COMUNICATO STAMPA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL BILANCIO CONSOLIDATO ED IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2011

- ***NAV (Net Asset Value) a 2,38 Euro per azione al 31 dicembre 2011, da 2,60 Euro per azione al 30 settembre 2011 e 2,60 Euro per azione al 31 dicembre 2010, per effetto principalmente dell'impairment di alcuni attivi di Générale de Santé che ha avuto impatto sul valore della partecipazione***

- ***Risultato Netto di Gruppo -43,6 milioni di Euro rispetto a -26,3 milioni di Euro nel 2010, per effetto del risultato delle partecipazioni valutate al patrimonio netto (in particolare Santé - GdS). Risultato della holding a -32,1 milioni di Euro (rispetto a +16 milioni di Euro nel 2010)***

- ***Contributo dell'Alternative Asset Management al risultato economico consolidato in crescita a 12,6 milioni di Euro. Dal 2012 la Società beneficerà per l'intero esercizio del consolidamento linea per linea di IDeA Capital Funds SGR e di IDeA FIMIT SGR***

- ***Proventi complessivi da investimenti pari a 92,9 milioni di Euro nel 2011, in gran parte reinvestiti per la crescita nell'Asset Management***

- ***Approvati dal CdA un nuovo piano di acquisto di azioni proprie DeA Capital e nuovi piani di incentivazione da proporre all'Assemblea degli Azionisti***

Milano, 12 marzo 2012 **-** Si è riunito in data odierna il Consiglio di Amministrazione di **DeA Capital S.p.A.,** sotto la presidenza di **Lorenzo Pellicioli,** per l'esame e l'approvazione del Bilancio Consolidato del Gruppo e del Progetto di Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2011.

Fatti di rilievo dell'esercizio 2011

Il 2011 è stato caratterizzato da alcuni importanti eventi ed iniziative:

- il perfezionamento alla fine del 2011 della **fusione per incorporazione di FARE SGR in FIMIT SGR, che ha dato origine a IDeA Fimit SGR S.p.A.**, divenuta la principale società di gestione di fondi immobiliari In Italia, con asset under management per circa 9,5 miliardi di Euro;
- **la riorganizzazione di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI")**, con la scissione a inizio 2011 di Investitori Associati SGR e Wise SGR, e il successivo raggiungimento da parte di DeA Capital del 100% del capitale di IDeA AI, seguita dalla fusione per incorporazione di IDeA AI in DeA Capital S.p.A.;
- **la distribuzione da parte di Kenan Investments** della liquidità risultante dall'operazione di *accelerated book-building* di azioni Migros conclusasi ad aprile 2011 (59 milioni di Euro con una plusvalenza di circa 28 milioni di Euro); Migros ha inoltre completato ad agosto 2011 la cessione di Sok (il *format discount* del Gruppo), per un importo pari a circa 600 milioni di Lire Turche;
- l'adozione di un **nuovo sistema di *governance* da parte di Générale de Santé**, trasformato da dualistico a tradizionale, che prevede il solo Consiglio di Amministrazione, e la nomina di Pascal Roché quale nuovo *Directeur Général* della società.

Analisi dei Risultati Consolidati al 31 dicembre 2011

- **Net Asset Value.** Al 31 dicembre 2011 il **NAV** del Gruppo DeA Capital è risultato pari a **2,38 Euro per azione**, rispetto a 2,60 Euro per azione al 30 settembre 2011 e 2,60 Euro al 31 dicembre 2010. Il calo è dovuto principalmente all'impairment di alcuni attivi di Generale de Santé e di parte dell'avviamento registrato nella controllante Santè SA, che ha avuto impatto sul valore della partecipazione per DeA Capital. Va inoltre rilevato che sul NAV ha avuto impatto la variazione di fair value relativa a Kenan Investments per -36,7 milioni di Euro, legata alla variazione di fair value di Migros (prezzo del titolo in Borsa al 31 dicembre e svalutazione della Lira turca). Peraltro, al 29 febbraio 2012, ultima chiusura mensile, la

partecipazione in Kenan avrebbe un valore pari a 164,1 milioni di Euro, rispetto a 127,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2011, grazie alla ripresa del prezzo di Migros ed alla rivalutazione della Lira turca.
Il NAV complessivo (patrimonio netto di gruppo) è pari a 669,0 milioni di Euro, al netto delle azioni proprie.
Si ricorda che il numero di azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2011 era di 25.915.116, pari all'8,45% del capitale sociale, rispetto al 4,11% a fine 2010.

