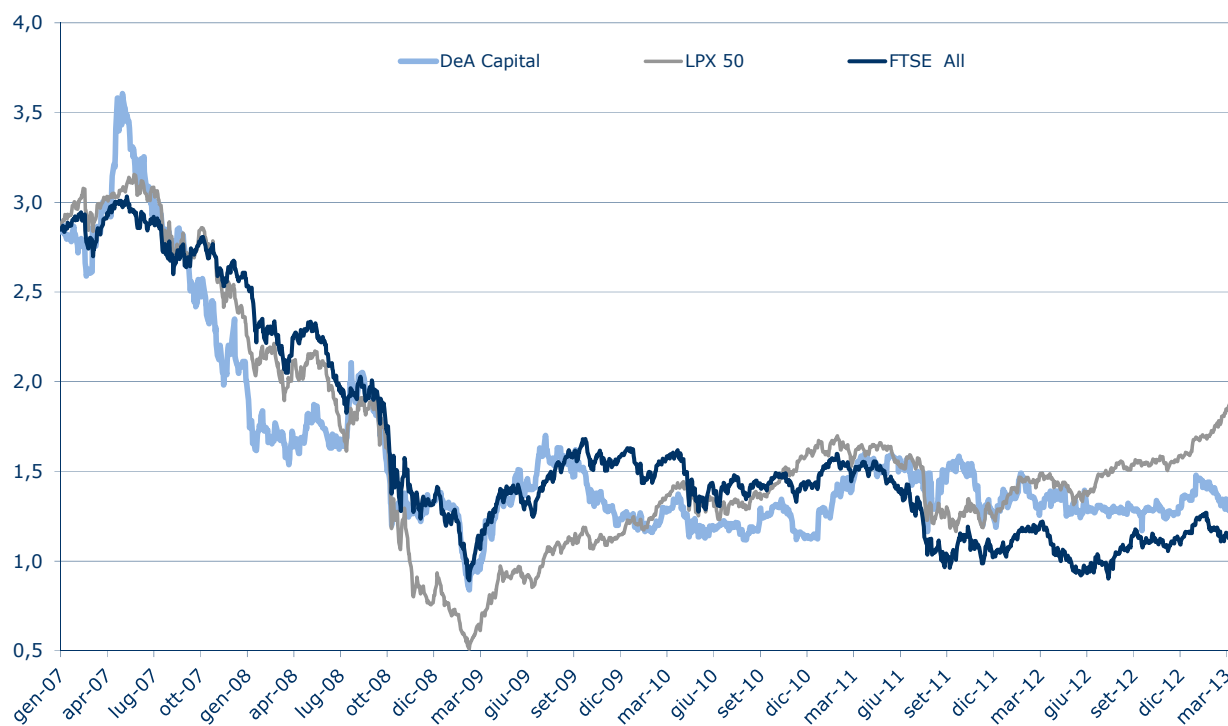
➤ Composizione dell’Azionariato – DeA Capital S.p.A. (#)



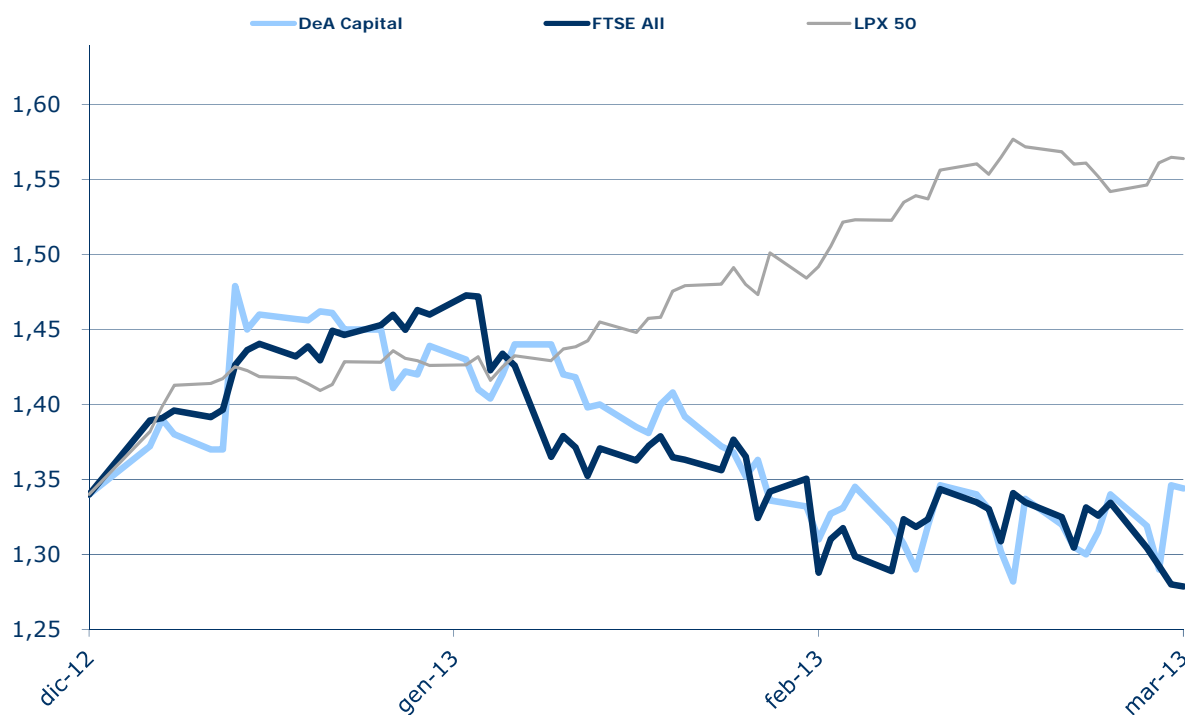
(#) Dati al 31 marzo 2013

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2013



- Dal 1° gennaio 2013 al 31 marzo 2013



(°) Fonte Bloomberg

La performance del titolo DeA Capital al 31 marzo 2013

Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2013, il titolo della Società ha realizzato una *performance* pari al -52,6%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX50® hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al -61,3% e al -35,2%.

Con riferimento alla *performance* del 2013, alla chiusura del 1° Trimestre (31 marzo 2013), il titolo DeA Capital ha fatto registrare una variazione del +0,3%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del -4,6% e l'indice LPX50® del +16,7%. La liquidità del titolo è diminuita rispetto al 2012, con volumi medi giornalieri di scambio pari a circa n. 88.000 azioni. Di seguito le quotazioni registrate al 31 marzo 2013:

<i>Dati in Euro</i>	1° gen./31 mar. 2013
Prezzo massimo di riferimento	1,48
Prezzo minimo di riferimento	1,28
Prezzo medio semplice	1,38
Prezzo al 31 marzo 2013 (Euro/azione)	1,34
Capitalizzazione di mercato al 31 marzo 2013 (*) (milioni di Euro)	411

(*) Capitalizzazione al netto delle azioni proprie pari a 367 milioni di Euro

➤ Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazione con gli investitori istituzionali e individuali. Dall'inizio del 2013, in linea con gli anni precedenti, la Società ha proseguito l'attività di comunicazione, con la partecipazione alla *Star Conference* di Milano, tenutasi a marzo 2013. In tale occasione, oltre agli incontri *one-to-one* con gli investitori istituzionali, si è tenuta anche una presentazione per illustrare nel dettaglio le novità della partecipata IDEa FIMIT SGR, la cui presentazione è disponibile a tutti gli *stakeholders* sul sito *web* di DeA Capital. Dall'inizio dell'anno, inoltre, si sono tenuti incontri e conferenze telefoniche con investitori istituzionali, *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi.

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

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

Il *web* è il principale strumento di contatto per gli investitori, i quali hanno la possibilità di iscriversi ad una *mailing list* e di inviare domande o richieste di informazioni e documenti alla Funzione *Investor Relations* della Società, che si impegna a rispondere in tempi brevi, come indicato nella *Investor Relations Policy* pubblicata sul sito. Agli investitori è altresì dedicata una *newsletter* trimestrale che ha l'obiettivo di mantenere gli stessi aggiornati sulle principali novità del Gruppo, nonché di analizzare i risultati trimestrali del Gruppo stesso e la *performance* del titolo. Inoltre, da luglio 2012 è stato lanciato il sito *mobile* di DeA Capital www.deacapital.mobi per offrire un ulteriore strumento agli *stakeholders* al fine di accedere tramite telefono mobile o *smartphone* alle principali informazioni sul Gruppo DeA Capital.

3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital

Di seguito sono riportati i principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital al 31 marzo 2013, confrontati con i corrispondenti dati – rispettivamente – al 31 dicembre 2012 e al 31 marzo 2012.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2013	31 dicembre 2012
Nav / Azione (€)	2,72	2,63
Nav di Gruppo	744,2	723,1
Portafoglio Investimenti	905,7	873,1
Posizione Finanziaria Netta Società <i> Holding</i>	(150,9)	(141,6)
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	(120,8)	(123,6)

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2013	31 marzo 2012
Risultato Netto di Gruppo	3,1	(0,9)
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) <i>(Statement of Performance – IAS 1)</i>	21,7	34,0

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel corso del 1° Trimestre 2013:

<i>Evoluzione NAV di Gruppo</i>	Valore Complessivo (M€)	N. Azioni (in milioni)	Valore per Azione (€)
NAV di Gruppo al 31 dicembre 2012	723,1	274,6	2,63
Acquisti di Azioni Proprie	(0,9)	(0,6)	1,40 ^(*)
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance – IAS 1</i>	21,7		
Altri movimenti di NAV	0,3		
NAV di Gruppo al 31 marzo 2013	744,2	274,0	2,72

() Prezzo medio degli Acquisti 2013*

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2013:

	31 marzo 2013			31 dicembre 2012		
	M€	% CIN	€/Az.	M€	% CIN	€/Az.
<i>Private Equity Investment</i>						
- Santé / GDS	229,6	26%	0,84	226,1	26%	0,82
- Kenan Inv. / Migros	239,8	27%	0,88	223,6	26%	0,81
- Fondi di <i>Private Equity / Real Estate</i>	189,9	21%	0,69	180,8	21%	0,66
- Altro (Sigla, ..)	14,7	2%	0,05	15,0	2%	0,05
Totale PEI (A)	674,0	75%	2,46	645,5	75%	2,35
<i>Alternative Asset Management</i>						
- IDEa FIMIT SGR	171,5	19%	0,63	168,5	19%	0,61
- IDEa Capital Funds SGR	54,5	6%	0,20	53,8	6%	0,20
- IRE / IRE Advisory	5,7	1%	0,02	5,3	1%	0,02
Totale AAM (B)	231,7	26%	0,85	227,6	26%	0,83
Portafoglio Investimenti (A+B)	905,7	101%	3,31	873,1	101%	3,18
Altre attività (passività) nette	(10,6)	-1%	(0,04)	(8,4)	-1%	(0,03)
CAPITALE INVESTITO NETTO ("CIN")	895,1	100%	3,27	864,7	100%	3,15
Indebitamento Finanziario Netto Società <i> Holding</i>	150,9	17%	0,55	141,6	16%	0,52
NAV	744,2	83%	2,72	723,1	84%	2,63

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2013

Di seguito si riportano i fatti di rilievo intervenuti nel corso del 1° Trimestre 2013.

