

COMUNICATO STAMPA

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL BILANCIO CONSOLIDATO  
ED IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015.  
PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA UNA DISTRIBUZIONE DI RISERVE  
PARI A 0,12 EURO PER AZIONE**

- **NAV (Net Asset Value) a 2,07 Euro per azione al 31 dicembre 2015, rispetto a 2,11 Euro al 31 dicembre 2014 (rettificato del dividendo straordinario di 0,30 Euro per azione distribuito a maggio 2015)**
- **Positivo il Risultato Netto di Gruppo del 2015 pari a +41,1 milioni di Euro rispetto a -57,6 milioni di Euro nel 2014.**
- **Posizione finanziaria netta consolidata +133,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 rispetto a +57,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, dopo la distribuzione di riserve per 79,9 milioni di Euro e l'incasso di 107,7 milioni di Euro dalla cessione parziale della partecipazione in Migros**
- **Proposti all'Assemblea:**
  - **la distribuzione della Riserva Sovrapprezzo per un importo pari a 0,12 Euro per azione;**
  - **l'approvazione di un nuovo piano di acquisto di azioni proprie fino a un numero massimo di azioni pari al 20% del capitale sociale;**
  - **la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Presidente e la nomina del Collegio Sindacale e del Presidente;**
  - **l'approvazione di un nuovo piano di incentivazione di Performance Share;**
  - **il voto consultivo sulla Politica di Remunerazione della Società**

Milano, 9 marzo 2016 - Si è riunito in data odierna il Consiglio di Amministrazione di **DeA Capital S.p.A.**, sotto la presidenza di **Lorenzo Pelliccioli**, per l'esame e l'approvazione del Bilancio Consolidato del Gruppo e del Progetto di Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2015.

**Analisi dei Risultati Consolidati al 31 dicembre 2015**

- **Net Asset Value.** Il NAV complessivo (patrimonio netto di gruppo) è pari a 547,0 milioni di Euro, al netto delle azioni proprie, rispetto a 573,6 milioni di Euro a fine 2014 (rettificato del dividendo straordinario di 79,9 milioni di Euro distribuito a maggio 2015). Al 31 dicembre 2015 il NAV del Gruppo DeA Capital è risultato pari a **2,07 Euro per azione**, rispetto a 2,11 Euro al 31 dicembre 2014 (rettificato del dividendo straordinario citato di 0,30 Euro per azione).  
Si ricorda che il numero di azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2015 era di 42.688.945 ovvero il 13,9% del capitale sociale rispetto all'11,4% di fine 2014. Alla data odierna le azioni proprie in portafoglio sono 43.147.751 azioni proprie pari al 14,1%, del capitale sociale.
- **Portafoglio Investimenti.** E' pari a 454,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015, a rispetto a 625,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014. Il Portafoglio è costituito da investimenti diretti di *Private Equity* per 88,0 milioni di Euro (rispetto a 220,5 milioni di Euro a fine 2014), in riduzione per effetto della cessione delle quote di Kenan/Migros; da quote in Fondi per 194,1 milioni di Euro (203,0 milioni a fine 2014) e dalle partecipazioni nel settore dell'*Alternative Asset Management* per 172,7 milioni di Euro (rispetto a 201,5 milioni), che includono il 64,3% di IDeA Fimit SGR, il 100% di IDeA Capital Funds SGR e il 97% di Innovation Real Estate (IRE), attiva nel *project, property e facility management*.
- **Investimenti in Fondi.** Nel corso dell'anno DeA Capital ha effettuato investimenti in fondi per complessivi 19,9 milioni di Euro e ha ricevuto rimborsi di capitale per complessivi 55,2 milioni di Euro.

Si segnala che i principali investimenti di DeA Capital nei fondi di fondi gestiti da IDeA Capital Funds, IDeA I FoF (dall'avvio nel gennaio 2007) e ICF II (dall'avvio nel febbraio 2009), hanno registrato un IRR (*Internal Rate of Return*) netto rispettivamente dell'5,9% e del 14,4%.