- **Portafoglio Investimenti.** E' pari a 775,9 milioni di Euro al, rispetto a 800,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2010. Il Portafoglio è costituito da investimenti diretti di *Private Equity* per 385,3 (rispetto a 516,5 milioni di Euro, in calo per il citato riallineamento del valore di Santé, per i rimborsi di capitale ricevuti da Kenan – Migros e per la variazione di fair value di Migros); da quote in Fondi per 154,3 milioni di Euro (132,7 milioni a fine 2010) e dalle partecipazioni nel settore dell'*Alternative Asset Management* per 236,3 milioni, da 151,1 milioni di Euro, per effetto dell'acquisizione di Fimit SGR.

- **Posizione Finanziaria Netta Consolidata:** è pari a -102,5 milioni di Euro rispetto a -20,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2010. La variazione registrata nel corso del 2011 è prevalentemente determinata dall'effetto dei seguenti fattori:
  - acquisizione di quote di Fimit SGR per -59,4 milioni di Euro, contestualmente alla fusione con FARE SGR;
  - acquisto di azioni proprie per -26,4 milioni di Euro.

  Nel 2011, tenuto conto della distribuzione Kenan (59 milioni di Euro), delle distribuzioni da fondi in portafoglio (14,6 milioni di Euro), dei dividendi da Alternative Asset Management (14,8 milioni di Euro) e di cessioni di asset minori e altro (4,5 milioni di Euro), i proventi complessivi da investimenti per DeA Capital sono risultati pari a circa 92,9 milioni di Euro.

- **Risultato Netto di Gruppo:** al 31 dicembre 2011 si è attestato a -43,6 milioni di Euro rispetto ad una perdita di 26,3 milioni di Euro nel 2010. Questo risultato è principalmente riconducibile:
  - all'attività di Private Equity Investment per -42,4 milioni di Euro, che include a) il risultato da partecipazioni e fondi valutati all'equity per -55,5 milioni di Euro (prevalentemente relativo a Santè SA), b) proventi netti da investimenti per +13,8 milioni, principalmente costituiti da +27,8 milioni di Euro per la plusvalenza realizzata sulla distribuzione incassata da Kenan Investments in relazione al collocamento di azioni Migros e -15,1 milioni per l'impairment della partecipazione in Stepstone;
  - all'attività di Alternative Asset Management per +6,3 milioni di Euro (dopo *minorities* per 2,1 milioni di Euro). Il risultato netto di questa attività include gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto (PPA – *purchase price allocation*) delle partecipazioni in IDeA AI e in FARE Holding per complessivi -4,2 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il Risultato Netto Consolidato sarebbe di +12,6 milioni di Euro (il risultato netto di Gruppo sarebbe +9,1 milioni di Euro);
  - alla Capogruppo DeA Capital SpA e alle elisioni di consolidamento, per -7,4 milioni.

- 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 **-70,2 milioni di Euro** al 31 dicembre 2011, rispetto ad un risultato di -15,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è ricollegabile prevalentemente, oltre che al risultato netto di Gruppo, alla citata variazione di *fair value* relativa a Kenan Investments per -36,7 milioni di Euro e a variazioni positive di *fair value* sui fondi in portafoglio per +10,4 milioni di Euro.