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

Nel corso del 1° Trimestre 2013 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 12,6 milioni di Euro (rispettivamente per 0,3 milioni di Euro, 5,7 milioni di Euro, 4,5 milioni di Euro e 2,1 milioni di Euro).

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dai fondi IDeA I FoF e ICF II per complessivi 6,6 milioni di Euro (rispettivamente per 5,5 milioni di Euro e 1,1 milioni di Euro), da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ **Contratto di Finanziamento con Mediobanca – Utilizzo della linea *revolving***

In data 15 gennaio 2013 DeA Capital S.p.A. ha proceduto alla chiamata delle ulteriori disponibilità (20 milioni di Euro) relative alla linea di finanziamento *revolving* in essere con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., portando l'utilizzo della stessa linea a complessivi 40 milioni di Euro. Considerata la linea *bullet* da 80 milioni di Euro già in essere, detto utilizzo porta l'esposizione totale verso Mediobanca a 120 milioni di Euro.

Si rammenta che il rimborso delle predette linee è previsto in un'unica soluzione al 16 dicembre 2015, fatta salva per DeA Capital S.p.A. la possibilità di rimborso anticipato integrale o parziale.

➤ **Acquisizione del 30% di IDeA SIM e successiva messa in liquidazione della società**

In data 25 febbraio 2013, in ottemperanza a quanto previsto negli accordi raggiunti con l'ex Amministratore Delegato di IDeA SIM, DeA Capital S.p.A. ha acquistato le azioni dallo stesso detenute, pari al 30% del capitale, venendo quindi a detenere una partecipazione pari al 95% della stessa IDeA SIM. Il corrispettivo versato è stato pari a 79 migliaia di Euro.

Successivamente, in data 11 aprile 2013 si è tenuta l'assemblea dei soci di IDeA SIM, che ha deliberato la trasformazione e ridenominazione della società in IDeA Consulenza (S.r.l.) e la contestuale messa in liquidazione della stessa.

➤ **Acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione in IDeA FIMIT SGR**

In data 27 febbraio 2013 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con Inarcassa un contratto per l'acquisizione da quest'ultima di azioni rappresentative del 2,98% del capitale di IDeA FIMIT SGR, per un corrispettivo pari a 5,9 milioni di Euro; sono stati esclusi dalla compravendita gli strumenti finanziari partecipativi emessi dalla stessa IDeA FIMIT SGR di proprietà di Inarcassa.

Il *closing* dell'operazione, che ha portato il Gruppo DeA Capital a detenere una quota di partecipazione complessiva in IDeA FIMIT SGR pari al 64,28%, ha avuto luogo in data 29 aprile 2013, decorsi i previsti termini di prelazione.

➤ **Aumento di Capitale in IRE**

In data 19 marzo 2013 è stato deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di IRE un aumento di capitale riservato all'Amministratore Delegato della società, per una quota pari al 3,75% della società stessa, per un corrispettivo di circa 151 migliaia di Euro, pari al *pro-quota* di Patrimonio Netto.

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

In data 27 marzo 2013 l'Assemblea degli Azionisti di IRE ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2012 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 2,4 milioni di Euro, di cui 2,3 milioni di Euro di competenza del Gruppo DeA Capital.

Si segnala che successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2013 – in data 16 aprile 2013 – l'Assemblea degli Azionisti di IDeA Capital Funds SGR ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2012 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 4,4 milioni di Euro (pagati in data 22 aprile 2013), interamente di competenza di DeA Capital S.p.A..

Sempre successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2013 – in data 17 aprile 2013 – l'Assemblea degli Azionisti di IDeA FIMIT SGR S.p.A. ha approvato il bilancio della società al 31 dicembre 2012 e ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 15,6 milioni di Euro, di cui circa 10,0 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo DeA Capital (tenuto conto della quota effettivamente detenuta alla data di pagamento dei dividendi).

In sintesi, i dividendi deliberati / distribuiti nel corso del 2013 dalle attività di *Alternative Asset Management* alle Società Holding del Gruppo DeA Capital sono pari a complessivi 16,7 milioni di Euro (15,0 milioni di Euro nel corso del 2012).

5. Risultati del Gruppo DeA Capital

I risultati consolidati del periodo sono collegati all'attività svolta dal Gruppo DeA Capital nei seguenti settori:

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

➤ Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital

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

Portafoglio Investimenti	31 marzo 2013	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	9	484,1
Fondi	12	189,9
Private Equity Investment	21	674,0
Alternative Asset Management (*)	4	231,7
Portafoglio Investimenti	25	905,7

(*) 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 2013 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 2013 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Santé, controllante indiretta di Générale de Santé (per un valore di 229,6 milioni di Euro);
- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 239,8 milioni di Euro);
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di 12,1 milioni di Euro).

Si ricorda, inoltre, che il Gruppo DeA Capital è azionista di n. 6 società – Elixir Pharmaceuticals Inc., Kovio Inc., Stepstone, Harvip Investimenti, Alkimis SGR e Soprarno SGR (quest'ultima classificata in questa categoria a partire dal 31 dicembre 2012) – il cui valore al 31 marzo 2013 è risultato complessivamente pari a 2,6 milioni di Euro.

Con riferimento ai Fondi, al 31 marzo 2013 il Gruppo DeA Capital è risultato proprietario di quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a 100,2 milioni di Euro);
- IDeA OF I (per un valore pari a 53,2 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 21,4 milioni di Euro);
- IDeA EESS (per un valore pari a 2,5 milioni di Euro);
- AVA (per un valore pari a 2,4 milioni di Euro);
- n. 7 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 10,2 milioni di Euro).

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

Partecipazioni in società collegate

- Santé (controllante di GDS)

	
Sede: Francia	
Settore: Sanità	
Sito web: www.generale-de-sante.fr	
Dettagli investimento: In data 3 luglio 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato, tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments, l'acquisizione di una quota di partecipazione pari al 43,01% del capitale di Santé S.A., controllante – direttamente e attraverso Santé Développement Europe S.A.S. – di Générale de Santé S.A.; al 31 marzo 2013 la predetta quota di pertinenza del Gruppo è pari 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 2.000 milioni di Euro a fine 2012. 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 (oltre n. 5.000 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 2013 un valore pari a 229,6 milioni di Euro (226,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012); la variazione rispetto al 31 dicembre 2012 è da imputarsi all'impatto positivo del risultato di periodo per +3,1 milioni di Euro e alle altre variazioni di patrimonio netto per +0,4 milioni di Euro (in larga parte riconducibili alla variazione positiva di *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria).

Générale de Santé (mln €)	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012	Var. %
Ricavi	499	518	-3,5%
EBITDA	79	80	-1,9%
EBIT	45	47	-3,4%
Risultato Netto di Gruppo	19	19	n.a.
Indebitamento finanziario netto	(773)	(862)	-10,4%

Relativamente all'andamento gestionale di GDS, il 1° Trimestre 2013 ha fatto registrare ricavi in contrazione rispetto all'esercizio precedente (-3,5% "as reported" ovvero -1,3% "a perimetro costante", cioè escludendo l'impatto sui dati 2012 delle cliniche cedute nel corso dello stesso esercizio), prevalentemente riconducibile ai 2 giorni lavorativi in meno rispetto allo stesso periodo del 2012.

La riduzione dei ricavi è stata in buona parte riassorbita a livello di margini operativi (EBITDA / EBIT, sostanzialmente stabili), grazie al continuo miglioramento dell'efficienza operativa, soprattutto con riferimento alla gestione dei costi per acquisti e del personale.

L'indebitamento finanziario netto alla fine del 1° Trimestre 2013 è risultato stabile rispetto alla fine del 2012 (-773 milioni di Euro al 31 marzo 2013 rispetto a -769 milioni di Euro al 31 dicembre 2012).

Con riferimento all'evoluzione tariffaria si evidenzia che dal 1° marzo 2013 l'adeguamento delle tariffe per le prestazioni del comparto "Medicina, Chirurgia, Ostetricia" ("MCO") è stato fissato dalle Autorità Sanitarie Francesi a -0,56% rispetto all'anno precedente. Va tuttavia segnalato che a parziale bilanciamento della sfavorevole evoluzione tariffaria potranno valere le molteplici iniziative di Governo a supporto dell'attività economica, quali il pacchetto di misure per la competitività delle aziende francesi (che prevede, *inter alia*, il "CICE", credito d'imposta sui costi del personale).

Per far fronte alla descritta dinamica dei ricavi, GDS continua il processo di implementazione della riorganizzazione per "poli" (filieri di cliniche che ottimizzano l'offerta in rapporto al fabbisogno dell'area geografica di riferimento), con effetti attesi nel medio-lungo termine in termini di crescita della *top line* e di efficienza operativa, nonché di dispiegamento di iniziative di *cost saving* con riferimento a importanti categorie di spesa.

- 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 in Prestiti Personali e Cessione del Quinto dello Stipendio, 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 "Prestiti Personali" e "Cessione del Quinto dello Stipendio", 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 2013 un valore pari a circa 12,1 milioni di Euro (12,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2012 imputabile sostanzialmente al risultato di periodo.

Sigla (mln €)	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012	Var. %
Prestiti alla clientela*	56,2	61,7	-9,0%
Ricavi da Prestiti alla clientela	0,7	0,9	-24,9%
Finanziato CQS	17,1	23,8	-28,2%
Ricavi da CQS	0,7	1,4	-47,9%
Risultato Netto di Gruppo	(0,5)	(0,1)	n.a.

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

L'andamento gestionale di Sigla nel 1° Trimestre 2013 ha fatto rilevare un risultato netto negativo e in contrazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, prevalentemente per effetto della riduzione dei finanziamenti erogati contro CQS, solo parzialmente bilanciata da interventi di efficienza sulla struttura della società.