- **Asset Management:** gli attivi in gestione al 31 dicembre 2015 sono pari a 7,9 miliardi di Euro per IDeA FIMIT SGR e a 1,6 miliardi di Euro per IDeA Capital Funds SGR. I ricavi complessivi sono ammontati a circa 83 milioni di Euro.
- **Risultato Netto di Gruppo:** al 31 dicembre 2015 si è attestato a 41,1 milioni di Euro rispetto ad una perdita di -57,6 milioni di Euro nel 2014. Questo risultato è principalmente riconducibile a:
  - l'attività di *Alternative Asset Management* per -20,7 milioni di Euro (dopo *minorities* per -16,6 milioni di Euro). Tale risultato si è determinato per effetto di *impairment* di avviamenti e di strumenti finanziari partecipativi per 32 milioni (al netto delle quote di minoranza) e di ammortamenti della PPA per 3,4 milioni;
  - il risultato degli investimenti di *Private Equity*, pari a +63,5 milioni di Euro, dovuti principalmente alla plusvalenza di 46,3 milioni di Euro su Migros e da proventi netti dal fondo OF I;
  - il risultato delle società holding, pari a -1,8 milioni di Euro.

Con riferimento agli *impairment* degli avviamenti di IDeA FIMIT SGR (27,5 milioni di Euro) e di IDeA Capital Funds SGR (9,3 milioni), si segnala che questi si sono originati al termine di un processo di *asset valuation* condotto sistematicamente dalla Società con il supporto di una primaria società di consulenza italiana, sulla base di metodologie applicate coerentemente negli anni e in linea con i principi contabili di riferimento. In particolare, il processo di valutazione di IDeA FIMIT SGR ha portato ad allineare la valutazione ad *equity* della SGR al patrimonio netto della stessa.

- **Posizione Finanziaria Netta Consolidata:** è positiva e pari a 133,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 rispetto a 57,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2014.

La variazione registrata nel 2015 è essenzialmente riconducibile a:

- la distribuzione del dividendo straordinario per -79,9 milioni di Euro;
- l'incasso netto di 107,7 milioni di Euro, conseguito per effetto della cessione da parte di Kenan Investments di una quota del 40,25% indirettamente detenuta in Migros e conseguente distribuzione agli azionisti;
- l'acquisto di azioni proprie per -13,0 milioni di Euro;
- le distribuzioni nette ricevute dagli investimenti in fondi di *Private equity* per +35,3 milioni di Euro;
- l'incremento della posizione finanziaria netta del fondo IDeA OF I per +2,3 milioni di Euro;
- i flussi di cassa prodotti *dall'Asset Management*, al netto dei costi della holding.

A livello di società *holding*, la posizione finanziaria netta, è pari a +90,0 milioni di Euro, in miglioramento rispetto a +40,6 milioni di Euro a fine dicembre 2014 (quest'ultimo dato precedente il pagamento del dividendo straordinario citato).

- Il **Risultato Complessivo – IAS 1** - che riflette gli adeguamenti a *fair value* del portafoglio investimenti, recepiti direttamente nel patrimonio netto come previsto dagli IAS/IFRS – è pari a -13,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2015, rispetto ad un risultato positivo di 30,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è ricollegabile prevalentemente al Risultato Netto di Gruppo citato di 41,1 milioni di Euro, rettificato dei risultati rilevati a patrimonio netto per -54,3 milioni di Euro, inclusivi dell'effetto della riduzione di prezzo di Migros e della svalutazione della Lira Turca.

### **Prevedibile evoluzione della strategia**

Si prevede che l'evoluzione della gestione continuerà ad 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*, anche attraverso la realizzazione di investimenti alternativi di dimensioni contenute in fondi e/o veicoli.

Si informa, anche a nome della controllata indiretta Idea Real Estate SIIQ, che, a causa delle avverse condizioni dei mercati azionari manifestatesi da inizio 2016, il progetto di quotazione di quest'ultima è stato al momento sospeso.

## **Risultato della Capogruppo, deliberazioni conseguenti e proposta di distribuzione di parte della Riserva sovrapprezzo**

Il risultato netto della capogruppo DeA Capital S.p.A. è pari a -18,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2015 rispetto a -4,5 milioni di Euro nel 2014. Tale perdita è sostanzialmente riconducibile alle svalutazioni delle partecipazioni sopra citate, in parte compensate dal flusso di dividendi e dall'effetto positivo delle imposte.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea, convocata per il giorno 21 aprile 2016 in prima convocazione e per il giorno 2 maggio 2016 in seconda convocazione, di procedere al rinvio a nuovo della perdita di esercizio risultante dal Bilancio al 31 dicembre 2015.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la distribuzione parziale della Riserva Sovrapprezzo nella misura di Euro 0,12 per azione, ovvero, sulla base del numero attuale di azioni al netto delle azioni proprie detenute, circa 31,6 milioni di Euro. La data prevista per lo stacco è 16/05/2016, la *record date* è il 17/05/2016 e il pagamento il 18/05/2016. La distribuzione è consentita dalla liquidità esistente nel Bilancio della Capogruppo.