Risultato della Capogruppo

E' pari a -32,1 milioni di Euro, rispetto a +16 milioni di Euro nel 2010, principalmente per effetto di oneri netti da investimenti nelle partecipate pari a complessivi -24,7 milioni di Euro.

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, nel rispetto dei termini e delle condizioni determinate dall'Assemblea.

Il piano intende sostituire quello precedentemente approvato dall'Assemblea dei soci il 19 aprile 2011, prima di giungere alla scadenza dei diciotto mesi, stabilita per il 19 ottobre 2012, 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 una durata massima di 18 mesi a far tempo dalla data di rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Assemblea. 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 non possa 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 comunicato la Società detiene **n. 27.253.874** azioni proprie pari al 8,89% del capitale sociale.

*****

Piano di performance share e Piano di stock option

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ordinaria un piano di *performance share* e un piano di *stock option* riservati ad alcuni dipendenti di DeA Capital S.p.A., delle società controllate e della società controllante De Agostini S.p.A., investiti di funzioni rilevanti con riferimento all'attività svolta dalla Società..

Il Piano di Perfomance Share 2012-14 prevede l'assegnazione gratuita ai beneficiari, che saranno individuati dal Consiglio di Amministrazione entro e non oltre il 31 dicembre 2012, di massime 400.000 azioni di DeA Capital alla scadenza del cosiddetto periodo di *vesting* e cioè al 31 dicembre 2014, a condizione che il *NAV Adjusted* (cioè, ove necessario, rettificato per tenere conto della valutazione a fair value di tutti gli investimenti finanziari, effettuata da un soggetto terzo) della Società alla stessa data sia pari o superiore a Euro 785 milioni. Le azioni eventualmente assegnate saranno rivenienti dalle azioni proprie in possesso della Società, pertanto l'assegnazione non avrà effetto diluitivo.

Il Piano di Stock Option 2012-14 prevede l'assegnazione a titolo gratuito ai beneficiari di massime n. 1.350.000 opzioni che conferiscono al titolare il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie DeA Capital S.p.A. di nuova emissione, del valore nominale di 1 Euro, in ragione di n. 1 azione per ogni opzione.
L'esercizio delle opzioni e la conseguente sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, o l'acquisto delle azioni proprie detenute in portafoglio, avverrà a fronte del pagamento di un prezzo che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società in misura pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel mese precedente la data di assegnazione delle opzioni ai beneficiari del piano.
Le opzioni potranno essere assegnate dal Consiglio di Amministrazione, anche in più *tranche*, entro il 31 dicembre 2012 e i beneficiari potranno esercitarle entro il termine finale del 31 dicembre 2017 a condizione che il *NAV Adjusted* al 31 dicembre 2014 sia pari o superiore a 785 milioni di Euro.
Al fine di dare esecuzione al Piano, il Consiglio di Amministrazione della Società, contestualmente alla decisione di proporre all'Assemblea ordinaria dei soci l'adozione del piano, ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, per massimi nominali Euro 1.350.000, da eseguirsi mediante l'emissione, anche in più tranche, di massime n. 1.350.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 Euro, godimento regolare, destinate esclusivamente e irrevocabilmente a servizio del piano.

Obiettivo dei Piani 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 dei Piani sono descritti nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis del Regolamento Emittenti, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet www.deacapital.it 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 19 aprile 2011 disponibili sul sito internet dell'emittente 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.

Relazione sulla Remunerazione

Il Consiglio ha esaminato e approvato, previo parere favorevole del Comitato per la Remunerazione, 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** è stata approvata la *"Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle Società quotate per l'esercizio 2011"*.
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; la verifica di adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta odierna ha preso atto delle dimissioni presentate dall'Amministratore indipendente, membro del Comitato per la Remunerazione della Società, Andrea Guerra, che avranno efficacia a far data dalla Assemblea di bilancio, dovute a sopraggiunti impegni professionali, dal medesimo giudicati incompatibili con l'ulteriore svolgimento del ruolo ricoperto presso DeA Capital. Si segnala che alla data odierna Andrea Guerra non detiene azioni della Società.