A parziale mitigazione dell'andamento in oggetto, va tuttavia rilevato che la tendenza di contrazione mensile delle erogazioni CQS (che ha caratterizzato l'intero Esercizio 2012) si è interrotta nel 1° Trimestre 2013, con l'avvio di un nuovo *trend* di crescita mese / mese che va attribuito alla progressiva efficacia delle misure di legge di ristrutturazione della catena di distribuzione dei finanziamenti (*inter alia*: obbligo degli agenti a stipulare accordi mono-mandatari, con conseguente concentrazione delle pratiche su un numero limitato di *partner* di maggiori dimensioni, quali Sigla).

In un contesto che conferma le difficoltà collegate al protrarsi degli effetti della crisi economica sulla propensione al consumo e alle conseguenze del *deleveraging* delle banche erogatrici,

Sigla - uno dei pochi operatori indipendenti da banche rimasti nel settore - sta progressivamente focalizzando il proprio modello di *business* su un ruolo di raccordo nell'ambito della catena di distribuzione dei finanziamenti CQS che mira, da un lato, ad integrare il canale diretto di distribuzione delle stesse banche e, dall'altro, a fungere da *pivot* per gli agenti presenti sul territorio (la cui dimensione mal si combina con la gestione di un quadro regolamentare sempre più complesso).

In parallelo, in attesa di un più forte recupero dei volumi di erogazioni, la società sta mantenendo il *focus* sulla progressiva riduzione dei rischi operativi (in particolare, con il recente avvio di attività di distribuzione di prestiti personali per conto delle banche, rispetto all'approccio originario di erogazione diretta, oltre alla strutturazione di un prodotto di erogazione CQS in modalità *pro-soluto*) e sul continuo 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 n. 882 strutture di vendita (al 31 dicembre 2012), per una superficie netta pari complessivamente a 852 mila metri quadrati.	
Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia.	
La società opera con i seguenti <i>banner</i> : Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).	

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 per un valore di 239,8 milioni di Euro (rispetto a 223,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2012); la variazione rispetto al 31 dicembre 2012, pari a +16,2 milioni di Euro, è da imputarsi all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (22,65 YTL/azione al 31 marzo 2013 rispetto a circa 21,5 YTL/azione al 31 dicembre 2012), nonché all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,31 YTL/EUR al 31 marzo 2013 rispetto a 2,36 YTL/EUR al 31 dicembre 2012). Va segnalato che l'impatto sul NAV del Gruppo DeA Capital di detta variazione di *fair value* è parzialmente bilanciato dallo stanziamento del *carried interest* che si prevede di riconoscere al *lead investor* BC Partners in funzione del *capital gain* complessivo.

Migros (mln YTL)	2012*	2011*	Var. %
Ricavi	6.482	5.753	12,7%
EBITDA	430	398	8,0%
EBIT	248	232	6,7%
Risultato Netto di Gruppo	88	(163)	n.s.
Indebitamento Netto	(1.465)	(1.611)	9%

* In attesa della pubblicazione dei dati al 31 marzo 2013 si riportano i dati al 31 dicembre 2012

Relativamente al contesto macro-economico, l'economia turca ha fatto registrare nel corso del 2012 una crescita del PIL che si è attestata anno/anno attorno al +2,2%; il rallentamento della crescita economica rispetto al 2011 (+8,8%) ha agevolato il contenimento del *deficit* delle partite correnti, il che ha contribuito all'innalzamento del *rating* del Paese, portato ad "*investment grade*" per la prima volta da Fitch lo scorso novembre (con conseguente stabilizzazione del tasso di cambio).

Parallelamente, il comparto della grande distribuzione in Turchia ha confermato nel 2012 un forte dinamismo, con una crescita sostenuta delle superfici commerciali (+9,6%) e del segmento dei supermercati (+9,2% anno / anno) che mantiene una posizione predominante. Nella prima parte del 2013 vanno inoltre segnalati gli annunci dell'acquisizione da parte dei nuovi titolari della catena *discount* Şok di DiaSa, quarta catena *discount* turca (con Şok in terza posizione nel medesimo *ranking*) e dell'acquisizione del controllo da parte del Gruppo Sabanci di Carrefour – Turchia, *joint venture* tra lo stesso Gruppo Sabanci e Carrefour (che passa ad una posizione minoritaria).

Relativamente all'andamento gestionale di Migros, i risultati a fine 2012 nel confronto con il 2011 (per quest'ultimo prendendo a riferimento il perimetro di attività che esclude la divisione *discount* ceduta ad agosto 2011) hanno fatto registrare una crescita dei ricavi pari al +12,7%, condizionata dall'espansione della rete di punti vendita (apertura di n. 137 nuovi supermercati in 12 mesi), accompagnata da una più contenuta crescita di EBITDA e da una marginalità sostanzialmente stabile. A livello di risultato netto, questo si presenta in aumento, in ragione del positivo effetto della rivalutazione della Lira Turca sulla componente di indebitamento in Euro.

Si ricorda come per il medio termine Migros ha confermato l'intenzione di mantenere un passo sostenuto di espansione della rete, aprendo n. 100 / 150 nuovi supermercati all'anno, con *focus* sulle superfici comprese tra i 150 e 350 metri quadri (con particolare enfasi sui prodotti freschi, un peso crescente dei prodotti "*private label*" e una scelta molto più ampia rispetto a quella dei *discount*), nonché n. 1 / 2 ipermercati all'anno. Detta strategia di sviluppo ha condotto la società a dichiarare una *guidance* di crescita dei ricavi in doppia cifra e un EBITDA *Margin* attestato nel *range* 6 / 6,5%.

- **Altre Partecipazioni**

Nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 il valore complessivo delle altre partecipazioni, gestite in un'ottica di valorizzazione opportunistica delle stesse, è pari a circa 2,6 milioni di Euro, riconducibili principalmente all'investimento in Soprarno SGR (1,6 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
Soprarno SGR	Italia	Società di gestione del risparmio	20,00
Stepstone Acquisition Sàrl	Luxembourg	Special Opportunities	36,72

Fondi

Al 31 marzo 2013 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital include investimenti, oltre che nel fondo IDeA OF I e nel fondo immobiliare AVA (classificati nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in due fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II), in un fondo tematico (IDeA EESS) e in altri sette fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 189,9 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitments* per il complesso dei fondi in portafoglio sono pari a circa 113,7 milioni di Euro.

- IDeA OF I


IDeA Opportunity Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: IDeA OF I è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Si segnala che il Consiglio di Amministrazione di IDeA Capital Funds SGR, in data 20 luglio 2011, ha approvato in via definitiva alcune modifiche regolamentari che hanno comportato il cambiamento della denominazione del fondo IDeA Co-Investment Fund I in IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I), ampliandone le possibilità di investimento a partecipazioni di minoranza qualificata anche non in sindacato. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 101,8 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA OF I, che ha una dotazione complessiva di circa 217 milioni di Euro, ha l'obiettivo di effettuare operazioni di investimento, sia in sindacato con un <i>lead investor</i> , sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata. Al 31 marzo 2013 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori il 75,3% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato otto investimenti: <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 Manucoop Facility Management S.p.A., tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. La società è <i>leader</i> in Italia nel settore del <i>facility management</i> integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e agli enti pubblici;


- in data 31 marzo 2009 è stata acquistata una quota pari al 17,43% del capitale di Grandi Navi Veloci S.p.A., società italiana di navigazione attiva nel trasporto marittimo di passeggeri e merci su varie rotte mediterranee. In data 2 maggio 2011, con il perfezionamento dell'ingresso di Marininvest nella compagine societaria di Grandi Navi Veloci S.p.A. – attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato – la percentuale posseduta da IDeA OF I si è diluita sino al 9,21%. In data 2 agosto 2012 la decisione di IDeA OF I di non aderire alla sottoscrizione pro-quota di un ulteriore aumento di capitale ha portato la quota detenuta a diluirsi sino al 3,68%;
- in data 10 febbraio 2011 è stato sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile in azioni di Euticals S.p.A., società *leader* in Italia nella produzione di principi attivi per industrie farmaceutiche operanti nel settore dei generici. Nell'ambito di un'operazione straordinaria che ha comportato il passaggio della quota di controllo di Euticals S.p.A., in data 3 aprile 2012 dette obbligazioni sono state conferite nell'*acquisition vehicle* - Lauro 57 - oggi proprietario del 100% del capitale della stessa Euticals S.p.A.; in concambio è stata acquisita una partecipazione del 7,77% nello stesso *acquisition vehicle*;
- in data 25 febbraio 2011 è stata acquistata una quota pari al 9,29% del capitale di Telit Communications PLC, terzo produttore mondiale di sistemi di comunicazione *machine-to-machine*. Successivamente, tenuto conto dell'esercizio di *stock options* da parte del *Management* della società, la quota di partecipazione detenuta da OF I si è diluita sino al 9,08%;
- in data 11 settembre 2012 è stato firmato un accordo con Filocapital S.r.l., azionista di riferimento, per un investimento in Iacobucci HF Electronics S.p.A. ("Iacobucci"), società attiva nella produzione di carrelli per aerei e treni e specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di componenti per l'arredo interno di aeromobili. L'investimento massimo previsto in Iacobucci da parte di IDeA OF I, pari a 12 milioni di Euro, prevede diverse fasi: (i) sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni Iacobucci per 6 milioni di Euro alla data del *closing*; (ii) sottoscrizione di un aumento di capitale scindibile per 6 milioni di Euro, da versarsi in due *tranches* paritetiche – successivamente all'approvazione dei dati semestrali al 30 giugno 2013 e del bilancio al 31 dicembre 2013 – in base al raggiungimento di parametri di MOL e Indebitamento Finanziario Netto. Nel caso in cui il citato prestito obbligazionario convertibile fosse convertito e si verificassero gli eventi a cui gli aumenti di capitale sono subordinati, IDeA OF I acquisterebbe una partecipazione complessiva pari al 34,9% del capitale di Iacobucci;
- in data 9 ottobre 2012 è stata acquisita una quota indiretta del 4,6% in Patentes Talgo S.A. ("Talgo"), società spagnola attiva nella progettazione e produzione di soluzioni per il mercato ferroviario, commercializzate prevalentemente a livello internazionale (treni ad alta velocità, carrozze e sistemi di manutenzione);
- in data 12 dicembre 2012 è stata acquisita una partecipazione del 29,34% in 2IL Orthopaedics, veicolo di diritto lussemburghese, che attraverso un'offerta pubblica di acquisto e successivo *delisting* delle azioni precedentemente quotate è arrivato a detenere (in data 15 febbraio 2013) il 100% della società inglese Corin Group PLC ("Corin"). Corin è attiva nella produzione e commercializzazione di impianti ortopedici, in particolare per anca e ginocchio.
- in data 27 febbraio 2013 è stata acquisita una partecipazione pari al 10% di Elemaster S.p.A. ("Elemaster"), primario operatore nel settore ODM (*Original Design Manufacturing*) e EMS (*Electronic Manufacturing Service*) ovvero nella progettazione e costruzione di apparati elettronici. In parallelo, è stato effettuato un investimento di pari rilevanza da parte del Fondo IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, (anch'esso gestito da IDeA Capital Funds SGR).