La liquidità residua e le linee di credito disponibili potranno in futuro essere utilizzate dalla Società, tra l'altro, per far fronte ai *commitment* nei fondi gestiti dalle SGR di Gruppo, per proseguire il piano di *buyback* e per valutare eventuali opportunità nel settore degli investimenti alternativi.

### **Piano di acquisto di azioni proprie**

Il Consiglio ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea dei soci un piano di acquisto e disposizione ("*buy-back*"), in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni ordinarie DeA Capital rappresentanti una partecipazione non superiore al 20% del capitale sociale della stessa (ovvero circa 61,3 milioni di azioni), nel rispetto dei termini e delle condizioni determinate dall'Assemblea.

Il piano intende sostituire quello precedentemente approvato dall'Assemblea dei soci il 17 aprile 2015, e in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, e perseguirà i medesimi obiettivi del precedente quali, tra l'altro, l'acquisizione di azioni proprie da utilizzare per operazioni straordinarie e piani di incentivazione azionaria, l'offerta agli azionisti di uno strumento di monetizzazione, la stabilizzazione del titolo e la regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni nei limiti e nel rispetto della normativa vigente.

L'autorizzazione ad effettuare gli acquisti viene richiesta per il periodo compreso tra la data dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea convocata in prima convocazione per il 21 aprile 2016 e la data dell'Assemblea che sarà convocata nel 2017 per approvare il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2016, fermo restando in ogni caso il limite massimo di durata stabilito dalla legge. All'Assemblea viene inoltre richiesta l'autorizzazione a disporre delle azioni acquistate, senza limiti temporali. La proposta di autorizzazione all'Assemblea prevede che le operazioni di acquisto possano essere effettuate secondo tutte le modalità consentite dalla normativa regolamentare vigente e che DeA Capital possa disporre delle azioni acquistate anche con finalità di *trading*.

La proposta all'Assemblea prevede che il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sia stabilito di volta in volta per ciascuna singola operazione, fermo restando che esso 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. Tale criterio non permette di determinare alla data odierna il potenziale esborso massimo complessivo per il programma di acquisto di azioni proprie.

Per quanto concerne il corrispettivo per la disposizione delle azioni proprie acquistate (che sarà applicabile anche alle azioni proprie già detenute in portafoglio dalla Società), la proposta del Consiglio prevede che l'Assemblea fissi un prezzo minimo, che in ogni caso non potrà essere inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di alienazione, ancorché tale limite potrà non trovare applicazione in determinati casi.

Alla data odierna la Società detiene **n. 43.147.751** azioni proprie pari al 14,07% del capitale sociale.

### **Piano di performance share**

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ordinaria un piano di *performance share* riservato ad alcuni dipendenti o amministratori di DeA Capital S.p.A., delle società controllate e della società controllante De Agostini S.p.A.. I beneficiari saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione successivamente all'eventuale approvazione del piano da parte dell'Assemblea tra i soggetti investiti di funzioni rilevanti con riferimento all'attività svolta dalla Società.

Il Piano di Performance Share 2016-18 prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari, che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione entro e non oltre il 31 dicembre 2016, di massime numero 1.250.000 *units* che, ove e per quanto maturate, conferiscono al titolare il diritto di conversione delle stesse in azioni ordinarie DeA Capital S.p.A. del valore nominale di 1 Euro ciascuna, in ragione di n. 1 azione per ogni *unit* detenuta, alla

scadenza del cosiddetto periodo di *vesting* e cioè a seguito dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018. Le *units* assegnate matureranno a condizione che: (i) tasso di crescita annuo composto ("CAGR") del NAV *Adjusted* al 31 dicembre 2018 rispetto al NAV *Adjusted* al 31 dicembre 2015 sia almeno pari o superiore all'1% o, in alternativa, il tasso di crescita CAGR del valore dell'azione all'ultimo giorno del periodo di *vesting* rispetto al valore dell'azione al 31 dicembre 2015 sia almeno pari o superiore al 5%, comprensivo dei dividendi ordinari e straordinari distribuiti nel periodo di riferimento (ii) il beneficiario abbia mantenuto un rapporto di lavoro o di amministrazione con la società, le società da essa controllate, o la controllante De Agostini S.p.A. Le azioni eventualmente assegnate saranno rivenienti dalle azioni proprie in possesso della Società, pertanto l'assegnazione non avrà effetto diluitivo.