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto che, anche in seguito all'uscita del Dottor Guerra, il numero di amministratori indipendenti, pari a tre, è in linea con il Codice di Autodisciplina delle società quotate, ha deciso di proporre all'Assemblea dei Soci la riduzione del numero di amministratori da undici a dieci.

*****

Convocazione Assemblea degli Azionisti

Il Presidente ha infine segnalato la necessità di convocare l'Assemblea dei soci in sede ordinaria e straordinaria per: l'approvazione del Bilancio d'Esercizio della Società al 31 dicembre 2011; la proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie; l'adozione del piano di stock option ed il relativo aumento di capitale; l'adozione del piano di *performance share*; le modifiche statutarie inerenti gli articoli 11 e 18 e l'introduzione del nuovo articolo 27 dello Statuto sociale, in materia di "Equilibrio tra generi nella composizione degli organi di amministrazione e controllo" (cosiddette "quote rosa"); la riduzione del numero di amministratori da undici a dieci e la proroga dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2012-2014; nonché per esprimere il proprio voto consultivo sulla Politica di Remunerazione della Società.

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 e straordinaria per il 17 aprile 2012, in prima convocazione, e per il 30 aprile 2012, in seconda convocazione, determinandone l'ora e il luogo nonché l'ordine del giorno coerentemente a quanto deliberato dal Consiglio.

*****

La Relazione Finanziaria Annuale, corredata della relativa documentazione, sarà disponibile sul sito www.deacapital.it e presso la sede sociale entro martedì 27 marzo 2012.

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 si prega di contattare:

DeA Capital S.p.A. - Investor Relations
Paolo Perrella - Anna Majocchi
Tel. +39 02 6249951
ir@deacapital.it

Ufficio Stampa De Agostini S.p.A
Elena Dalle Rive
Tel. + 39 02 62499592 / 335 7835912
elena.dallerive@deagostini.it

DeA Capital (www.deacapital.it). *Con un Portafoglio Investimenti di 780 milioni di Euro e asset under management per oltre 10,7 miliardi di Euro, DeA Capital S.p.A. è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "alternative investment". La Società, attiva nel Private Equity Investment e nell'Alternative Asset Management, è la capofila del Gruppo De Agostini relativamente a questi settori, ed 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 2011 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

(Dati in migliaia di Euro)	**31.12.2011**	**31.12.2010**
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	210.134	71.756
Immobilizzazioni Immateriali	119.648	2.120
Immobilizzazioni Materiali	1.269	382
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	331.051	74.258
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	302.141	339.022
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	127.380	211.511
Fondi-disponibili per la vendita	159.673	98.622
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	936	304
Totale Investimenti Finanziari	590.130	649.459
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	4.077	243
Finanziamenti e crediti	1.632	996
Altre attività non correnti	25.729	-
Totale Altre attività non correnti	31.438	1.239
Totale Attivo non corrente	**952.619**	**724.956**
Attivo corrente		
Crediti commerciali	6.070	2.658
Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.075	15.038
Crediti finanziari	1	1.682
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	5.929	4.065
Altri crediti verso l'Erario	2.677	1.832
Altri crediti	6.128	557
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	46.764	86.517
Totale Attività correnti	80.644	112.349
Totale Attivo corrente	**80.644**	**112.349**
Attività relative a *Joint Venture*	**-**	**63.842**
Attività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	**1.033.263**	**901.147**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	**669.045**	**763.955**
Capitale e riserve di Terzi	**134.324**	**552**
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	**803.369**	**764.507**
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	40.506	649
TFR lavoro subordinato	2.127	858
Passività finanziarie	160.020	119.839
Totale Passivo non corrente	**202.653**	**121.346**
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	10.322	3.165
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	7.497	2.027
Debiti per imposte correnti	903	575
Altri debiti verso l'Erario	3.585	2.113
Altri debiti	1.023	256
Debiti finanziari a breve	3.911	4.821
Totale Passivo corrente	**27.241**	**12.957**
Passività relative a *Joint Venture*	**-**	**2.337**
Passività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	**1.033.263**	**901.147**