Le quote in IDeA OF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 pari a 53,2 milioni di Euro (rispetto a 48,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), con un variazione rispetto al 31 dicembre 2012 legata a *capital call* per +4,6 milioni di Euro, alla favorevole variazione di *fair value* per +1,1 milioni di Euro e a un *pro-quota* di risultato netto di periodo per -0,5 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 31 marzo 2013:

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	27.147.621		

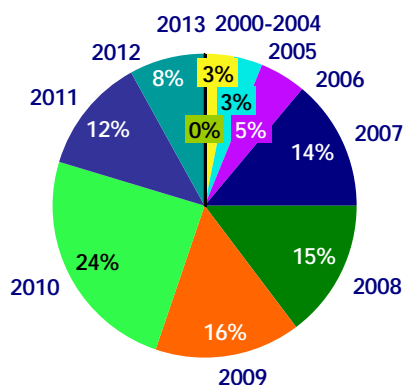
- **IDeA I FoF**

 Capital Funds Sgr
IDeA I Fund of Funds
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: IDeA I FoF è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 173,5 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA I FoF, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate. Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 42 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in circa n. 447 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 2013 IDeA I FoF ha richiamato il 75,3% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 26,7% dello stesso <i>commitment</i> .

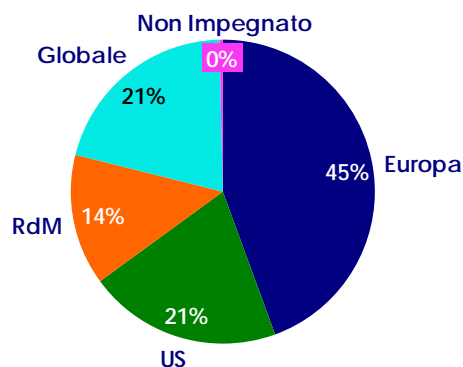
Altre informazioni rilevanti:

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

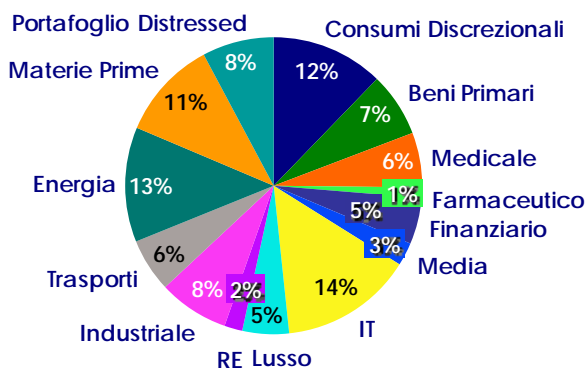
Diversificazione per annata⁽¹⁾



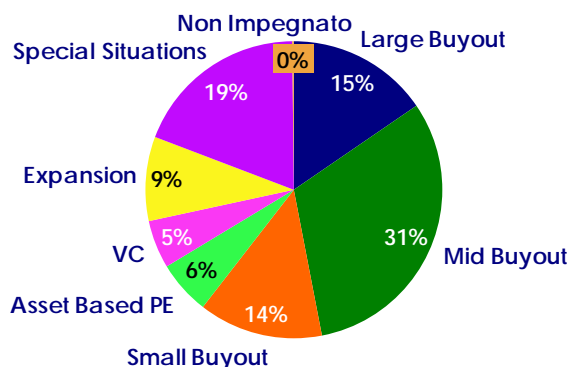
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2013.
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui), al 31 marzo 2013

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 pari a circa 100,2 milioni di Euro (rispetto a 103,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2012 dovuta a distribuzioni nette per -5,2 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +2,2 milioni di Euro.

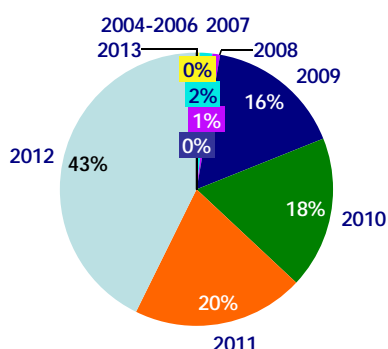
Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF al 31 marzo 2013:

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		42.906.542	

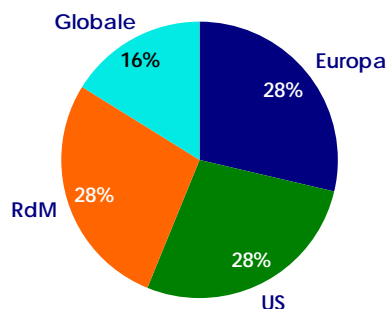
- **ICF II**

 Capital Funds Sgr
ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: ICF II è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.
Breve descrizione: ICF II, con una dotazione complessiva di 281 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento, attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate. L'avvio della costruzione del portafoglio del fondo è stato focalizzato sui comparti <i>mid-market buy-out, distressed & special situations, credito, turn-around</i> , nonché dei fondi con <i>focus</i> settoriale specifico, con particolare attenzione alle opportunità offerte dal mercato secondario. Il portafoglio di ICF II è risultato investito, alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 27 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 212 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita. Al 31 marzo 2013 ICF II ha richiamato il 45,1% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 4,8% dello stesso <i>commitment</i> .
Altre informazioni rilevanti: Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, aggiornata alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per settore e per tipologia.

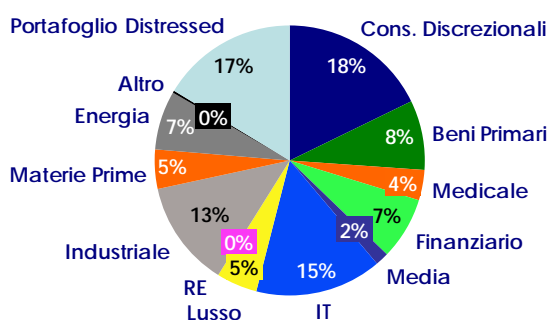
Diversificazione per annata⁽¹⁾



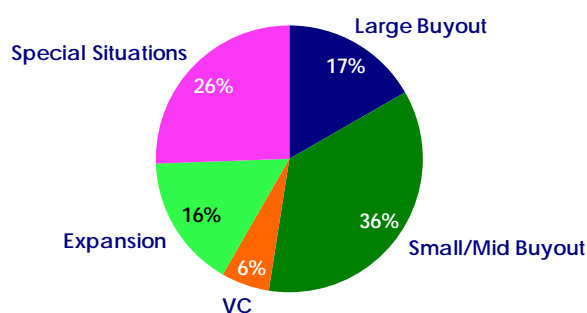
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2013
2. % sul *commitment*, basato sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 31 marzo 2013

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 pari a circa 21,4 milioni di Euro (rispetto a 16,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2012 legata a investimenti netti per +4,6 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,3 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 31 marzo 2013:

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		28.009.501	

- **IDeA EESS**



IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile
Sede: Italia
Settore: <i>Private equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: IDeA EESS è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 1° agosto 2011 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo per complessivi 15,3 milioni di Euro (incrementato rispetto al 31 marzo 2013 in occasione del IV e ultimo <i>closing</i> , avvenuto in data 12 aprile 2013).
Breve descrizione: IDeA EESS è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che punta ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, in società non quotate, in Italia e all'estero, co-investendo con <i>partner</i> locali. Il fondo è dedicato ad investimenti in piccole e medie imprese manifatturiere e di servizi, operanti nel campo del risparmio energetico e dell'uso efficiente delle risorse naturali, ed è concentrato sullo sviluppo di soluzioni di applicazione più rapida e meno costosa rispetto alle fonti di energia rinnovabili, ma altrettanto efficaci rispetto all'esigenza di contenimento delle emissioni di CO ₂ , in un contesto di crescita sostenuta della domanda energetica mondiale. In data 8 maggio 2012 il fondo ha effettuato il primo investimento, acquisendo il 48% di Domotecnica Italiana S.r.l. (<i>franchising</i> italiano indipendente di installatori termo-idraulici), per un corrispettivo pari a circa 2,6 milioni di Euro, oltre ad un impegno a sottoscrivere, entro i successivi 18 mesi, aumenti di capitale complessivamente pari a circa 1,0 milioni di Euro (<i>pro-quota</i> IDeA EESS, di cui 0,3 milioni di Euro già versati in data 7 dicembre 2012). In data 27 febbraio 2013 il fondo ha investito 8,5 milioni di Euro per l'acquisizione di una partecipazione pari al 10% di Elemaster S.p.A. ("Elemaster"), primario operatore nel settore ODM (<i>Original Design Manufacturing</i>) e EMS (<i>Electronic Manufacturing Service</i>) ovvero nella progettazione e costruzione di apparati elettronici. In parallelo, è stato effettuato un investimento di pari rilevanza da parte del Fondo IDeA OF I (anch'esso gestito da IDeA Capital Funds SGR). Al 31 marzo 2013 IDeA EESS ha richiamato il 24,8% circa del <i>commitment</i> totale. Successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2013, in data 23 aprile 2013, il fondo ha investito 3,5 milioni di Euro per l'acquisizione del 29,5% di "SMRE", specializzata nella progettazione e realizzazione di sistemi industriali per il taglio e la lavorazione di tessuti con <i>know-how</i> anche sugli azionamenti elettrici, con tecnologia particolarmente innovativa nell' <i>integrated electric transmission</i> . L'acquisizione è stata realizzata tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato nella stessa SMRE.