Le *units* saranno attribuite ai beneficiari a titolo personale e, pertanto, non potranno essere trasferite per atto tra vivi né essere assoggettate a vincoli o costituire oggetto di altri atti di disposizione a qualsiasi titolo.

Il Piano prevede, inoltre, che (i) che un numero di azioni pari al 50% delle *units* maturate siano assegnate ai beneficiari alla fine del periodo di *vesting*, mentre il restante 50% dopo un anno; (ii) il 20% delle azioni assegnate ai beneficiari a seguito della conversione delle *units* – come determinata ai sensi di quanto previsto dal relativo regolamento – sia mantenuta dai medesimi per un periodo di tempo prestabilito (*i.e.*, fino alla scadenza del mandato per quanto concerne gli amministratori, e per un periodo di due anni per quanto concerne gli altri beneficiari).

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

Obiettivo del Piano è fidelizzare il rapporto tra i soggetti beneficiari e la Società e fornire un incentivo volto ad accrescere l'impegno per il miglioramento delle *performance* aziendali, nonché favorire la permanenza nell'ambito della Società di soggetti che ricoprono posizioni rilevanti e allineare gli interessi del *management* a quelli degli azionisti.

Termini e condizioni del piano sono descritti nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del regolamento adottato con delibera Consob n.11971 del 1999 ("il Regolamento Emittenti") che sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it), nella Sezione *Corporate Governance* – Piani di incentivazione, nonché con le ulteriori modalità previste dalla legge, per tutta la durata dei piani stessi.

Per quanto concerne i piani di compensi basati su strumenti finanziari già in essere, si fa rinvio alle tabelle pubblicate in data 5 novembre 2015 disponibili sul sito internet [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it) nella sezione *Corporate Governance* – Piani di Incentivazione nonché a quanto indicato nella Relazione sulla Remunerazione che sarà pubblicata nei termini di cui all'articolo 123 ter del Testo Unico della Finanza.

I dettagli dei suddetti Piani sono disponibili sul sito [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it), nella Sezione *Corporate Governance* – Piani di incentivazione.

## **Relazione sulla Remunerazione**

Il Consiglio ha esaminato e approvato, previo parere favorevole del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, la Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza e in conformità all'art. 84 quater del Regolamento Emittenti e all'art. 6 del Codice di Autodisciplina. La Sezione I della Relazione sulla Remunerazione (illustrante la Politica di Remunerazione della Società) sarà sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del Testo Unico della Finanza.

## **Corporate Governance**

In materia di *Governance* il Consiglio ha approvato la "*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari per l'esercizio 2015*", redatta ai sensi dell'art. 123-bis del Testo Unico della Finanza.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha effettuato, con giudizio positivo: la valutazione di adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società; la valutazione dei requisiti di indipendenza degli amministratori indipendenti e la verifica di adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate.

## **Convocazione Assemblea degli Azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione all'unanimità ha deliberato di conferire mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, anche in via disgiunta tra loro, affinché provvedano a convocare l'Assemblea in sede ordinaria per il 21 aprile 2016, in prima convocazione, e per il 2 maggio 2016, in seconda convocazione, determinandone l'ora e il luogo nonché l'ordine del giorno coerentemente a quanto deliberato dal Consiglio.

L'Assemblea ordinaria sarà convocata per deliberare su: approvazione del Bilancio d'Esercizio della Società al 31 dicembre 2015; proposta di distribuzione di Euro 0,12 per azione a valere sulla riserva sovrapprezzo azioni;

nomina del Consiglio di Amministrazione e del Presidente, previa determinazione del numero dei suoi componenti; determinazione della durata in carica e dei relativi compensi; nomina del Collegio Sindacale e del Presidente; determinazione dei relativi compensi; autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie; approvazione di un piano di *performance share*; voto consultivo sulla Politica di Remunerazione della Società.

\*\*\*\*

La Relazione Finanziaria Annuale, corredata della relativa documentazione, verrà messo a disposizione del pubblico mercoledì 30 marzo 2016:

presso la sede legale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info ([www.1info.it](http://www.1info.it)) e sul sito alla pagina <http://www.deacapital.it/IT/29/Bilanci%20e%20Relazioni.aspx>.

---

## DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Manolo Santilli, *Chief Financial Officer*, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

---

### Per ulteriori informazioni:

DeA Capital S.p.A. - Investor Relations  
Paolo Perrella - Anna Majocchi  
Tel. +39 02 6249951  
[ir@deacapital.it](mailto:ir@deacapital.it)

Elena Dalle Rive  
Capo Ufficio Stampa - De Agostini S.p.A.  
T. + 39 02 62499592 - M.+39 335 7835912  
[elena.dallerive@deagostini.it](mailto:elena.dallerive@deagostini.it)

**DeA Capital ([www.deacapital.it](http://www.deacapital.it))**, DeA Capital S.p.A., società del Gruppo De Agostini, è uno dei principali operatori italiani dell' "alternative investment". La Società, attiva nel Private Equity Investment e nell'Alternative Asset Management, con asset under management per 9,5 miliardi di Euro, è quotata nel segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana.

Si allega una sintesi a livello consolidato della situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2015 e una sintesi dei risultati economici delle principali partecipate dirette ed indirette.

I dati esposti nei prospetti contabili non sono ancora stati certificati dalla Società di revisione, né verificati dal Collegio Sindacale.

## Situazione Patrimoniale del Gruppo

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>ATTIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Attivo non corrente</b>		
<b>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</b>		
Avviamento	129.595	166.363
Immobilizzazioni Immateriali	37.539	63.348
Immobilizzazioni Materiali	3.119	3.908
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	170.253	233.619
<b>Investimenti Finanziari</b>		
Partecipazioni in società collegate	11.467	19.066
Partecipazioni detenute da Fondi	90.675	111.014
- part. disponibili per la vendita	52.536	71.209
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	38.138	39.805
Partecipazioni in altre imprese- disponibili per la vendita	76.464	209.320
Fondi-disponibili per la vendita	173.730	176.736
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	26	306
Totale Investimenti Finanziari	352.362	516.442
<b>Altre attività non Correnti</b>		
Imposte anticipate	3.676	5.039
Finanziamenti e crediti	0	0
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	0	546
Altre attività non correnti	31.795	30.495
Totale Altre attività non correnti	35.471	36.080
<b>Totale Attivo non corrente</b>	<b>558.086</b>	<b>786.141</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Crediti commerciali	17.818	29.039
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.532	5.080
Crediti finanziari	3.467	2.678
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	2.667	3.533
Altri crediti verso l'Erario	4.567	2.892
Altri crediti	2.876	18.591
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	123.468	55.583
Totale Attività correnti	162.395	117.396
<b>Totale Attivo corrente</b>	<b>162.395</b>	<b>117.396</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>11.487</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO</b>	<b>731.968</b>	<b>903.537</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		
Capitale sociale	263.923	271.626
Riserva sovrapprezzo azioni	299.647	384.827
Riserva legale	61.322	61.322
Riserva <i>fair value</i>	62.178	116.415
Altre riserve	(11.720)	(11.243)
Utile (perdite) esercizi precedenti portati a nuovo	(169.434)	(111.833)
Utile (perdite) dell'esercizio	41.072	(57.601)
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>546.988</b>	<b>653.513</b>
<b>Capitale e riserve di Terzi</b>	<b>138.172</b>	<b>173.109</b>
<b>Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)</b>	<b>685.160</b>	<b>826.622</b>
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Passivo non corrente</b>		
Imposte differite passive	10.801	19.696
TFR lavoro subordinato	4.713	4.618
Passività finanziarie	-	5.201
Altri debiti	-	11.397
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>15.514</b>	<b>40.912</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso fornitori	15.598	18.180
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	7.341	8.122
Debiti per imposte correnti	3.384	2.012
Altri debiti verso l'Erario	1.571	2.037
Altri debiti	2.749	5.292
Debiti finanziari a breve	651	360
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>31.294</b>	<b>36.003</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>731.968</b>	<b>903.537</b>

## Dettaglio della Situazione Patrimoniale del Gruppo - NAV

	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014 "adjusted" (*)		
	MC	% CIN	€/Az.	MC	% CIN	€/Az.
<b>Private Equity Investment</b>						
- Kenan Inv. / Migros	76,3	17%	0,29	209,1	34%	0,77
- Fondi di Private Equity / Real Estate	194,1	43%	0,74	203,0	33%	0,75
- Altro (Sigla,...)	11,7	3%	0,05	11,4	2%	0,04
<b>Totale PEI (A)</b>	<b>282,1</b>	<b>62%</b>	<b>1,08</b>	<b>423,5</b>	<b>69%</b>	<b>1,56</b>
<b>Alternative Asset Management</b>						
- IDeA FIMIT SGR	121,7	27%	0,46	144,6	24%	0,53
- IDeA Capital Funds SGR	39,7	9%	0,15	49,9	8%	0,18
- IRE / IRE Advisory	11,3	3%	0,04	7,0	1%	0,03
<b>Totale AAM (B)</b>	<b>172,7</b>	<b>38%</b>	<b>0,65</b>	<b>201,5</b>	<b>33%</b>	<b>0,74</b>
<b>Portafoglio Investimenti (A+B)</b>	<b>454,8</b>	<b>100%</b>	<b>1,73</b>	<b>625,0</b>	<b>102%</b>	<b>2,30</b>
Altre attività (passività) nette	2,2	0%	0,00	(12,1)	-2%	(0,04)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO ("CIN")</b>	<b>457,0</b>	<b>100%</b>	<b>1,73</b>	<b>612,9</b>	<b>100%</b>	<b>2,26</b>
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	90,0	20%	0,34	(39,3)	-6%	(0,15)
<b>NAV</b>	<b>547,0</b>	<b>120%</b>	<b>2,07</b>	<b>573,6</b>	<b>94%</b>	<b>2,11</b>

(\*) I Risultati al 31 dic. 2014 "adjusted" riflettono la distribuzione del dividendo straordinario pari a 0,30 €/azione, ovvero complessivamente 79,9 milioni di Euro, effettuata nel mese di maggio 2015

## Situazione Economica sintetica del Gruppo

	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Esercizio 2014</b>
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	62.416	66.045
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(539)	(786)
Altri proventi/oneri da Investimenti	72.464	(56.149)
Ricavi da attività di servizio	18.496	18.667
Altri ricavi e proventi	3.204	509
Altri costi e oneri	(128.514)	(87.957)
Proventi e oneri finanziari	4.982	2.905
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>32.509</b>	<b>(56.766)</b>
Imposte sul reddito	6.452	1.720
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>38.961</b>	<b>(55.046)</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	286	(887)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>39.247</b>	<b>(55.933)</b>
- Risultato Attribuibile al Gruppo	41.072	(57.601)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(1.825)	1.668
Utile (Perdita) per azione, base	0,156	(0,210)
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,156	(0,210)

## Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata

	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Esercizio 2014</b>
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio (A)</b>	<b>39.247</b>	<b>(55.933)</b>
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(60.177)	88.547
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	41	(320)
<b>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(60.136)</b>	<b>88.227</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)</b>	<b>(20.889)</b>	<b>32.294</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</b>		
- Attribuibile al Gruppo	(13.165)	30.089
- Attribuibile a Terzi	(7.724)	2.205



## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Esercizio 2014</b>
<b>CASH FLOW da Attività Operative</b>		
Investimenti in Società e Fondi	(27.761)	(26.023)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	0
Rimborsi di Capitali da Fondi	42.099	29.030
Cessioni di Investimenti	152.679	171.844
Interessi ricevuti	317	292
Interessi pagati	(698)	(3.871)
Distribuzione da Investimenti	5.069	6.846
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	16	5
Imposte pagate / rimborsate	(4.610)	(14.911)
Dividendi incassati	0	64
Management e Performance fees ricevute	66.787	57.658
Ricavi per servizi	24.118	24.537
Spese di esercizio	(69.524)	(57.052)
<b>Cash flow netto da Attività Operative</b>	<b>188.492</b>	<b>188.419</b>
<b>CASH FLOW da Attività di Investimento</b>		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(143)	(534)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	337	14
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(124)	(956)
<b>Cash flow netto da Attività di Investimento</b>	<b>70</b>	<b>(1.476)</b>
<b>CASH FLOW da attività finanziarie</b>		
Acquisto di attività finanziarie	(4.862)	(1.096)
Vendita di attività finanziarie	2.566	1.535
Azioni di capitale emesse	2.090	3.214
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(13.030)	(3.720)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati	(101.603)	(9.165)
Warrant	0	0
Rimborsi di finanziamenti a <i>managers</i>	0	0
<i>Loan</i>	(1.741)	(27.537)
<i>Quasi-equity loan</i>	0	32.756
Prestito bancario rimborsato	(4.000)	(153.743)
Prestito bancario ricevuto	0	0
<b>Cash flow netto da attività finanziarie</b>	<b>(120.580)</b>	<b>(157.756)</b>
<b>INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>	<b>67.982</b>	<b>29.187</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>55.583</b>	<b>26.396</b>
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
<b>Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo</b>	<b>55.583</b>	<b>26.396</b>
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	(97)	0
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>123.468</b>	<b>55.583</b>
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>123.468</b>	<b>55.583</b>

## Situazione Patrimoniale della Capogruppo

<i>(Dati in Euro)</i>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attivo non corrente</b>		
<b>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</b>		
Immobilizzazioni Immateriali	14.965	13.609
Immobilizzazioni Materiali	469.416	586.918
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</b>	<b>484.381</b>	<b>600.527</b>
<b>Investimenti Finanziari</b>		
Partecipazioni in Società Controllate	221.680.803	256.900.010
Partecipazioni in Società e Fondi Collegati	4.202.710	14.221.021
Partecipazioni in Altre Imprese-disponibili per la vendita	76.464.384	209.320.028
Fondi-disponibili per la vendita	141.803.236	144.383.615
<b>Totale Investimenti Finanziari</b>	<b>444.151.133</b>	<b>624.824.674</b>
<b>Altre attività non Correnti</b>		
Imposte anticipate	0	0
Crediti per imposte da Consolidato Fiscale vs Controllanti	0	546.152
<b>Totale Altre attività non correnti</b>	<b>0</b>	<b>546.152</b>
<b>Totale Attivo non corrente</b>	<b>444.635.514</b>	<b>625.971.353</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Crediti Commerciali	140.239	557.069
Crediti Finanziari	3.467.387	1.709.552
Crediti per imposte da Consolidato Fiscale vs Controllanti	1.263.489	2.782.826
Crediti Tributari IVA vs Controllanti	738.953	115.044
Altri Crediti verso l'Erario	616.749	289.382
Altri Crediti	497.080	538.818
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	88.388.171	37.961.858
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>95.112.068</b>	<b>43.954.549</b>
<b>Totale Attivo corrente</b>	<b>95.112.068</b>	<b>43.954.549</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>11.486.685</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>551.234.267</b>	<b>669.925.902</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	263.923.155	271.626.364
Riserva sovrapprezzo azioni	299.646.519	384.826.924
Riserva legale	61.322.420	61.322.420
Riserva <i>Fair Value</i>	18.758.957	12.908.007
Altre Riserve	316.409	504.126
Utili (Perdite) esercizi precedenti portati a nuovo	(75.961.631)	(71.451.400)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(18.899.586)	(4.519.219)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>549.106.243</b>	<b>655.217.222</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Passivo non corrente</b>		
Imposte differite passive	0	0
TFR lavoro subordinato	285.844	558.957
Altri debiti	0	11.396.404
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>285.844</b>	<b>11.955.361</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso fornitori	1.200.066	1.325.359
Debiti verso il personale e Enti Previdenziali	371.021	828.943
Debiti per imposte vs Controllate	63.926	63.926
Debiti Tributari IVA vs Controllanti	0	339.690
Altri debiti verso l'Erario	198.561	184.324
Altri debiti	8.606	11.077
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>1.842.180</b>	<b>2.753.319</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>551.234.267</b>	<b>669.925.902</b>

## Situazione Economica della Capogruppo

<i>(Dati in Euro)</i>	<b>Esercizio 2015</b>	<b>Esercizio 2014</b>
Proventi/oneri da Investimenti	(30.601.165)	(3.640.681)
Ricavi da attività di servizio	1.767.185	1.868.506
Altri ricavi e proventi	9.106.713	252.730
Altri costi e oneri	(7.155.543)	(10.395.642)
Proventi e oneri finanziari	(430.150)	(269.622)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(27.312.960)</b>	<b>(12.184.709)</b>
Imposte sul reddito	8.413.374	7.665.490
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>(18.899.586)</b>	<b>(4.519.219)</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(18.899.586)</b>	<b>(4.519.219)</b>

## Sintesi dei Risultati economici (100%) delle principali partecipate dirette ed indirette

### - Migros (detenuta al 40,25%\* da Kenan Investments)

Migros, fondata nel 1954, è la principale catena di supermercati in Turchia, in un contesto caratterizzato dal peso crescente della grande distribuzione rispetto agli operatori tradizionali del *retail*.

Migros gestisce 1.410 punti vendita ed è presente in tutte le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia.

Migros Ticaret (mln YTL)	2015	2014	Var. %
Ricavi	9.390	8.123	+15,6
EBITDA	602	532	+13,8
Risultato netto di Gruppo	-371	96	n.s.
Indebitamento netto	-1.748	-1.663	



Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Kenan Inv. SA (6,9%) al 31/12/2015: 76,3 milioni di Euro.

(\*) Quota ridotta a partire da luglio 2015

### - IDeA Capital Funds SGR (detenuta al 100%)

IDeA Capital Funds SGR è tra le principali società italiane indipendenti di *asset management*, attiva nella gestione di fondi diretti e fondi di fondi di private equity domestici e globali. IDeA gestisce otto fondi chiusi di *private equity* di cui quattro fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II, ICF III e IDeA Crescita Globale), un fondo di co-investimento "diretto" che investe in quote di minoranza di aziende prevalentemente italiane di piccole-medie dimensioni (IDeA OF I), due fondi tematici ("IDeA EESS", operante nell'ambito dell'efficienza energetica e "IDeA Taste of Italy" dedicato al settore agro-alimentare) e, dal mese di aprile 2015, il fondo Investitori Associati IV (in fase di liquidazione, con un NAV pari a 112 milioni di Euro).

Al 31 dicembre 2015 IDeA Capital Funds SGR aveva *asset under management* pari a 1,6 miliardi di Euro.

IDeA Capital Funds SGR (mln €)	2015	2014
Asset under management	1.643	1.477
Commissioni di gestione	16,9	14,4
EBITDA	6,6	5,8
Risultato netto	4,2	3,6



### - IDeA FIMIT SGR (detenuta al 64,3%, attraverso la controllata al 100% DeA Capital RE)

IDeA FIMIT SGR è la prima SGR immobiliare italiana, con circa 7,9 miliardi di Euro di masse in gestione e 37 fondi gestiti (di cui 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 chiusi.

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 nostra struttura e i migliori *advisor* indipendenti, tecnici, legali e fiscali presenti sul mercato.

IDeA FIMIT SGR (mln €)	2015	2014
Asset under management (mld €)	7,9	9,0
Commissioni di gestione	47,7	54,1
EBITDA	21,8	25,1
Risultato netto*	-7,6	4,4
di cui:		
-Quota di pertinenza degli Azionisti	6,7	9,5
-Quota di pertinenza dei Titolari SFP	-14,3	-5,1



(\* Include l'ammortamento della PPA per -2,9 milioni di Euro e l'impairment di strumenti finanziari partecipativi per 20,5 milioni di Euro (-14,3 milioni al netto dell'effetto fiscale)

#### - Innovation Real Estate (detenuta al 97%)

Innovation Real Estate (IRE) è una società attiva nei servizi immobiliari attraverso cinque direttrici:

- *project & construction management* (progettazione, sviluppo e ricondizionamento degli immobili);
- *property management* (gestione amministrativa e legale degli immobili);
- *facility & building management* (servizi connessi ai fabbricati e relative manutenzioni);
- *due diligence* (*due diligence* tecniche e ambientali, attività di regolarizzazione urbanistica);
- *asset management* (supporto strategico per migliorare lo stato locativo degli immobili ed ottimizzare costi di gestione ad essi connessi)

Attualmente IRE gestisce un patrimonio composto per il 50% da uffici (in prevalenza di prestigio) mentre la restante parte è suddivisa in immobili commerciali, turistici, logistico-industriali e residenziali.

IRE (mln €)	2015	2014
Ricavi da servizi	17,5	17,3
EBITDA	4,9	4,6
Risultato netto	4,4	2,9