Il patrimonio netto di Terzi relativo a FARE Holding e a IFIM è stato stornato e riclassificato come passività finanziaria al suo fair value in virtù dell'opzione di vendita sottoscritta dai Venditori, sul residuo 30% del capitale di FARE Holding e sul residuo 41,69% del capitale di IFIM.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	**Esercizio 2011**	**Esercizio 2010**
Commissioni da Alternative Asset Management	47.762	27.844
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(55.503)	(15.507)
Altri proventi/oneri da Investimenti	13.500	(3.405)
Ricavi da attività di servizio	10.359	10.112
Altri ricavi e proventi	322	412
Altri costi e oneri	(51.360)	(36.800)
Proventi e oneri finanziari	(2.757)	(4.641)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(37.677)***	***(21.985)***
Imposte sul reddito	(3.814)	(3.424)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(41.491)***	***(25.409)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	***(41.491)***	***(25.409)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(43.577)	(26.348)
- Risultato Attribuibile a Terzi	2.086	939
Utile (Perdita) per azione, base	(0,151)	(0,091)
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,151)	(0,091)

Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata

(Dati in migliaia di Euro)	**Esercizio 2011**	**Esercizio 2010**
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	***(41.491)***	***(25.409)***
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(27.158)	5.785
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	547	4.961
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	***(26.611)***	***10.746***
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	***(68.102)***	***(14.663)***
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(70.188)	(15.602)
- Attribuibile a Terzi	2.086	939

Rendiconto finanziario consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	**Esercizio 2011**	**Esercizio 2010**
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(101.924)	(19.899)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	(4.236)
Rimborsi di Capitali da Fondi	13.842	7.922
Cessioni di Investimenti	3.607	0
Interessi ricevuti	1.207	728
Interessi pagati	(3.036)	(3.672)
Distribuzione da Investimenti	64.452	21.775
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(803)	(1.041)
Imposte pagate	(14.289)	(2.997)
Imposte rimborsate	925	0
Dividendi incassati	287	5.632
Management e Performance fees ricevute	40.480	19.512
Ricavi per servizi	15.861	9.223
Spese di esercizio	(37.037)	(20.658)
Cash flow netto da Attività Operative	**(16.428)**	**12.289**
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(271)	(156)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	1	0
Acquisti licenze e immobilizzaioni immateriali	(576)	(63)
Cash flow netto da Attività di Investimento	**(846)**	**(219)**
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(18.982)	0
Vendita di attività finanziarie	16.610	196
Azioni di capitale emesse	0	0
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(26.411)	(1.093)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati a terzi	(2.700)	(2.880)
Warrant	0	0
Rimborsi di finanziamenti a *managers*	1.683	0
Prestito bancario	0	(20.650)
Cash flow netto da attività finanziarie	**(29.800)**	**(24.427)**
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	**(47.074)**	**(12.357)**
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	**86.517**	**98.874**
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	**86.517**	**98.874**
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUI	7.321	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	**46.764**	**86.517**
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	**46.764**	**86.517**

Situazione Patrimoniale della Capogruppo

(Dati in Euro)	**31.12.2011**	**31.12.2010**
ATTIVO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Immobilizzazioni Immateriali	7.656	5.629
Immobilizzazioni Materiali	86.848	158.969
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	94.504	164.598
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in Società Controllate e *Joint Venture*	717.130.237	765.199.369
Partecipazioni in Società Collegate	1.000.000	0
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	1	1.431.230
Fondi-disponibili per la vendita	12.234.007	12.977.513
Finanziamenti in Societa' Controllate	37.307.101	0
Totale Investimenti Finanziari	767.671.346	779.608.112
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	0	0
Altre attività non correnti	0	0
Totale Altre attività non correnti	0	0
Totale Attivo non corrente	**767.765.850**	**779.772.710**
Attivo corrente		
Crediti Commerciali	217.392	150.541
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.296.954	15.037.722
Crediti Finanziari	2.879.872	0
Crediti Finanziari per *pass throught arrangement*	0	634.750
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs.Controllanti	5.928.777	4.064.725
Altri Crediti verso l'Erario	1.810.310	1.759.463
Altri Crediti	97.133	116.109
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	29.056.753	54.234.322
Totale Attività correnti	45.287.191	75.997.632
Totale Attivo corrente	**45.287.191**	**75.997.632**
Attività destinate alla vendita	**0**	**0**
TOTALE ATTIVO	**813.053.041**	**855.770.342**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio Netto	**714.038.989**	**759.070.235**
PASSIVO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	0	0
TFR lavoro subordinato	192.487	193.076
Passivita' Finanziarie	93.008.005	90.621.354
Totale Passivo non corrente	**93.200.492**	**90.814.430**
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	768.680	986.394
Debiti verso il personale e Enti Previdenziali	956.225	1.007.040
Debiti per imposte da consolidato fiscale vs.Controllanti	5.826	4.911
Altri debiti verso l'Erario	158.820	175.930
Altri debiti	13.407	31.547
Debiti Finanziari a breve	3.910.602	3.679.855
Totale Passivo corrente	**5.813.560**	**5.885.677**
Passività destinate alla vendita	**0**	**0**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**813.053.041**	**855.770.342**

Situazione Economica della Capogruppo

(Dati in Euro)	**Esercizio 2011**	**Esercizio 2010**
Plusvalenze da Società Controllate	0	0
Dividendi da Società Controllate e *Joint Ventures*	67.562.703	29.328.800
Perdite realizzate da alienazione su Fondi disponibile per la vendita	(142.397)	0
Plusvalenze da Fondi disponibili per la vendita	2.106.325	553.574
Impairment di partecipazioni in Società Controllate e *Joint Ventures*	(93.301.094)	(4.006.280)
Impairment di Partecipazioni in Altre imprese-disponibili per la vendita	(42.841)	(50.659)
Impairment di Fondi-disponibili per la vendita	(846.351)	(1.131.005)
Ricavi da attivita' di servizio	295.014	516.647
Altri ricavi e proventi	177.155	121.913
Spese del personale	(5.083.899)	(3.268.826)
Spese per Servizi	(3.090.294)	(3.038.525)
Ammortamenti e svalutazioni	(84.693)	(154.436)
Altri oneri	(387.664)	(10.244)
Proventi finanziari	1.844.889	1.384.249
Oneri finanziari	(4.341.057)	(6.251.938)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(35.334.204)***	***13.993.270***
Imposte correnti sul reddito	2.839.218	1.759.281
Imposte differite sul reddito	409.240	236.607
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(32.085.746)***	***15.989.158***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	***(32.085.746)***	***15.989.158***
Utile (Perdita) per azione, base	(0,11)	0,06
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,11)	0,06

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

- ***Générale de Santé (detenuta all'84,1% dalla controllante Santé SA)***

Générale de Santé, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate alla Borsa di Parigi, costituisce la prima rete francese di istituti ospedalieri privati e raggruppa, complessivamente, oltre 110 cliniche, con 21.500 dipendenti. Inoltre rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (n. 5.500 professionisti).

Générale de Santé *(mln €)*	2011	2010	Var. %
Ricavi	1.955	1.926	+1,5
EBITDAR	398	364	+9,3
EBITDA	249	229	+8,6
Risultato operativo ricorrente	50	104	-51,6
Risultato netto di Gruppo	(29)	35	-181,4
Indebitamento finanziario netto	(854)	(871)	-2,0

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Santè SA (43%) al 31/12/2011: 235,2 milioni di Euro.

- ***Migros (detenuta all'80,5% dalla controllante 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 oltre 700 punti vendita ed è presente in tutte e 7 le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, all'estero in Kazakistan, Kirghizistan e Macedonia.

Migros *(mln YTR)*	Primi Nove mesi 2011 *	Primi Nove mesi 2010*	Var. %
Ricavi	4.253	3.848	+10,5
EBITDA	287	252	+14,1
EBIT	175	166	+5,5
Risultato netto di Gruppo	(236)	103	n.s.
Indebitamento finanziario netto	(1.593)	(1.583)	-1

** In attesa della pubblicazione dei dati al 31 dicembre 2011 si riportano i dati dei primi nove mesi del 2011*

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Kenan Investments SA (17%) al 31/12/2011: 127,1 milioni di Euro.

- ***Sigla (detenuta al 41% attraverso la controllante Sigla Luxembourg)***

Il Gruppo Sigla è specializzato nell'erogazione di CQS (cessioni del quinto dello stipendio) e di prestiti personali a clientela privata. Il Gruppo Sigla finanzia con prodotti diversi tutte le fasce di clientela, proponendosi come operatore di riferimento per il servizio alla famiglia ed opera su tutto il territorio italiano prevalentemente attraverso una rete di agenti.

Sigla *(mln €)*	2011	2010	Var. %
Prestiti alla clientela*	83,9	93,5	-10,3
Ricavi da Prestiti alla clientela	4,9	8,3	-40,4
Finanziato CQS	136,2	128,8	+8,7
Ricavi da CQS	7,3	7,8	-6,0
Risultato Netto di Gruppo	(0,1)	0,1	-148,2

(*) Net receivables esclusa "cessione del quinto dello stipendio" (CQS)

Valore di bilancio della partecipazione DeA Capital in Sigla Luxembourg SA (41%) al 31/12/2010: 22,0 milioni di Euro.

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

IDeA Capital Funds SGR é la principale società italiana indipendente di asset management attiva nella gestione di fondi diretti e fondi di fondi di private equity domestici e globali. IDeA gestisce quattro fondi chiusi di *private equity* di cui due fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II), un fondo che investe in quote di minoranza di aziende prevalentemente italiane di piccole-medie dimensioni (IDeA OPI) e un fondo tematico (Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile).

Al 31 dicembre 2011 IDeA Capital Funds SGR aveva *asset under management* aggregati pari a 1,2 miliardi di Euro.

IDeA Capital Funds SGR *(mln €)*	2011	2010	Var.%
Asset under management	1.232	1.179	+4,5
Commissioni di gestione	12,8	12,9	-0,6
EBIT	7,6	7,7	-2,1
Risultato netto	4,9	5,1	-4,1

Consolidata integralmente dal 20 gennaio 2011.

- ***IDeA FIMIT SGR (detenuta al 61,3% complessivo attraverso le controllate FARE Holding e IFIM)***

IDeA FIMIT SGR è la prima SGR immobiliare italiana, con circa 9,5 miliardi di Euro di masse in gestione e 23 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.

I dati di conto economico del bilancio della società chiuso al 31 dicembre 2011 sono di scarsa significatività dal punto di vista gestionale, in quanto rappresentano la sola First Atlantic SGR fino alla data della fusione. E' stato quindi predisposto un conto economico pro-forma dell'esercizio 2011 che simula gli effetti della fusione come se fosse avvenuta in data 1° gennaio 2011. **Si segnala che il risultato netto 2011 è significativamente penalizzato dai costi relativi alla fusione (studio ed esecuzione) sostenuti da FARE SGR e FIMIT SGR, pari a circa 3,5 milioni di Euro.**

IDeA FIMIT SGR *(mln €)*	2011 pro forma	2011 as reported(*)
Asset under management	9.476	9.476
Commissioni di gestione	58,6	30,8
EBT	23,6	11,4
Risultato netto ante PPA	16,7	9,0
Risultato netto	14,8	7,1

Consolidata integralmente dal 3 ottobre 2011 (*).