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 pari a circa 2,5 milioni di Euro (rispetto a 0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2012 legata a investimenti netti per +2,0 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 2013:

IDeA EESS	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Italia	2011	59.450.000	12.800.000	21,53
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	9.621.754		

- **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> nel fondo sino a 5 milioni di Euro (corrispondenti al 9,1% del <i>commitment</i> totale), con versamenti già effettuati al 31 marzo 2013 per 2,6 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione:
<p>Il fondo "Atlantic Value Added" ha iniziato la propria attività con un <i>focus</i> primario sugli investimenti in immobili del segmento uffici e del segmento residenziale. La durata del fondo è pari a 8 anni.</p> <p>Il fondo, gestito dalla controllata IDeA FIMIT SGR, ha un <i>commitment</i> in dotazione pari a circa 55 milioni di Euro.</p> <p>In data 29 dicembre 2011 il fondo ha effettuato il primo investimento, per complessivi 41,5 milioni di Euro, attraverso l'acquisto / sottoscrizione di quote del fondo Venere, fondo immobiliare riservato speculativo di tipo chiuso, gestito dalla stessa IDeA FIMIT SGR; il portafoglio immobiliare del Fondo Venere si compone di 16 immobili ad uso prevalentemente residenziale ubicati nel Nord Italia.</p>

Le quote del fondo AVA hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 pari a circa 2,4 milioni di Euro (in linea con il valore al 31 dicembre 2012).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo AVA al 31 marzo 2013:

AVA	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
<i>Atlantic Value Added</i>	Italia	2011	55.000.000	5.000.000	9,08
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	2.370.000		

- **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 2013 pari a circa 10,2 milioni di Euro (10,1 milioni di Euro a fine 2012).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 marzo 2013:


Fondo di Venture Capital	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Dollari (USD)					
Doughty Hanson & Co Technology	UK EU	2004	271.534.000	1.925.000	0,71
GIZA GE Venture Fund III	Delaware U.S.A.	2003	211.680.000	10.000.000	4,72
Israel Seed IV	Cayman Islands	2003	200.000.000	5.000.000	2,50
Pitango Venture Capital II	Delaware U.S.A.	2003	125.000.000	5.000.000	4,00
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	417.172.000	5.000.000	1,20
Totale Dollari				26.925.000	
Euro (€)					
Nexit Infocom 2000	Guernsey	2000	66.325.790	3.819.167	5,76
Sterline (GBP)					
Amadeus Capital II	UK EU	2000	235.000.000	13.500.000	5,74
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	3.600.862		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 31 marzo 2013 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 DeA Capital Real Estate e 20,98% detenuto tramite IFIM);
- nonché del 96,25% di **IRE / IRE Advisory** (attività di *project, property* e *facility management*, nonché intermediazione immobiliare).

- **IDeA Capital Funds SGR**


Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
Sito Web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: <p>IDeA Capital Funds SGR è una società attiva nella gestione di fondi di private equity (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici); 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, ecc.</i>)• Area geografica (Europa, USA e Resto del Mondo)• Annata (impegni con periodi di investimento diluiti nel tempo) <p>Le strategie di investimento del <u>fondo di co-investimento "diretto"</u> sono orientate a investimenti di minoranza in medi / 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 del <u>fondo settoriale EESS</u> si concentra sul <i>private equity</i> di tipo <i>growth capital</i> e <i>buy-out</i> a sostegno della crescita di piccole e medie imprese con prodotti / servizi d'eccellenza per l'efficienza energetica e lo sviluppo sostenibile. Investimenti in infrastrutture produttive da fonti rinnovabili o di tipo <i>early stage</i> potranno essere effettuati nel rispetto dei vincoli regolamentari.</p>

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2013 per IDeA Capital Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<i>Asset Under Management</i> al 31 marzo 2013	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2013
<u>IDeA Capital Funds SGR</u>		
ICF II	281	0,7
IDeA EESS	59	0,3
IDeA I FoF	681	1,3
IDeA OF I	217	0,6
Totale IDeA Capital Funds SGR	1.238	2,9

Relativamente all'andamento gestionale della società, si evidenzia che il 1° Trimestre 2013 ha fatto registrare risultati sostanzialmente allineati a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

IDeA Capital Funds SGR (mln €)	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012
AUM	1.238	1.232
Commissioni di gestione	2,9	3,0
EBT	1,4	1,7
Risultato Netto	1,0	1,1

- **IDeA FIMIT SGR**



IDeA FIMIT_{sg}r

Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.ideafimit.it

Dettagli investimento:

IDeA FIMIT SGR è la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 9,4 miliardi di Euro e n. 31 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.

Si segnala che in data 1° luglio 2012 è divenuto efficace l'atto di trasferimento di un ramo d'azienda costituito da fondi comuni di investimento immobiliari gestiti da Duemme SGR (società appartenente al Gruppo Banca Esperia, specializzata in servizi di *asset management*), sottoscritto tra la stessa Duemme SGR e IDeA FIMIT SGR. L'atto di trasferimento del ramo d'azienda ha consentito a IDeA FIMIT SGR di subentrare nella gestione di n. 8 fondi con patrimoni immobiliari che includono circa n. 60 immobili, per un valore complessivo di circa 500 milioni di Euro.

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 31 marzo 2013 di IDeA FIMIT SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 31 marzo 2013	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2013
<u>Dettaglio Fondi</u>		
Atlantic 1	657	1,4
Atlantic 2 Berenice	469	0,6
Alpha	457	1,0
Beta	210	0,6
Delta	344	0,7
Fondi quotati	2.137	4,3
Fondi riservati	7.273	12,2
Totale IDeA FIMIT SGR	9.410	16,5

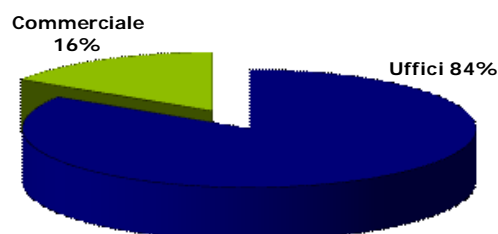
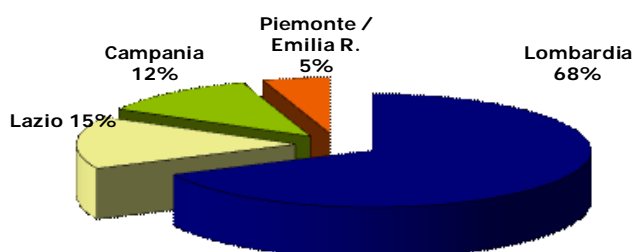
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso) concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione (Atlantic 1, Atlantic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

Atlantic 1	31/12/2012
Valore di mercato degli immobili	631.770.000
Costo storico e oneri capitalizzati	618.000.162
Finanziamento	355.596.609
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	281.350.818
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	539,482
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	174,41
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	4,55%

* 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

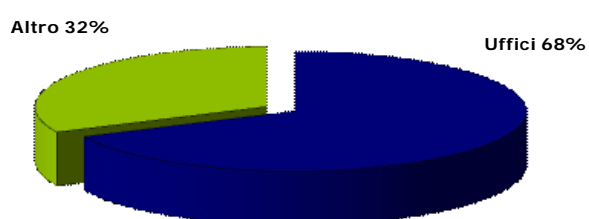
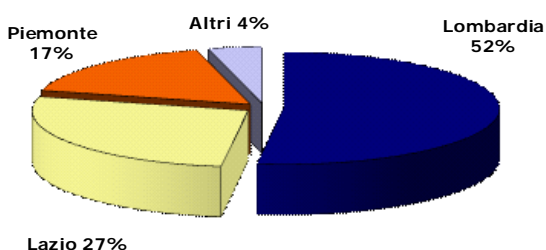


Atlantic 2 - Berenice	31/12/2012
Valore di mercato degli immobili	396.650.000
Costo storico e oneri capitalizzati	405.042.456
Finanziamento	231.111.952
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	225.892.506
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	376,5
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	162,4
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	11,14%

* 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

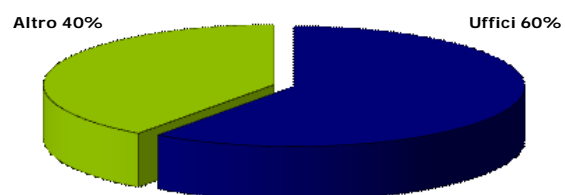
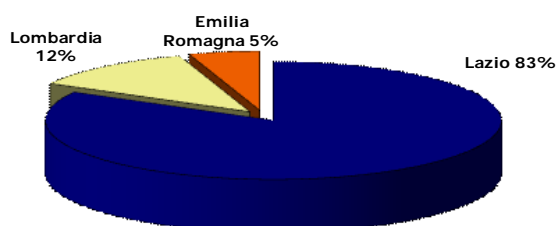


Alpha	31/12/2012
Valore di mercato degli immobili	407.040.000
Costo storico e oneri capitalizzati	323.428.239
Finanziamento	63.142.155
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	384.442.764
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	3.701,0
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.058,0
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	6,38%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

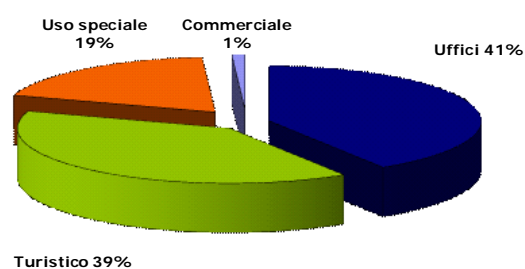
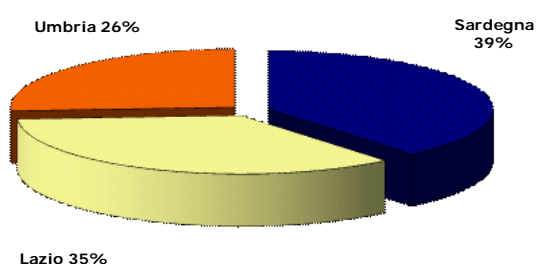


Beta	31/12/2012
Valore di mercato degli immobili	164.722.200
Costo storico e oneri capitalizzati	163.666.042
Finanziamento	31.723.014
Net Asset Value ("NAV")	149.203.714
NAV / Quota (Euro)	555,7
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	315,3
Dividend Yield dal collocamento*	9,52%

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

Beta: Diversificazione per area geografica

Beta: Diversificazione per destinazione d'uso

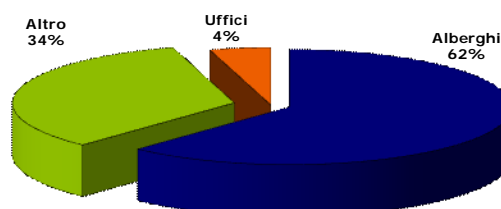
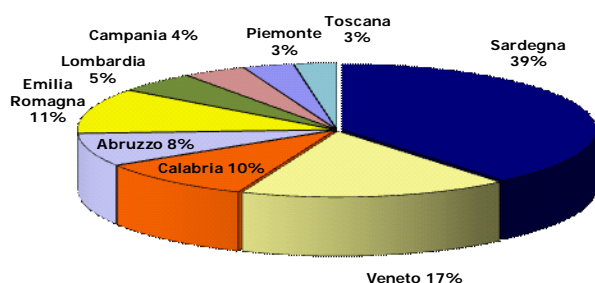


Delta	31/12/2012
Valore di mercato degli immobili	325.046.667
Costo storico e oneri capitalizzati	375.092.958
Finanziamento	137.332.436
Net Asset Value ("NAV")	204.089.909
NAV / Quota (Euro)	96,940
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	30,5
Dividend Yield dal collocamento*	n.a.

* Nessuna distribuzione dal collocamento

Delta: Diversificazione per area geografica

Delta: Diversificazione per destinazione d'uso



Relativamente all'andamento gestionale di IDeA FIMIT SGR, nel 1° Trimestre 2013 la società ha fatto registrare risultati in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per la crescita delle commissioni di gestione e i proventi derivanti dalle quote di fondi detenute.

IDeA FIMIT SGR (mln €)	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012
AUM	9.410	9.476
Commissioni di gestione	16,5	16,2
EBT	6,9	5,6
EBT - Ante effetto PPA	9,4	8,5
Risultato Netto	4,4	3,5

➤ Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto registrato dal Gruppo nel 1° Trimestre 2013 è positivo per circa +3,1 milioni di Euro, rispetto al valore negativo per circa -0,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012.

In considerazione del deconsolidamento della partecipazione in Soprarno SGR dal 4° Trimestre 2012 (a seguito della cessione della relativa quota di controllo), la stessa Soprarno SGR è attualmente valutata secondo il metodo del patrimonio netto; al fine di rendere omogeneo il confronto tra i risultati del 1° Trimestre 2013 e quelli del corrispondente periodo del 2012, questi ultimi risultati sono stati riclassificati valutando Soprarno SGR a patrimonio netto. Di seguito i commenti sono riportati con riferimento a tali dati riclassificati.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 19,4 milioni di Euro (19,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012);
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per +2,4 milioni di Euro (+5,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012), riconducibile per +3,1 milioni di Euro alla partecipazione in Santé e per circa -0,7 milioni di Euro alle partecipazioni in IDeA OF I e in Sigla;
- altri proventi da investimenti, al netto degli oneri, per complessivi 1,4 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012);
- ricavi da attività di servizio per 3,1 milioni di Euro (in significativa crescita rispetto ai 2,3 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2012).

I costi operativi si sono attestati a complessivi 18,7 milioni di Euro (20,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012), riconducibili per 15,4 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 0,7 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 2,6 milioni di Euro alle strutture di *Holding*. Si segnala che tra i costi dell'*Alternative Asset Management* sono inclusi gli effetti dell'ammortamento degli attivi immateriali iscritti in fase di allocazione di una parte dei prezzi di acquisto delle partecipazioni, per complessivi -3,0 milioni di Euro.

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi, attestati complessivamente a -0,3 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013 (-2,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012) si riferiscono prevalentemente ai rendimenti della liquidità disponibile, agli oneri finanziari e ai proventi / oneri sui contratti derivati.

L'impatto complessivo delle imposte nel 1° Trimestre 2013, pari a -2,6 milioni di Euro (-3,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012), è la risultante delle imposte relative al *Private Equity Investment* per +0,7 milioni di Euro, all'*Alternative Asset Management* per -3,0 milioni di Euro, e alle strutture di *Holding* per -0,3 milioni di Euro.

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a +3,1 milioni di Euro, è riconducibile per +2,6 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +3,8 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -3,4 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2012 Riclassificato (*)
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>			
Commissioni da Alternative Asset Management	19.393	20.132	19.249
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	2.351	4.963	5.057
Altri proventi/oneri da Investimenti	1.417	342	315
Ricavi da attività di servizio	3.097	2.266	2.266
Altri ricavi e proventi	67	157	158
Altri costi e oneri	(18.699)	(21.092)	(20.350)
Proventi e oneri finanziari	(285)	(2.169)	(2.171)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.341	4.599	4.524
Imposte sul reddito	(2.581)	(3.591)	(3.516)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	4.760	1.008	1.008
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.760	1.008	1.008
- Risultato Attribuibile al Gruppo	3.052	(947)	(947)
- Risultato Attribuibile a Terzi	1.708	1.955	1.955
Utile (Perdita) per azione, base	0,011	(0,003)	(0,003)
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,011	(0,003)	(0,003)

(*) dati riclassificati con la partecipazione in Soprano valutata all'Equity

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2013

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

Andamento per Settore di Attività nel 1° Trimestre 2012 – Riclassificato

	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	0	19.249	0	19.249
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	4.963	95	0	5.057
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	297	18	315
Altri ricavi e proventi	9	2.280	135	2.424
Altri costi e oneri	(3.662)	(13.985)	(2.703)	(20.350)
Proventi e oneri finanziari	(37)	(97)	(2.037)	(2.171)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.273	7.838	(4.587)	4.524
Imposte sul reddito	(627)	(2.885)	(4)	(3.516)
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

➤ **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 +21,7 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a +34,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012, composto da:

- risultato netto di conto economico pari a +3,1 milioni di Euro;
- risultati rilevati direttamente a patrimonio netto pari complessivamente a +18,6 milioni di Euro.

Per quanto concerne questi ultimi, la componente più rilevante è rappresentata dalla variazione positiva di *fair value* di Kenan Inv. / Migros; in particolare, la variazione rispetto al 31 dicembre 2012 del valore della partecipazione in Kenan Inv. / Migros, per +16,2 milioni di Euro, è da imputarsi all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (22,65 YTL/azione al 31 marzo 2013 rispetto a circa 21,5 YTL/azione al 31 dicembre 2012), nonché all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,31 YTL/EUR al 31 marzo 2013 rispetto a 2,36 YTL/EUR al 31 dicembre 2012). Va segnalato che l'impatto sul NAV del Gruppo DeA Capital di detta variazione di *fair value* è parzialmente bilanciato dallo stanziamento del *carried interest* che si prevede di riconoscere al *lead investor* BC Partners in funzione del *capital gain* complessivo.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012
<i>Utile/(perdita) del periodo (A)</i>	4.760	1.008
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	17.431	34.354
Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate	1.485	583
<i>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</i>	18.916	34.937
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo del periodo (A) + (B)</i>	23.676	35.945
<i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i>		
- Attribuibile al Gruppo	21.728	33.990
- Attribuibile a Terzi	1.948	1.955

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2013, confrontata con il 31 dicembre 2012.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2013	31.12.2012
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
<i>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</i>		
Avviamento	208.891	208.891
Immobilizzazioni Immateriali	102.788	105.992
Immobilizzazioni Materiali	3.334	2.527
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	315.013	317.410
<i>Investimenti Finanziari</i>		
Partecipazioni in società collegate	304.670	296.366
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	240.124	223.896
Fondi-disponibili per la vendita	170.494	166.504
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	330	327
Totale Investimenti Finanziari	715.618	687.093
<i>Altre attività non Correnti</i>		
Imposte anticipate	3.108	2.754
Finanziamenti e crediti	28.103	27.444
Altre attività non correnti	25.944	25.944
Totale Altre attività non correnti	57.155	56.142
Totale Attivo non corrente	1.087.786	1.060.645
Attivo corrente		
Crediti commerciali	12.939	12.256
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.171	5.666
Crediti finanziari	-	2.003
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	7.489	7.489
Altri crediti verso l'Erario	2.043	2.522
Altri crediti	3.446	7.792
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.257	29.156
Totale Attività correnti	83.345	66.884
Totale Attivo corrente	83.345	66.884
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	1.171.131	1.127.529
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	744.172	723.138
Capitale e riserve di Terzi	138.256	136.309
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	882.428	859.447
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	25.737	25.668
TFR lavoro subordinato	3.164	3.035
Passività finanziarie	162.180	142.802
Debiti verso il personale	1.941	1.956
Totale Passivo non corrente	193.022	173.461
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	26.134	27.420
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	9.834	8.868
Debiti per imposte correnti	10.211	7.473
Altri debiti verso l'Erario	3.741	4.276
Altri debiti	1.616	1.495
Debiti finanziari a breve	44.145	45.089
Totale Passivo corrente	95.681	94.621
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	1.171.131	1.127.529

Al 31 marzo 2013 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 744,2 milioni di Euro, rispetto a 723,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2013 – pari a circa +21,1 milioni di Euro – è principalmente riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+21,7 milioni di Euro) e agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-0,9 milioni di Euro).

➤ Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 31 marzo 2013 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata negativa per circa 120,8 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 2012:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31.03.2013	31.12.2012	Variazione
Disponibilità liquide	52,3	29,2	23,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5,1	7,7	(2,6)
Crediti Finanziari	28,1	27,4	0,7
Passività finanziarie non correnti	(162,2)	(142,8)	(19,4)
Passività finanziarie correnti	(44,1)	(45,1)	1,0
TOTALE	(120,8)	(123,6)	2,8

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nel corso del 1° Trimestre 2013 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- variazione della Posizione Finanziaria Netta delle società operanti nell'*Alternative Asset Management* per +12,1 milioni di Euro (collegati sostanzialmente al *cash flow* generato da IDeA FIMIT SGR);
- variazione della Posizione Finanziaria Netta delle Società Holding per -9,3 milioni di Euro, di cui -6,0 milioni di Euro relativi agli investimenti netti in fondi e -0,9 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*, la Società ritiene che le risorse 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.

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

- le "Passività finanziarie non correnti" includono principalmente 120,0 milioni di Euro relativi all'utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca, 12,2 milioni di Euro relativi all'utilizzo della linea di finanziamento contratta da IDeA FIMIT SGR con Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni, 26,0 milioni di Euro relativi al *vendor loan* contratto per l'acquisizione della *tranche* di *mezzanine bonds* emessi da SDE;
- le "Passività finanziarie correnti" includono principalmente quanto ancora da corrispondere a valere dell'acquisizione del 30% di FARE Holding, ora DeA Capital Real Estate (scadenza dicembre 2013).

6. Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infra-gruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

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

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

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

- 2) DeA Capital S.p.A. e IDeA Capital Funds SGR hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale del Gruppo B&D (inteso come il Gruppo facente capo a B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a., controllante di De Agostini S.p.A.). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna delle due società e da 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.

Per quanto concerne DeA Capital S.p.A., l'opzione, che è stata rinnovata nel corso dell'Esercizio 2011, è irrevocabile per il triennio 2011-2013, a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime; con riferimento a IDeA Capital Funds SGR, l'opzione è stata sottoscritta nel corso del 2012, con riferimento al triennio 2012-2014.

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

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

Relativamente agli importi delle operazioni di deposito / finanziamento, è previsto che questi siano comunque sempre al di sotto delle soglie come definite di "minore rilevanza", ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 (operazioni con Parti Correlate) e della Procedura interna in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata da DeA Capital S.p.A. ovvero siano contenuti, cumulativamente e per ciascun esercizio, nei limiti del 5% del Patrimonio Netto Consolidato di DeA Capital S.p.A..

➤ **Altre informazioni**

Al 31 marzo 2013 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 215 unità (n. 207 unità a fine 2012), di cui n. 36 dirigenti, n. 64 quadri e n. 115 impiegati, ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 199 nell'*Alternative Asset Management* e n. 16 nel *Private Equity Investment / Società Holding*; si segnala che i dipendenti in organico non includono il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

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

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

**Prospetti Contabili Consolidati e
relative Note di Commento**

• Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.03.2013	31.12.2012
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
<i>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</i>		
Avviamento	208.891	208.891
Immobilizzazioni Immateriali	102.788	105.992
Immobilizzazioni Materiali	3.334	2.527
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	315.013	317.410
<i>Investimenti Finanziari</i>		
Partecipazioni in società collegate	304.670	296.366
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	240.124	223.896
Fondi-disponibili per la vendita	170.494	166.504
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	330	327
Totale Investimenti Finanziari	715.618	687.093
<i>Altre attività non Correnti</i>		
Imposte anticipate	3.108	2.754
Finanziamenti e crediti	28.103	27.444
Altre attività non correnti	25.944	25.944
Totale Altre attività non correnti	57.155	56.142
Totale Attivo non corrente	1.087.786	1.060.645
Attivo corrente		
Crediti commerciali	12.939	12.256
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.171	5.666
Crediti finanziari	-	2.003
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	7.489	7.489
Altri crediti verso l'Erario	2.043	2.522
Altri crediti	3.446	7.792
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.257	29.156
Totale Attività correnti	83.345	66.884
Totale Attivo corrente	83.345	66.884
Attività destinate alla vendita	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	1.171.131	1.127.529
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	744.172	723.138
Capitale e riserve di Terzi	138.256	136.309
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	882.428	859.447
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	25.737	25.668
TFR lavoro subordinato	3.164	3.035
Passività finanziarie	162.180	142.802
Debiti verso il personale	1.941	1.956
Totale Passivo non corrente	193.022	173.461
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	26.134	27.420
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	9.834	8.868
Debiti per imposte correnti	10.211	7.473
Altri debiti verso l'Erario	3.741	4.276
Altri debiti	1.616	1.495
Debiti finanziari a breve	44.145	45.089
Totale Passivo corrente	95.681	94.621
Passività destinate alla vendita	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	1.171.131	1.127.529

• **Conto Economico Consolidato**

	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2012 Riclassificato (*)
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>			
Commissioni da Alternative Asset Management	19.393	20.132	19.249
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	2.351	4.963	5.057
Altri proventi/oneri da Investimenti	1.417	342	315
Ricavi da attività di servizio	3.097	2.266	2.266
Altri ricavi e proventi	67	157	158
Altri costi e oneri	(18.699)	(21.092)	(20.350)
Proventi e oneri finanziari	(285)	(2.169)	(2.171)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.341	4.599	4.524
Imposte sul reddito	(2.581)	(3.591)	(3.516)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	4.760	1.008	1.008
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.760	1.008	1.008
- Risultato Attribuibile al Gruppo	3.052	(947)	(947)
- Risultato Attribuibile a Terzi	1.708	1.955	1.955
Utile (Perdita) per azione, base	0,011	(0,003)	(0,003)
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,011	(0,003)	(0,003)

(*) dati riclassificati con la partecipazione in Soprarno valutata all'Equity

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

	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) del periodo (A)	4.760	1.008
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	17.431	34.354
Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate	1.485	583
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	18.916	34.937
Totale Utile/(perdita) complessivo del periodo (A) + (B)	23.676	35.945
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	21.728	33.990
- Attribuibile a Terzi	1.948	1.955

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2013	1° Trimestre 2012
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(13.733)	(3.016)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(242)	(52)
Rimborsi di Capitali da Fondi	7.352	1.255
Cessioni di Investimenti	0	0
Interessi ricevuti	125	281
Interessi pagati	(721)	(886)
Distribuzione da Investimenti	1.466	1.040
Flussi di cassa netti realizzati su derivati	(305)	(149)
Imposte pagate	(315)	(447)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati	0	0
Management e Performance fees ricevute	17.154	20.678
Ricavi per servizi	7.350	2.476
Spese di esercizio	(15.745)	(18.545)
Cash flow netto da Attività Operative	2.386	2.635
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(548)	(82)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	13	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(1)	(50)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(536)	(132)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(2)	(1.019)
Vendita di attività finanziarie	2.506	5.204
Azioni di capitale emesse	150	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(885)	(2.294)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati a terzi	0	0
Warrant	0	0
Rimborsi di finanziamenti a <i>managers</i>	0	0
<i>Vendor loan</i>	0	0
<i>Quasi-equity loan</i>	0	0
Prestito bancario rimborsato	(518)	0
Prestito bancario ricevuto	20.000	0
Cash flow netto da attività finanziarie	21.251	1.891
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	23.101	4.394
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	29.156	46.764
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	29.156	46.764
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	52.257	51.158
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	52.257	51.158

• **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 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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2012	274.606	356.627	91.905	723.138	136.309	859.447
Costo Stock Options	0	176	0	176	0	176
Acquisto Azioni Proprie	(631)	(254)	0	(885)	0	(885)
Altri movimenti	0	15	0	15	(1)	14
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	3.052	18.676	21.728	1.948	23.676
Totale al 31 marzo 2013	273.975	359.616	110.581	744.172	138.256	882.428

Premessa alle Note di Commento

Struttura e contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013 (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 2012 e al 31 marzo 2012.

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 2013 e al 1° Trimestre 2012; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2013 e al 31 dicembre 2012. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2012.

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 2013 è variata rispetto a quella al 31 dicembre 2012, a seguito dell'acquisto delle azioni detenute dall'ex Amministratore Delegato della società in IDeA SIM (30% del capitale) da parte di DeA Capital S.p.A., che è così arrivata a detenere una partecipazione pari al 95% nella stessa IDeA SIM (operazione già commentata nella sezione dei "Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2013" precedentemente riportata).

Pertanto, al 31 marzo 2013 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	1.008.265	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	20,00%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA SIM S.p.A.	Milano, Italia	Euro	120.000	95,00%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Patrimonio netto (IAS 28)
Atlantic Value Added	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (IAS 28)
DeA Capital Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)
Innovation Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	519.475	96,25%	Integrazione globale (IAS 27)
Innovation Real Estate Advisory S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	96,25%	Integrazione globale (IAS 27)
I.F.IM. S.r.l.	Milano, Italia	Euro	10.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA FIMIT SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.574	61,30%	Integrazione globale (IAS 27)
Harvip Investimenti S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.980.000	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 1.087,8 milioni di Euro al 31 marzo 2013 (rispetto a 1.060,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2012).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 208,9 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 102,8 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 3,3 milioni di Euro).

L'avviamento si riferisce sostanzialmente ai *goodwill* contabilizzati per le acquisizioni del 100% di IDeA Capital Funds SGR, di FARE Holding (ora DeA Capital Real Estate) e di IFIM, nonché della quota di controllo (61,30%) di FIMIT SGR.

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

Partecipazioni in società collegate

Tale voce, pari a 304,7 milioni di Euro al 31 marzo 2013 (rispetto a 296,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Santé ha un valore pari a 229,6 milioni di Euro (226,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012); la variazione nel corso del 1° Trimestre 2013 è da imputarsi al risultato di conto economico per +3,1 milioni di Euro e ad altre variazioni per +0,4 milioni di Euro;
- la partecipazione in Sigla Luxembourg ha un valore pari a 12,1 milioni di Euro, (12,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), con una variazione nel corso del 1° Trimestre 2013 imputabile al risultato di periodo;
- le quote in IDeA OF I hanno un valore pari a circa 53,2 milioni di Euro (48,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), con un variazione nel corso del 1° Trimestre 2013 legata a *capital call* per +4,6 milioni di Euro, alla favorevole variazione di *fair value* per +1,1 milioni di Euro e a un pro-quota di risultato netto di periodo per -0,5 milioni di Euro.
- la partecipazione in Harvip Investimenti ha un valore pari a 0,8 milioni di Euro, allineato al dato registrato al 31 dicembre 2012;
- le quote nel fondo AVA hanno un valore pari a circa 7,4 milioni di Euro, allineato al dato registrato al 31 dicembre 2012.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in società collegate alla data del 31 marzo 2013, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Santè	229,6	0,0	229,6
Sigla	12,1	0,0	12,1
IDeA OF I	53,2	0,0	53,2
Fondo AVA	2,4	5,0	7,4
Soprano	1,6	0,0	1,6
Harvip Investimenti S.p.A.	0,8	0,0	0,8
Totale	299,7	5,0	304,7

Partecipazioni in altre imprese - disponibili per la vendita

Al 31 marzo 2013 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), di Stepstone, di Alkimis SGR, di due società americane operanti nel *Biotech* e nell'Elettronica stampata, TLcom Capital LLP (*management company* di diritto inglese) e TLcom II Founder Partner SLP (*limited partnership* di diritto inglese).

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2013 per un valore di 239,8 milioni di Euro (rispetto a 223,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2012); la variazione rispetto al 31 dicembre 2012, pari a +16,2 milioni di Euro, è da imputarsi all'incremento della quotazione di borsa del titolo Migros (22,65 YTL/azione al 31 marzo 2013 rispetto a circa 21,5 YTL/azione al 31 dicembre 2012), nonché all'apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro (2,31 YTL/EUR al 31 marzo 2013 rispetto a 2,36 YTL/EUR al 31 dicembre 2012). Va segnalato che l'impatto sul NAV del Gruppo DeA Capital di detta variazione di *fair value* è parzialmente bilanciato dallo stanziamento del *carried interest* che si prevede di riconoscere al *lead investor* BC Partners in funzione del *capital gain* complessivo.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 31 marzo 2013 per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	239,8	0,0	239,8
Partecipazioni minori	0,3	0,0	0,3
Totale	240,1	0,0	240,1

Fondi disponibili per la vendita

I fondi disponibili per la vendita si riferiscono agli investimenti in quote di n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e IDeA ICF II), in n. 1 fondo tematico (IDeA EESS), in 11 fondi immobiliari e in quote di n. 7 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 170,5 milioni di Euro al 31 marzo 2013 rispetto a 166,5 milioni di Euro a fine 2012.

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2013	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 31.03.2013
Fondi di Venture Capital	10.122	0	0	(59)	276	(139)	10.200
IDeA I FoF	103.097	330	(5.535)	0	2.278	0	100.170
ICF II	16.506	5.667	(1.122)	0	314	0	21.365
IDeA EESS	621	2.044	0	0	(149)	0	2.516
Fondi IDeA FIMIT SGR	36.158	0	(703)	0	789	0	36.244
Totale Fondi	166.504	8.041	(7.360)	(59)	3.508	(139)	170.495

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2013, per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di Venture Capital	10,2	0,0	10,2
IDeA I FoF	100,2	0,0	100,2
ICF II	21,4	0,0	21,4
IDeA EESS	2,5	0,0	2,5
Fondi IDeA FIMIT SGR	0,0	36,2	36,2
Totale Fondi	134,3	36,2	170,5

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro al 31 marzo 2013, si riferisce alle partecipazioni minori detenute da IRE.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 3,1 milioni di Euro al 31 marzo 2013, rispetto a 2,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2012.

Finanziamenti e crediti

La voce è risultata pari a 28,1 milioni di Euro al 31 marzo 2013, rispetto a 27,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2012, e si riferisce principalmente al *quasi-equity loan* concesso a Santé.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 25,9 milioni di Euro al 31 marzo 2013, è risultata in linea con il valore al 31 dicembre 2012 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 83,3 milioni di Euro al 31 marzo 2013, rispetto a 66,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2012; alla fine del 1° Trimestre 2013 la voce in esame è costituita da:

- 52,3 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (29,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2012);
- 5,2 milioni di Euro relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute a titolo di impiego temporaneo di liquidità;
- 25,8 milioni di Euro relativi a crediti commerciali, crediti per imposte da consolidato fiscale e altri crediti.

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2013 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 744,2 milioni di Euro, rispetto a 723,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2013 – pari a circa +21,1 milioni di Euro – è principalmente riconducibile a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+21,7 milioni di Euro) e agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-0,9 milioni di Euro).

PASSIVITA' NON CORRENTI

Al 31 marzo 2013 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a circa 193,0 milioni di Euro (173,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2012).

Imposte differite passive

Al 31 marzo 2013 tale voce è risultata pari complessivamente a 25,7 milioni di Euro, in linea con il valore al 31 dicembre 2012, 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 3,2 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 162,2 milioni di Euro al 31 marzo 2013 (142,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce principalmente per:

- 120,0 milioni di Euro all'utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca;
- 12,2 milioni di Euro all'utilizzo di una linea di finanziamento sottoscritta dalla controllata IDeA FIMIT SGR;
- 25,8 milioni di Euro relativi al *vendor loan* contratto per l'acquisizione della *tranche* di *mezzanine bonds* emessi da SDE (in linea capitale).

PASSIVITA' CORRENTI

Al 31 marzo 2013 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 95,7 milioni di Euro (94,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2012) e si riferisce a Debiti finanziari per 44,1 milioni di Euro, a Debiti verso Fornitori per 26,1 milioni di Euro, a Debiti verso il Personale ed Enti Previdenziali per 9,8 milioni di Euro, a Debiti per imposte correnti e Altri Debiti verso l'Erario per complessivi 14,0 milioni di Euro e ad Altri Debiti per 1,6 milioni di Euro.

I Debiti finanziari (correnti) si riferiscono principalmente a quanto ancora da corrispondere a valere dell'acquisizione del 30% di FARE Holding, ora DeA Capital Real Estate (scadenza dicembre 2013).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

In considerazione del deconsolidamento della partecipazione in Soprano SGR dal 4° Trimestre 2012 (a seguito della cessione della relativa quota di controllo), la stessa Soprano SGR è attualmente valutata secondo il metodo del patrimonio netto; al fine di rendere omogeneo il confronto tra i risultati del 1° Trimestre 2013 e quelli del corrispondente periodo del 2012, questi ultimi risultati sono stati riclassificati valutando Soprano SGR a patrimonio netto. Di seguito i commenti sono riportati con riferimento a tali dati riclassificati.

Commissioni da *Alternative Asset Management*

Nel 1° Trimestre 2013 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 19,4 milioni di Euro, rispetto a 19,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012, 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 2013 il risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è stato positivo per +2,4 milioni di Euro (+5,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012), riconducibile per +3,1 milioni di Euro alla partecipazione in Santé e per -0,7 milioni di Euro alle partecipazioni in IDeA OF I e in Sigla.

Altri proventi / oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a 1,4 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013 e si riferiscono principalmente ai proventi derivanti da distribuzioni dei fondi immobiliari in portafoglio.

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 3,1 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013 (2,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012), 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 8,2 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013, rispetto a 7,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012.

Costi per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 5,4 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013, rispetto ai 8,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce in oggetto è stata pari a 3,4 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013, rispetto a 3,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012, e si riferisce per 2,5 milioni di Euro all'ammortamento delle attività immateriali rivenienti dalla *Purchase Price Allocation* (PPA) di FIMIT SGR.

Altri oneri

Gli altri oneri sono stati pari a 1,6 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013, rispetto a 1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012.

Proventi (oneri) finanziari

Nel 1° Trimestre 2013 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 1,2 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012), gli oneri finanziari a 1,5 milioni di Euro (2,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012).

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono risultate pari a 2,6 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2013, rispetto a 3,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2012.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2013, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II e IDeA OF I i versamenti effettuati per complessivi 2,2 milioni di Euro (rispettivamente per 1,8 milioni di Euro, 0,1 milioni di Euro e 0,3 milioni di Euro).

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dal fondo IDeA OF I per complessivi 0,5 milioni di Euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ IDeA EESS – Perfezionamento del IV closing

In data 12 aprile 2013 IDeA EESS ha completato il IV e ultimo *closing*, raggiungendo il *target* di *commitment* prefissato di 100 milioni di Euro, con il Gruppo DeA Capital che ha sottoscritto un ulteriore *commitment* per complessivi 2,5 milioni di Euro, portando il proprio impegno totale nel fondo a complessivi 15,3 milioni di Euro. Contestualmente, il fondo ha richiamato il 4% del *commitment* ai sottoscrittori. La combinazione delle operazioni correlate al IV e ultimo *closing* (i.e. riallineamento degli esborsi sostenuti per le quote già in portafoglio e versamento per la *capital call*) ha comportato per il Gruppo DeA Capital un incasso netto di 0,1 milioni di Euro.

➤ Nomina dei nuovi Organi Sociali

In data 19 aprile 2013 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione e il nuovo Collegio Sindacale della Società, che resterà in carica per tre esercizi fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2015.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, riunitosi al termine dell'Assemblea, ha conferito la carica di Amministratore Delegato a Paolo Ceretti e conferito i poteri al Presidente (Lorenzo Pellicoli) e allo stesso Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì adottato delibere in materia di *corporate governance*, nominando il Consigliere Indipendente Rosario Bifulco quale *Lead Independent Director*. Inoltre, ha deliberato di non costituire un comitato nomine *ad hoc*, bensì di attribuire le sue funzioni al Comitato per la Remunerazione e Nomine di cui è stato approvato il relativo regolamento di funzionamento. Il Consiglio ha nominato quali componenti del Comitato per la Remunerazione e Nomine i consiglieri Severino Salvemini, Francesca Golfetto e Rosario Bifulco, quest'ultimo con la carica di Presidente e ha nominato quali membri del Comitato Controllo e Rischi i consiglieri Rosario Bifulco, Francesca Golfetto e Severino Salvemini, quest'ultimo con la carica di Presidente.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine confermato nelle funzioni di Amministratore Esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi il Presidente del Consiglio di Amministrazione Lorenzo Pellicoli e ha inoltre nominato l'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 per gli esercizi 2013-2015 nelle persone di Gian Piero Balducci (Presidente), Davide Bossi (*Internal Audit*) e Severino Salvemini.

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

In data 19 aprile 2013 l'Assemblea degli Azionisti ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a porre in essere atti di acquisto e di disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni ordinarie della Società rappresentanti una partecipazione non superiore al 20% del capitale sociale della stessa.

Il Piano ha sostituito il precedente piano autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti lo scorso 17 aprile 2012 (la cui scadenza era prevista per il prossimo 17 ottobre 2013) e persegue 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 fino alla data dell'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013 e, comunque, non oltre la durata massima consentita dalla Legge, secondo tutte le modalità consentite dalla normativa vigente, e che DeA Capital S.p.A. possa disporre delle azioni acquistate anche con finalità di *trading*, senza limite temporale. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, 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*.

Alla stessa data il Consiglio di Amministrazione 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 19 aprile 2013 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il Piano di *Stock Option* DeA Capital 2013-2015 e il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha deliberato (i) di dare avvio all'attuazione del Piano di *Stock Option* DeA Capital 2013-2015 approvato dall'Assemblea, conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri, da esercitarsi in via disgiunta e con facoltà di sub-delega e (ii) di assegnare n. 1.550.000 opzioni a favore di alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti per la Società.

Il medesimo Consiglio di Amministrazione, conformemente ai criteri di cui al regolamento del Piano di *Stock Option* DeA Capital 2013-2015, ha determinato il prezzo di esercizio delle opzioni assegnate in data odierna in Euro 1,289, 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 19 marzo 2013 e il 18 aprile 2013.

L'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2013 ha altresì deliberato un aumento di capitale scindibile, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, mediante emissione di massime n. 2.000.000 azioni ordinarie, al servizio del Piano di *Stock Option* DeA Capital 2013-2015.

L'Assemblea ha inoltre approvato l'adozione del Piano di *Performance Share* 2013-2015. Alla stessa data, il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha deliberato (i) di dare avvio all'attuazione del Piano di *Performance Share* 2013-2015 approvato dall'Assemblea, conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri, da esercitarsi in via disgiunta e con facoltà di sub-delega e (ii) di assegnare n. 393.500 *Units* (rappresentanti il diritto di ricevere gratuitamente, ai termini e alle condizioni indicate dal Piano stesso, azioni ordinarie della Società) a favore di alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni rilevanti per la Società.

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

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

❖ **Prevedibile evoluzione della gestione**

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

In linea generale, 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 in misura rilevante 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 2013**

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2013
(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, 9 maggio 2013

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari