RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

3° Trimestre 2010
Primi Nove Mesi del 2010

Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A.
Milano, 11 novembre 2010

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 Borgonuovo, 24 – 20121 Milano, Italia

Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 17.851.393 in portafoglio al 30 settembre 2010).

Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicioli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Lino Benassi (1) Rosario Bifulco (1 / 4 / 5) Marco Boroli Daniel Buaron Claudio Costamagna (3 / 5) Alberto Dessy (2 / 5) Marco Drago Roberto Drago Andrea Guerra (3 / 5)

Collegio Sindacale (*)

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

(*) In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2012.
(1) Membro del Comitato per il Controllo Interno.
(2) Membro e Presidente del Comitato per il Controllo Interno - Lead Independent Director.
(3) Membro del Comitato per la Remunerazione.
(4) Membro e Coordinatore del Comitato per la Remunerazione.
(5) Amministratore Indipendente.

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo
4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2010
5. Analisi dei risultati consolidati
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2010

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital

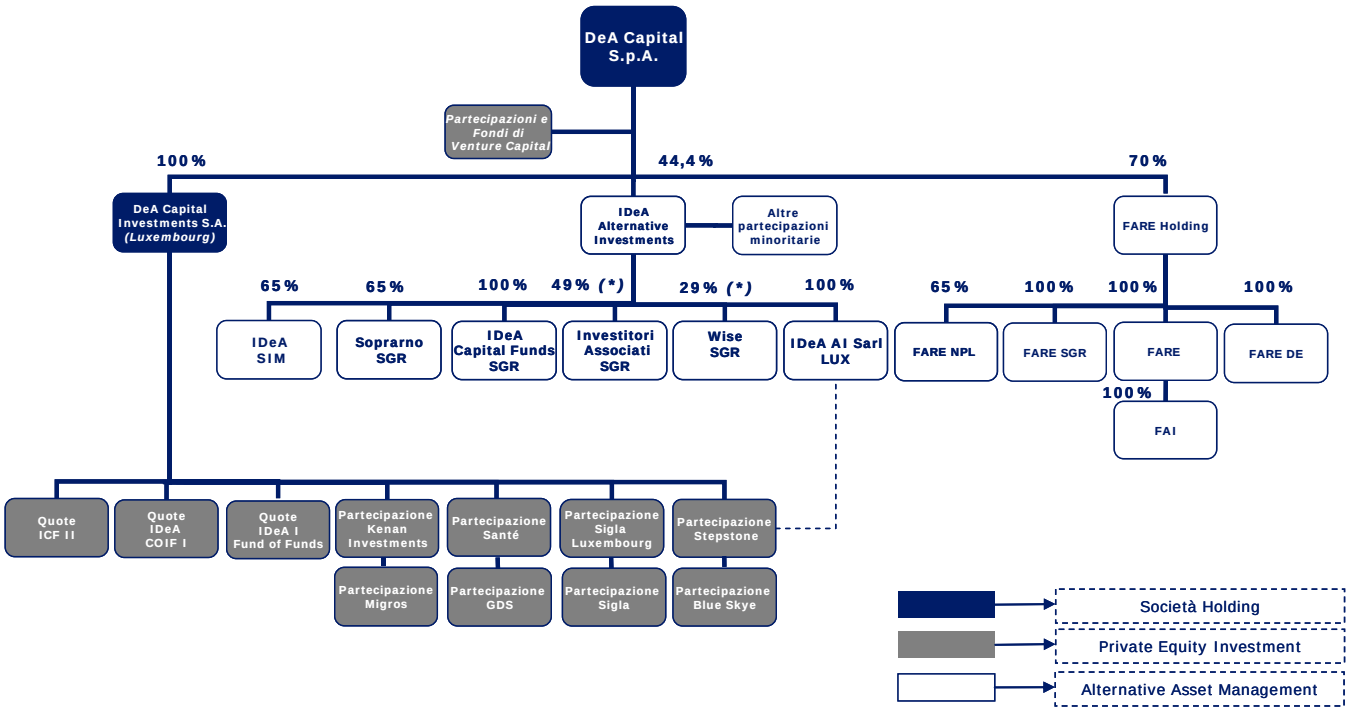
Con un Portafoglio Investimenti di circa 800 milioni di Euro e *Asset Under Management* per circa 5.400 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "*alternative investment*".

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

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

PRIVATE EQUITY INVESTMENT	***ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT***
• **Investimenti Diretti** Prevalentemente in società non quotate (o, se quotate, con l'obiettivo del *delisting*), in Europa, con *focus* sui Paesi del Sud Europa ed *Emerging Europe*, nel settore servizi. • **Investimenti Indiretti** In fondi di fondi / co-investimento di *private equity*.	• **IDeA Alternative Investments**, *holding* di partecipazioni in Società di Gestione del Risparmio ("SGR"), attiva nella gestione di fondi di *private equity*, *total return* e *special situations*. ***Asset Under Management: 2,4 Mld. di Euro*** • **First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori nel settore immobiliare italiano, con un modello integrato di gestione di fondi e altri servizi. ***Asset Under Management: 2,9 Mld. di Euro***

Alla chiusura del 3° Trimestre 2010 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"), sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2009, era così sintetizzabile:



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

Al 30 settembre 2010 il Gruppo DeA Capital ha registrato un patrimonio netto di pertinenza pari a circa 760,7 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,58 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 791,1 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni per 520,5 milioni di Euro, da Fondi per 118,5 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* (ovvero quanto riferibile alle partecipazioni in IDeA Alternative Investments e in FARE Holding) per 152,1 milioni di Euro, si compone come segue:

- ***PRIVATE EQUITY INVESTMENT***

  - **Partecipazioni**

    ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (con un flottante attorno al 5% e ridotti volumi di negoziazione). La quota è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé S.A., collegata del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quota di rilevanza strategica in Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato ("Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS" e prestiti personali) e *servicing* per i "*Non Performing Loans – NPL*" in Italia. La quota è detenuta tramite la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., collegata del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Migros,** principale catena di grande distribuzione organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange (con un flottante attorno al 2% e ridotti volumi di negoziazione). La quota è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A., partecipazione AFS del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Blue Skye,** che opera come *special opportunities investment company*, attiva nel settore degli *asset* e dei crediti illiquidi, con particolare riferimento a crediti verso la Pubblica Amministrazione (prevalentemente sanità), *Non Performing Loans*, *mid-market real estate*, *corporate lending*. La quota è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Stepstone Acquisition S.à.r.l., partecipazione AFS del Gruppo DeA Capital;

    ⇒ **quote di minoranza in n. 3 società**, basate negli Stati Uniti e operanti rispettivamente nei settori del *Biotech* (Elixir Pharmaceuticals Inc.), dell'Elettronica Stampata (Kovio Inc.) e dell'*Information & Communication Technology* (MobileAccess Networks Inc.).

  - **Fondi**

    ⇒ **quote in n. 1 fondo di co-investimento, IDeA Co-Investment Fund I (IDeA CoIF I)**;

    ⇒ **quote in n. 2 fondi di fondi, IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF) e ICF II**;

    ⇒ **quote in n. 8 fondi di *venture capital***.

- ***ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT***

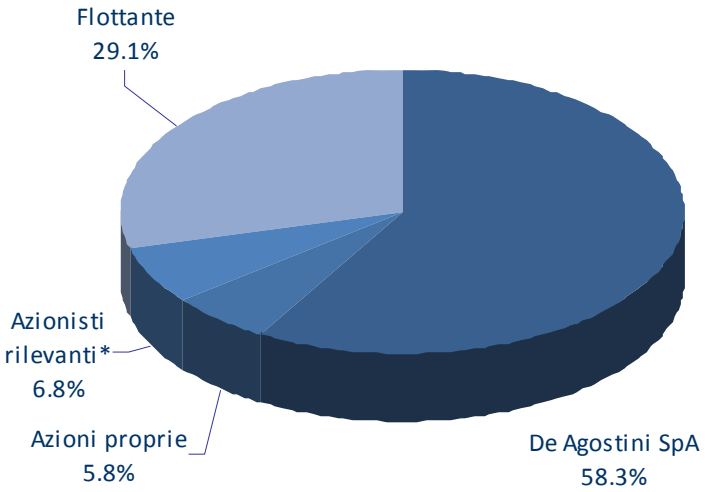
  ⇒ **quota di co-controllo in IDeA Alternative Investments**, *holding* di partecipazioni in SGR, attiva nella gestione di fondi di *private equity*, *total return* e *special situations*.

  ⇒ **quota di controllo in First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori nel settore immobiliare italiano, con un modello integrato di gestione di fondi e altri servizi, che controlla un gruppo di società operanti:

    - nell'*asset management* (First Atlantic Real Estate SGR);
    - nelle attività di *project, property & facility management*, nonché di *agency* (First Atlantic Real Estate);
    - nell'amministrazione, gestione e valorizzazione di *Non Performing Loans* nel settore immobiliare (First Atlantic Real Estate NPL).

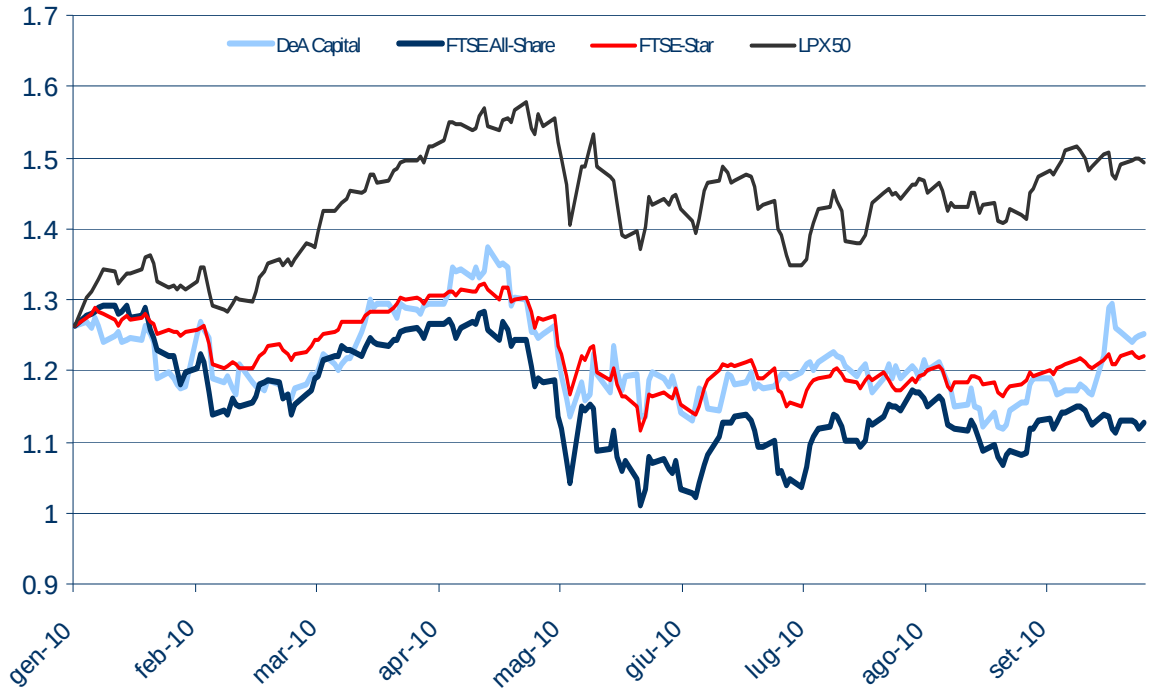
2. Informazioni Borsistiche

➢ Composizione dell'Azionariato – DeA Capital S.p.A. (#)



(#) Dati al 30 settembre 2010.
(*) Mediobanca 4,82% / D. Buaron 1,94%.

➢ Andamento del Titolo (°)



(°) Fonte Bloomberg – 1° gennaio / 30 settembre 2010.

➢ ***Investor Relations***

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 la Società ha proseguito l'attività di comunicazione, con la partecipazione ad incontri e conferenze telefoniche con *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi. DeA Capital S.p.A. ha inoltre partecipato ad una conferenza sul *private equity* quotato a Zurigo e ha instaurato relazioni stabili con l'associazione europea che raggruppa gli operatori del *listed private equity* (LPEQ).

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

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

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

Il sito *web* www.deacapital.it nei primi nove mesi del 2010 è stato costantemente aggiornato con contenuti, documenti e nuovi strumenti, al fine di garantire una semplice e completa informazione. E' stata inoltre attuata un'ampia revisione tecnologica e grafica, per rendere il sito meglio fruibile e ancora più ricco di informazioni.

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

La *performance* del titolo DeA Capital nei primi nove mesi del 2010

Nei primi nove mesi del 2010 il titolo DeA Capital ha realizzato una *performance* pari a -0,9%, migliore dell'indice generale del mercato italiano FTSE All-Share® (-10,8%) e dell'indice FTSE Star® (-3.3%). L'indice *LPX50®* ha invece realizzato una *performance* positiva del 18% circa.

Permane la situazione di ridotta liquidità del mercato azionario, che ha penalizzato in modo particolare i titoli a media / bassa capitalizzazione e che ha coinvolto anche il titolo DeA Capital.

Di seguito sono riportate le quotazioni del titolo DeA Capital nei primi nove mesi del 2010:

Euro	
Prezzo massimo di riferimento	1,37
Prezzo minimo di riferimento	1,12
Prezzo medio semplice	1,22
Prezzo di riferimento al 30 settembre 2010(Euro/azione)	1,25
Capitalizzazione di mercato al 30 settembre 2010 *(milioni di Euro)*	**384**

3. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 30 settembre 2010, confrontati con i corrispondenti dati al 30 settembre 2009 e al 31 dicembre 2009.

(Dati in milioni di Euro)	30 settembre 2010	30 settembre 2009	31 dicembre 2009
Nav / Azione (€)	**2,58**	**2,57**	**2,65**
Nav di Gruppo	**760,7**	**759,3**	**780,2**
Risultato Netto di Gruppo	**(6,9)**	**(21,9)**	**(29,4)**
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) (*Statement of Performance* – IAS 1)	**(16,9)**	**4,4**	**23,7**
Portafoglio Investimenti	**791,1**	**796,3**	**828,4**
Posizione Finanziaria Netta Società Holding (*)	**(34,5)**	**(40,9)**	**(53,7)**
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	**(16,2)**	**(23,8)**	**(34,9)**

(*) Per Società Holding si intendono le Società Holding così come definite nella struttura societaria precedentemente riportata.

Portafoglio Investimenti	30 settembre 2010		31 dicembre 2009	
	n.	Euro / Mln.	n.	Euro / Mln.
Partecipazioni	7	520,5	7	550,9
Fondi	11	118,5	11	118,2
Private Equity Investment	18	639,0	18	669,1
Alternative Asset Management (*)	2	152,1	2	159,3
Portafoglio Investimenti	20	791,1	20	828,4
Fondi - Residual Commitments	*7*	*187,6*	*7*	*197,2*

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

4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2010

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° Trimestre 2010, rimandando, per quelli intervenuti nel 1° Semestre, alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2010.

➢ IDeA I FoF – Versamenti di Capitale

In data 4 agosto 2010 il Gruppo DeA Capital ha effettuato un versamento di 5,2 milioni di Euro in risposta alla *capital call* del fondo.

Al 30 settembre 2010 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 88,1 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 81,9 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 70,4 milioni di Euro.

➢ IDeA CoIF I – Versamenti di Capitale

In data 4 agosto 2010 il Gruppo DeA Capital ha effettuato un versamento di 2,3 milioni di Euro in risposta alla *capital call* del fondo.

Al 30 settembre 2010 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 40,9 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 59,1 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 30,6 milioni di Euro.

➢ ICF II – Versamenti e Distribuzioni di Capitale

In data 4 agosto 2010 il Gruppo DeA Capital ha effettuato un versamento di 0,7 milioni di Euro in risposta alla *capital call* del fondo.

In data 15 settembre 2010 il fondo ICF II ha perfezionato il IV *closing,* portando il *commitment* complessivo a circa 281 milioni di Euro. Parallelamente il Gruppo DeA Capital ha ricevuto dallo stesso fondo rimborsi di capitale per 1,7 milioni di Euro, portati a riduzione del valore di iscrizione delle quote, al netto degli interessi (pari a circa 0,1 milioni di Euro). Tali rimborsi sono andati ad incremento del *residual comittment*.

Al 30 settembre 2010 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 4,5 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 45,5 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 4,4 milioni di Euro.

➢ Riorganizzazione di IDeA Alternative Investments S.p.A. ("IDeA AI")

In data 27 agosto 2010 il Consiglio di Amministrazione di IDeA AI ha approvato il progetto di scissione parziale non proporzionale che prevede che le quote possedute da IDeA AI in Investitori Associati SGR e Wise SGR ritornino nel pieno possesso, rispettivamente, del *management* di Investitori Associati SGR e del *management* di Wise SGR, a fronte dell'annullamento delle partecipazioni da essi detenute in IDeA AI; in data 15 settembre 2010 l'operazione di scissione è stata approvata dell'Assemblea di IDeA AI.

Considerando le tempistiche per l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte di Banca d'Italia, si prevede di completare l'operazione entro il 1° Semestre 2011.

Sono inoltre in via di finalizzazione gli accordi con gli altri soci privati di IDeA AI (che detengono complessivamente il 4,87% del capitale pre-scissione), al fine di consentire a DeA Capital S.p.A. di possedere, a termine, il 100% del capitale di IDeA AI stessa.

- **Distribuzione di liquidità da Kenan Investments (controllante indiretta di Migros)**

In data 20 settembre 2010 Kenan Investments ha deliberato la distribuzione ai soci della liquidità disponibile, riveniente in particolare dai dividendi già distribuiti da Migros nel corso del 1° Semestre 2010. La distribuzione è avvenuta attraverso il rimborso, al loro *fair value*, di strumenti partecipativi al capitale della società.

Il Gruppo DeA Capital, che detiene una partecipazione pari al 17% circa di Kenan Investments, ha incassato un ammontare pari a circa 20,8 milioni di Euro, di cui 2,3 milioni di Euro a titolo di provento registrato nel conto economico.

- ***Memorandum of Understanding* finalizzato alla fusione di FARE SGR con FIMIT SGR**

Facendo seguito a quanto già sottoscritto nel corso del 1° Semestre 2010, in data 4 agosto 2010 è stato sottoscritto da FARE Holding, FARE SGR, FIMIT SGR, IFIM S.r.l., Feidos S.p.A. e DeA Capital S.p.A. un *Memorandum of Understanding* ("MoU") non vincolante, nel quale sono stati delineati i termini di un'eventuale fusione di FARE SGR con FIMIT SGR. La sottoscrizione di detto MoU ha fatto seguito a una serie di negoziazioni tra le parti basata, *inter alia*, sull'attività di *due diligence* svolta.

In particolare, attraverso l'unione delle due società, l'operazione creerebbe la prima SGR immobiliare indipendente in Italia, con oltre 8 miliardi di Euro di masse in gestione e 19 fondi gestiti (di cui 5 quotati), che si porrebbe come uno dei principali interlocutori presso investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi in Italia.

5. Analisi dei risultati consolidati

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 attualmente sulla gestione di fondi di *private equity*, *real estate*, *total return*, *special situations*.

➢ Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital

L'evoluzione del Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital, nelle componenti sopra definite di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, è sintetizzata nei prospetti che seguono.

Portafoglio Investimenti	30 settembre 2010		31 dicembre 2009	
	n.	Euro / Mln.	n.	Euro / Mln.
Partecipazioni	7	520,5	7	550,9
Fondi	11	118,5	11	118,2
Private Equity Investment	18	639,0	18	669,1
Alternative Asset Management (*)	2	152,1	2	159,3
Portafoglio Investimenti	20	791,1	20	828,4
Fondi - Residual Commitments	*7*	*187,6*	*7*	*197,2*

(*) Le partecipazioni in società controllate e in joint venture 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 nei primi nove mesi del 2010 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 30 settembre 2010 DeA Capital S.p.A. è risultata azionista in:

- Santé, controllante di GDS (per un valore di circa 287,9 milioni di Euro),
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di circa 22,0 milioni di Euro),
- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 176,1 milioni di Euro),
- Stepstone, controllante di Blue Skye (per un valore di circa 33,7 milioni di Euro),

nonché azionista, con quote di minoranza, di tre società operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata (per un valore complessivo pari a 0,7 milioni di Euro).

Con riferimento ai Fondi, al 30 settembre 2010 DeA Capital S.p.A. è risultata detentrice di quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a circa 70,4 milioni di Euro),
- IDeA CoIF I (per un valore pari a circa 30,6 milioni di Euro),
- ICF II (per un valore pari a circa 4,4 milioni di Euro),
- n. 8 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 13,1 milioni di Euro).

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 il complesso delle attività relative al Settore *Private Equity Investment* ha prodotto un effetto negativo sul NAV per -15,6 milioni di Euro, riconducibile al risultato netto di periodo per -4,1 milioni di Euro, alla variazione negativa di *fair value* per -10,0 milioni di Euro e ad altri movimenti per -1,5 milioni di Euro.

Si segnala che le valutazioni delle partecipazioni e dei fondi in portafoglio hanno riflesso stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento. Per ulteriori dettagli sulle valutazioni e le relative stime si rimanda alle Note Esplicative.

Partecipazioni in società collegate

- ***Santé (controllante di GDS)***

Sede: Francia

Settore: Sanità

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

Dettagli investimento:

In data 3 luglio 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato, tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments S.A., l'acquisizione della partecipazione pari al 43,01% del capitale di Santé S.A., controllante – direttamente e attraverso Santé Dévéloppement Europe S.A.S. – di Générale de Santé S.A..

Nel corso del 2009 la predetta quota di pertinenza del Gruppo DeA Capital si è ridotta al 42,87%, a seguito dell'acquisto, da parte di alcuni *manager* di GDS, di azioni della stessa Santé nell'ambito di un piano di investimento a loro favore.

Breve descrizione:

Fondata nel 1987 e quotata al Mercato Eurolist di Parigi dal 2001, Générale de Santé è *leader* nel settore della sanità privata in Francia, con ricavi di circa 2 miliardi di Euro a fine 2009.

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 21.500 dipendenti e raggruppa complessivamente circa 110 cliniche. Inoltre, rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (n. 5.500 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 (*acute care*), Médipsy (psichiatria), Dynamis (riabilitazione) e Généridis (radioterapia).

La partecipazione in Santé, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 un valore pari a circa 287,9 milioni di Euro (289,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2009). La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è da imputarsi, essendo sostanzialmente nullo l'impatto del risultato di periodo, alla favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per +0,3 milioni di Euro e ad altre variazioni negative per -1,5 milioni di Euro (queste ultime riconducibili principalmente alla diluizione della quota di

partecipazione detenuta da Santè nella controllata GDS, a seguito dell'esecuzione del piano di assegnazione di azioni gratuite ai dipendenti della stessa GDS).

Générale de Santé (mln €)	Primi nove mesi del 2010	Primi nove mesi del 2009	Var. %
Ricavi	1.429	1.511	-5%
EBITDA	168	166	1%
EBIT	102	73	40%
Risultato Netto di Gruppo	45	14	223%
Indebitamento netto	(933)	(1.048)	-11%

Relativamente all'andamento gestionale di GDS, i primi nove mesi del 2010 hanno registrato ricavi in calo del -5,4% rispetto all'esercizio precedente, in ragione del cambiamento di perimetro (cessioni dei *business* dell'*Home Care* e dei *Labs* completate tra fine 2009 e inizio 2010), ma in crescita del +3,2% se si considerano i dati a parità di perimetro. A livello di margini operativi, l'incremento a livello di EBITDA, ottenuto in un contesto di evoluzione tariffaria che si conferma difficile, è dovuto in prevalenza alla capacità di ottimizzazione del *mix* di prestazioni erogate e al forte miglioramento dell'efficienza operativa.

Va ricordato che lo scostamento positivo a livello di EBIT e di Risultato Netto riflette altresì la plusvalenza (+30 M€) sulla cessione dei *Labs* Francia, completata a inizio 2010.

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

Sede: Italia

Settore: Credito al consumo

Sito web: www.siglafinanziamenti.it

Dettagli investimento:

In data 5 ottobre 2007 DeA Capital Investments ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 41% circa) nel capitale di Sigla Luxembourg, *holding* che controlla Sigla, operante in Italia nel settore del credito al consumo "non finalizzato".

Breve descrizione:

Sigla è specializzata nel settore del credito al consumo in Italia, fornendo prestiti personali e "Cessione del Quinto dello Stipendio - CQS", proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alla famiglia, operando su tutto il territorio italiano prevalentemente attraverso una rete di agenti.

L'offerta, articolata sulle due tipologie di prodotto "Cessione del Quinto dello Stipendio" e "Prestiti Personali", è stata recentemente integrata con l'attività di *servicing* per *Non Performing Loans* di tipo *unsecured* (prestiti personali e carte di credito).

La partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 un valore pari a circa 22,0 milioni di Euro (rispetto a 21,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), tenuto conto della variazione positiva di *fair value* degli strumenti di copertura di tasso d'interesse e del risultato netto pro-quota di periodo, pari complessivamente a circa +0,2 milioni di Euro.

Sigla (mln €)	Primi nove mesi del 2010	Primi nove mesi del 2009	Var. %
Prestiti alla clientela*	99,1	125,3	-21%
Ricavi da Prestiti alla clientela	6,8	12,6	-46%
Finanziato CQS	87,3	66,8	31%
Ricavi da CQS	4,9	3,4	43%
Risultato Netto di Gruppo	0,1	0,5	n.s.

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

Relativamente all'andamento gestionale di Sigla, i primi nove mesi del 2010 hanno registrato ricavi da "Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS" in crescita del 43,2% e ricavi da "Prestiti Personali" in diminuzione del -46,1%, rispetto al periodo corrispondente dell'esercizio precedente. Tale andamento conferma il progressivo riposizionamento della società sul prodotto CQS, tipicamente meno *capital intensive*. A livello di marginalità, si segnala il contenimento dell'impatto della riduzione dei ricavi sul risultato netto, grazie agli effetti delle azioni di efficientamento della struttura.

Partecipazioni in altre imprese

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

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 *leader* nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia, con una quota del mercato *organized retail* pari al 34% circa.

Lo sviluppo della grande distribuzione in Turchia è un fenomeno relativamente recente caratterizzato dal passaggio da sistemi tradizionali come i *bakkal* (piccoli negozi a conduzione tipicamente familiare) ad un modello distributivo organizzato sempre più diffuso e trainato dall'espansione e dal processo di modernizzazione in atto nel Paese.

La società raggruppa complessivamente n. 1.809 strutture (al 30 giugno 2010), per una superficie netta di vendita complessiva di circa 894 mila metri quadrati. Nel corso del 1° Semestre 2010 sono stati aperti n. 223 nuovi punti vendita.

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

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

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 per un valore di 176,1 milioni di Euro (rispetto a 208 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), tenuto conto dell'effetto della distribuzione di liquidità ai soci, già commentata nei "Fatti di rilievo del 3° Trimestre", per 18,5 milioni di Euro e dell'effetto della variazione negativa di *fair value* registrata nei primi nove mesi del 2010 pari a -13,4 milioni di Euro.

Si segnala che tale valutazione è in linea con il *fair value* di Kenan Investments determinato dal *Board of Directors* della società nell'ambito della già descritta operazione di distribuzione di liquidità.

Migros (mln YTL)	1° Semestre 2010*	1° Semestre 2009**	Var. %
Ricavi	2.972	2.676	11%
EBITDA	158	196	-19%
EBIT	93	130	-28%
Risultato Netto di Gruppo	133	114	17%
Indebitamento Netto	(1.505)	n.a.	n.a.

* In attesa della pubblicazione dei dati al 30 settembre 2010 si riportano i dati del primo semestre 2010.

** Per il 1° Semestre 2009 sono riportati dati *pro-forma*.

Relativamente all'andamento gestionale di Migros, il 1° Semestre 2010 ha fatto registrare, nel confronto con il corrispondente periodo 2009, una riduzione di EBITDA, sia pure in presenza di ricavi crescenti (+11%). Il fenomeno è in prevalenza ascrivibile all'impatto sui margini della forte crescita della rete di punti vendita (+453 unità in 12 mesi), con effetto immediato sulla struttura di costo ma differito nel tempo dal punto di vista del raggiungimento del potenziale di fatturato. Lo scostamento sfavorevole a livello di EBITDA si trasforma nel confronto a livello di Risultato Netto in uno scostamento favorevole collegabile all'impatto dell'evoluzione del tasso di cambio YTL/EUR sulla quota di esposizione debitoria espressa in Euro.

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

Luogo: Italia

Settore: *Distressed assets* e *special opportunities*

Dettagli investimento:

In data 24 dicembre 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito una quota di partecipazione pari al 36,7% circa del capitale di Stepstone, proprietaria del fondo Blue Skye ("BS"), attivo nel settore dei *distressed assets* e *special opportunities*.

L'operazione ha visto la contestuale partecipazione da parte di IDeA Alternative Investments, che ha acquisito, in via indiretta, un'ulteriore quota pari al 4,9% della stessa Stepstone, garantendosi altresì il diritto alla compartecipazione ai proventi di gestione e al *carried interest* del fondo.

Breve descrizione:

BS è un fondo di investimento dedicato a *distressed assets* e *special opportunities*, attualmente investito nelle seguenti attività:

- crediti verso la Pubblica Amministrazione (prevalentemente nel settore sanità, tramite la società "Beta Skye");
- *Non Performing Loans* (tramite la società "Alfa Skye");
- *mid-market real estate* (tramite il fondo "Gamma Skye");
- *corporate lending*.

Il fondo persegue l'obiettivo di sviluppare l'attività di investimento tramite raccolta di ulteriori capitali da investitori istituzionali nazionali e internazionali, indirizzando l'espansione anche verso nuovi prodotti / mercati.

L'approccio del fondo continuerà ad essere caratterizzato dalla continua ricerca di opportunità di *business* con il miglior rapporto rischio / rendimento e solide garanzie / *collateral* a protezione degli investimenti.

La partecipazione in Stepstone ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 un valore pari a circa 33,7 milioni di Euro, con una variazione positiva di +2,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2009. Si segnala che la variazione positiva di *fair value* sopra indicata è riconducibile alla valorizzazione - in base all'ultimo *NAV Report* - del fondo BS, unica attività della società.

- ***Altre Partecipazioni***

Il valore complessivo delle altre partecipazioni ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 un valore pari a circa 0,7 milioni di Euro (ovvero 0,9 milioni di USD nella valuta di denominazione delle partecipazioni), allineato a quanto registrato al 31 dicembre 2009.

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

Società	Sede	Settore di Attività	Valore / Mln.	% Possesso (Fully Diluted)
Dollari (USD)				
Elixir Pharmaceuticals Inc.	**USA**	**Biotech**	**0,1**	**1,30**
Kovio Inc.	**USA**	**Elettronica Stampata**	**0,2**	**0,42**
MobileAccess Networks Inc.	**USA**	**ICT**	**0,7**	**1,20**

- ***Elixir Pharmaceuticals Inc.***

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

- ***Kovio Inc.***

Kovio Inc., con sede nella Silicon Valley – USA, sta sviluppando una nuova categoria di semiconduttori, attraverso la cosiddetta "elettronica stampata". Questa nuova categoria combina bassi costi e alta produttività di stampaggio e consente la fabbricazione di semiconduttori su larga scala.

- ***MobileAccess Networks Inc.***

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

Fondi

Al 30 settembre 2010 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti, oltre che nel fondo IDeA CoIF I (classificato nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II) e n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 pari a circa 118,5 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitment* associati a questi fondi sono pari a circa 187,6 milioni di Euro (nelle rispettive valute originarie di denominazione: 186,6 milioni di Euro, 0,1 milioni di USD e 0,8 milioni di GBP).

- ***IDeA CoIF I***

IDeA Co-Investment Fund I

Sede: Italia

Settore: *Private equity*

Sito web: www.ideasgr.it

Dettagli investimento:

IDeA CoIF I è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.

IDeA Capital Funds SGR è la principale società italiana di gestione di fondi di fondi di *private equity* e di investimenti diretti nel *private equity* tramite fondi di co-investimento, con esposizione nazionale e internazionale. Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento della SGR fanno leva sulla lunga esperienza nel settore del *team* di gestione e degli *sponsor*.

Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un *commitment* totale nel fondo sino a 100 milioni di Euro.

Breve descrizione:

IDeA CoIF I, che ha una dotazione complessiva di circa 217 milioni di Euro, ha come obiettivo quello di effettuare operazioni di co-investimento acquisendo partecipazioni di minoranza, nell'ambito di transazioni medie e grandi, congiuntamente ad altri investitori professionali.

Al 30 settembre 2010 IDeA CoIF I ha richiamato ai sottoscrittori circa il 40,9% del *commitment* totale, avendo effettuato tre investimenti:

- in data 8 ottobre 2008 è stata acquistata una quota pari al 5% del capitale di Giochi Preziosi S.p.A., società attiva nella produzione, commercializzazione e vendita di giochi per bambino, con una gamma di prodotti che spaziano dall'infanzia fino alla prima adolescenza;

- in data 22 dicembre 2008 è stata acquistata una quota pari al 4% del capitale di Manutencoop Facility Management S.p.A., tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. Manutencoop è società leader in Italia nel settore del *facility management* integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e ad enti pubblici;

- 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. La percentuale posseduta al 30 settembre 2010 era attestata al 18,56%.

Le quote in IDeA CoIF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 pari a circa 30,6 milioni di Euro (34,4 milioni di Euro a fine 2009), per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* pari a +2,8 milioni di Euro e al pro-quota di risultato

netto di periodo pari a -6,6 milioni di Euro (sostanzialmente riconducibile al parziale *impairment* dell'investimento in Grandi Navi Veloci).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA CoIF I alla data del 30 settembre 2010:

Fondo di Co-Investimento	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Co-Investment Fund I	Italia	2008	216.550.000	100.000.000	46,18
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		**Euro**		**59.080.000**	

- ***IDeA I FoF***

IDeA I Fund of Funds

Sede: Italia

Settore: *Private equity*

Sito web: www.ideasgr.it

Dettagli investimento:

IDeA I FoF è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.

Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un *commitment* totale nel fondo sino a 170 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 *private equity* locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.

Il portafoglio di IDeA I FoF era investito, alla data dell'ultimo report disponibile, in n. 42 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono circa 362 posizioni in società con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita.

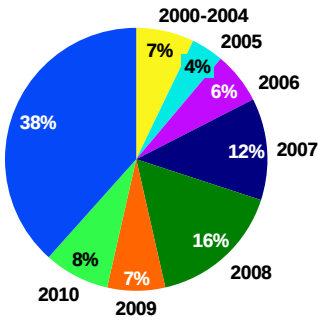
I fondi sono diversificati nelle tipologie del *buy-out* (controllo) ed *expansion* (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e *special situations* (*distressed debt / equity* e *turnaround*).

Al 30 settembre 2010 IDeA I FoF ha richiamato il 51,8% circa del *commitment* totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 6,1% dello stesso *commitment*.

Altre informazioni rilevanti:

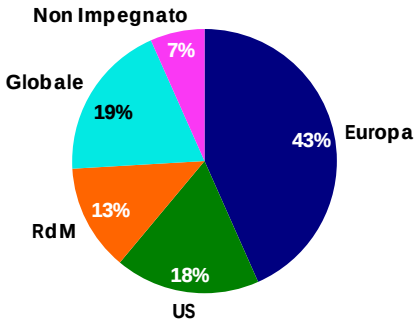
Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, aggiornata alla data dell'ultimo report disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per tipologia e per settore.

Diversificazione per annata[1]



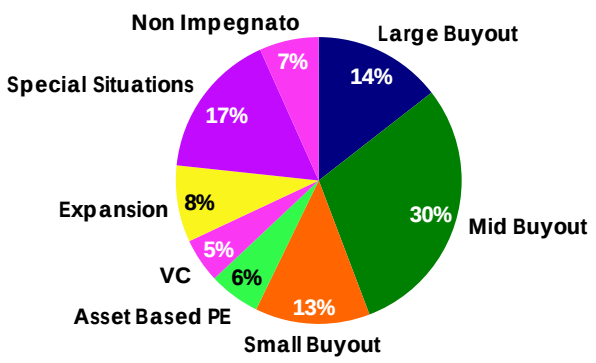
(1) % sul capitale investito (richiami di capitale + prezzo di acquisto secondario) al 30 settembre 2010

Diversificazione per area geografica[2]



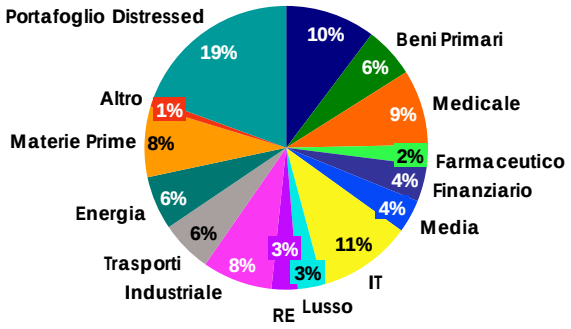
(2) % sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 30 settembre 2010

Diversificazione per tipologia di fondo[2]



(2) % sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 30 settembre 2010

Diversificazione per settore merceologico[3]



(3) Basato sul FMV delle società in portafoglio al 30 giugno 2010

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 pari a circa 70,4 milioni di Euro (65,3 milioni di Euro a fine 2009); la variazione del valore di iscrizione rispetto al 31 dicembre 2009 è da imputarsi ai contributi versati a titolo di *capital call* per +7,3 milioni di Euro, alle distribuzioni di capitale per circa -3,9 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per circa +1,7 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA I FoF alla data del 30 settembre 2010:

Fondo di Fondi	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	681.050.000	170.000.000	24,96
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		**Euro**		**81.940.000**	

- ***ICF II***

IDeA ICF II

Sede: Italia

Settore: *Private equity*

Sito web: www.ideasgr.it

Dettagli investimento:

ICF II è un fondo chiuso, 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 sottoscritto un *commitment* totale nel fondo sino a 50 milioni di Euro.

Breve descrizione:

ICF II, con una dotazione complessiva al 30 settembre 2010 (conseguita a valle del IV e ultimo *closing*, completato il 15 settembre 2010) di 281 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del *private equity* locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.

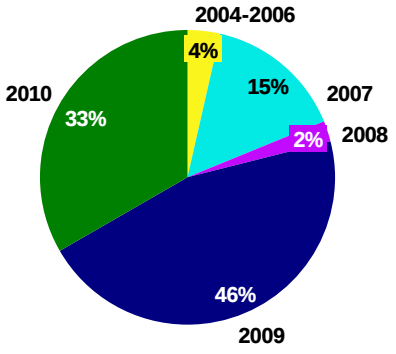
L'avvio della costruzione del portafoglio del fondo è stato focalizzato sui comparti *mid-market buy-out*, *distressed & special situations*, *credito*, *turnaround* e dei fondi con *focus* settoriale specifico, con particolare attenzione alle potenziali opportunità offerte dal mercato secondario.

Il portafoglio di IDeA I FoF era investito, alla data dell'ultimo report disponibile, in n. 11 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono circa 52 posizioni in società con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita.

Al 30 settembre 2010 ICF II ha richiamato circa l'8,9% del *commitment* totale.

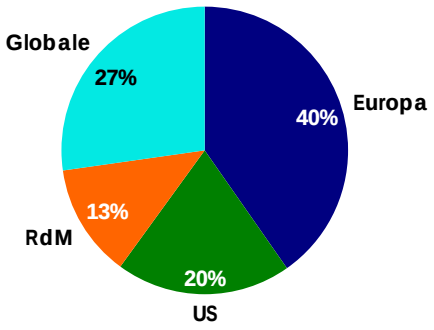
Altre informazioni rilevanti:
Di seguito si riporta un'analisi del portafoglio, aggiornata alla data dell'ultimo report disponibile, dettagliata per annata di investimento, per area geografica, per tipologia e per settore.

Diversificazione per annata[1]



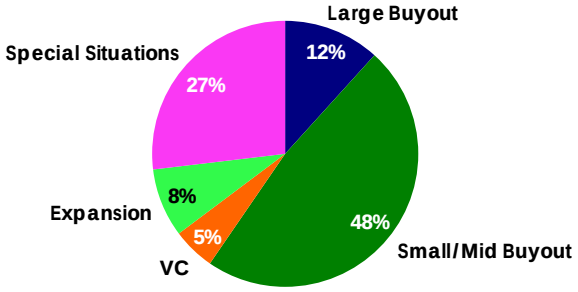
(1) % sul capitale investito (richiami di capitale + prezzo di acquisto secondario) al 30 settembre 2010

Diversificazione per area geografica[2]



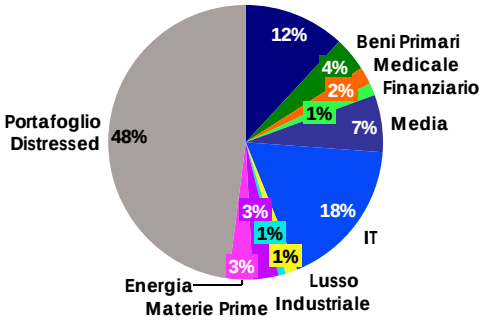
(2) % sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 30 settembre 2010

Diversificazione per tipologia di fondo[2]



(2) % sull'esposizione *Paid-in* (capitale investito + impegni residui) al 30 settembre 2010

Diversificazione per settore merceologico[3]



(3) Basato sul FMV delle società in portafoglio al 30 giugno 2010

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 pari a circa 4,4 milioni di Euro (4,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* per +1,0 milioni di Euro, dei rimborsi di capitale richiamabili pari a -1,7 milioni di Euro e della favorevole variazione di *fair value* per la differenza (+0,2 milioni di Euro).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA ICF II alla data del 30 settembre 2010:

ICF II Fund	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA ICF II	Italy	2009	281.000.000	50.000.000	17,79
Residual Commitments					
Total residual commitment in euro:		**Euro**		**45.536.694**	

- ***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 30 settembre 2010 pari a circa 13,1 milioni di Euro (13,5 milioni di Euro a fine 2009).

La variazione del valore di iscrizione rispetto al 31 dicembre 2009 è da imputarsi principalmente alle variazioni sfavorevoli di *fair value* (-0,7 milioni di Euro, inclusivi dell'impatto delle variazioni collegate all'andamento del tasso di cambio USD/EUR e GBP/EUR), alle *capital call* per complessivi +0,7 milioni di Euro e ai rimborsi di capitale per circa -0,4 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 30 settembre 2010:

Fondo di Venture Capital	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Dollari (USD)					
Doughty Hanson & Co Technology	UK EU	2004	271.534.000	1.925.000	0,71
GIZA GE Venture Fund III	Delaware U.S.A.	2003	211.680.000	10.000.000	4,72
Israel Seed III	Cayman Islands	2003	40.000.000	4.000.000	10,00
Israel Seed IV	Cayman Islands	2003	200.000.000	5.000.000	2,50
Pitango Venture Capital II	Delaware U.S.A.	2003	125.000.000	5.000.000	4,00
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	387.172.000	5.000.000	1,29
Totale Dollari				**30.925.000**	
Euro (€)					
Nexit Infocom 2000	Guernsey	2000	66.325.790	3.819.167	5,76
Sterline (GBP)					
Amadeus Capital II	UK EU	2000	235.000.000	13.500.000	5,74
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		**Euro**		**1.021.188**	

➢ Settore *Alternative Asset Management*

Al 30 settembre 2010 DeA Capital S.p.A. detiene una partecipazione di co-controllo (44,36%) in IDeA Alternative Investments ("IDeA AI") e una partecipazione di controllo (70%) in FARE Holding.

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 le attività relative al Settore *Alternative Asset Management* hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +4,1, milioni di Euro (comprensivo di variazioni di *fair value* positive per +0,1 milioni di Euro).

Il risultato netto consolidato generato nel periodo dalle attività in esame si è attestato a +4,4 milioni di Euro, al netto degli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e FARE Holding per complessivi -3,8 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto consolidato di periodo sarebbe stato pari a +8,2 milioni di Euro.

- ***IDeA Alternative Investments***

Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Private Equity*

Dettagli investimento:

In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI"). L'acquisizione ha fatto seguito alla delibera del 14 febbraio 2008, con cui il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato tale acquisizione da De Agostini Invest (società del Gruppo De Agostini).

In data 27 agosto 2010 il Consiglio di Amministrazione di IDeA AI ha approvato il progetto di scissione parziale non proporzionale che prevede che le quote possedute da IDeA AI in Investitori Associati SGR e Wise SGR ritornino nel pieno possesso, rispettivamente, del *management* di Investitori Associati SGR e del *management* di Wise SGR, a fronte dell'annullamento delle partecipazioni da essi detenute in IDeA AI; in data 15 settembre 2010 l'operazione di scissione è stata approvata dell'Assemblea di IDeA AI.

Considerando le tempistiche per l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte di Banca d'Italia, si prevede di completare l'operazione entro il 1° Semestre 2011.

Sono inoltre in via di finalizzazione gli accordi con gli altri soci privati di IDeA AI (che detengono complessivamente il 4,87% del capitale pre-scissione), al fine di consentire a DeA Capital S.p.A. di possedere, a termine, il 100% del capitale di IDeA AI stessa.

Breve descrizione:

IDeA AI è una holding di SGR indipendenti, attive nella gestione di fondi di *private equity*, ognuna con una propria specializzazione. IDeA AI prevede di sviluppare il proprio portafoglio attraverso la gestione di fondi di co-investimento e altri prodotti *dell'Alternative Asset Management* (ovvero *hedge funds*, ecc.). IDeA AI possiede, tra l'altro, il 100% di IDeA Capital Funds, la SGR che gestisce fondi in cui investe il Gruppo DeA Capital.

Nel mese di dicembre 2008 IDeA AI, il *management* di Blue Skye e il Gruppo DeA Capital, tramite il veicolo Stepstone, hanno acquistato da D.B. Zwirn una quota di partecipazione in Blue Skye.

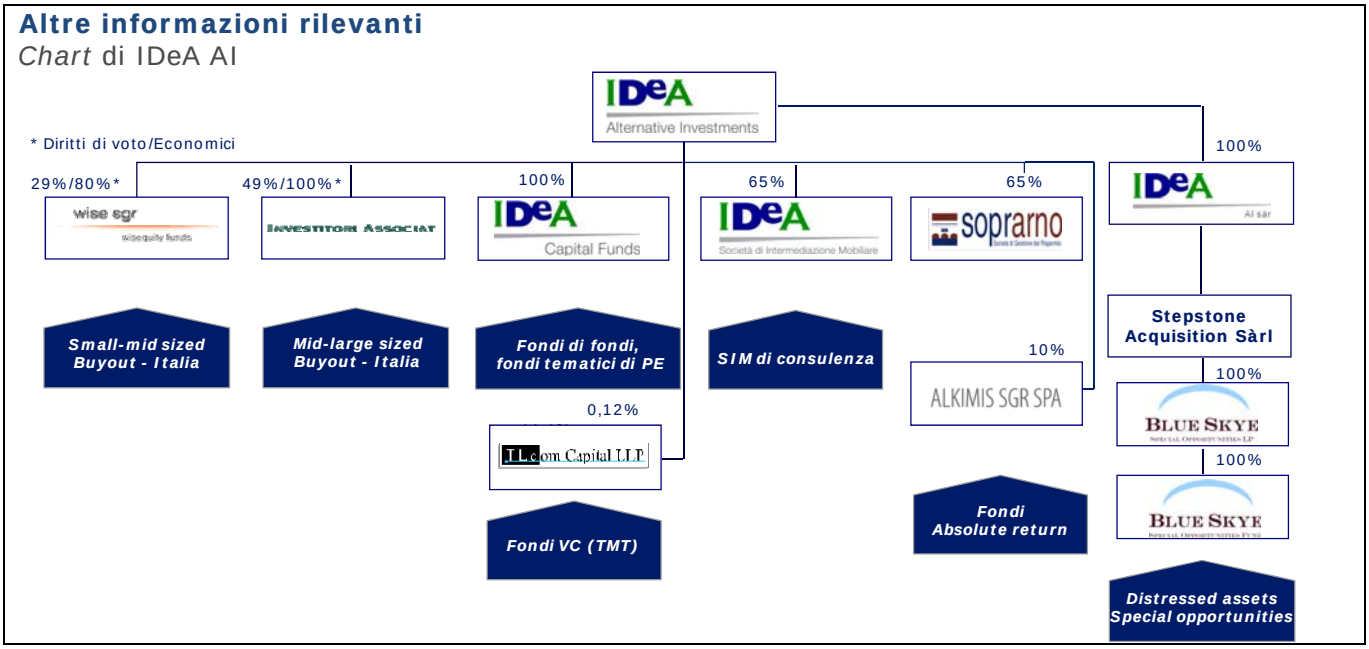
Sempre nel mese di dicembre 2008 IDeA AI ha acquistato una quota di minoranza in Alkimis SGR, società di gestione del risparmio italiana, che, dopo l'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, si è focalizzata su prodotti a ritorno assoluto.

A fine giugno 2009 IDeA AI ha completato l'acquisizione del 65% di Soprarno SGR, attiva in Italia nell'*asset management* attraverso la gestione di fondi *total return*, caratterizzati da un approccio di investimento quantitativo.

In data 13 ottobre 2009 IDeA AI ha costituito IDeA SIM, partecipando alla stessa per una quota pari al 65%. Con l'operazione in oggetto, IDeA AI si è proposta di entrare nel comparto delle SIM di consulenza di investimento, senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della SIM stessa.

Altre informazioni rilevanti

Chart di IDeA AI



Nel corso dei primi nove mesi del 2010 le attività di IDeA AI hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +2,5 milioni di Euro, principalmente riconducibile al risultato netto di periodo.

Si segnala che il risultato netto di periodo sconta gli effetti dell'allocazione di parte del prezzo di acquisto della partecipazione nella stessa IDeA AI per complessivi -0,2 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto di periodo sarebbe stato pari a +2,7 milioni di Euro.

IDeA Alternative Investments (mln €)	Primi nove mesi del 2010	Primi nove mesi del 2009	Var. %
AUM	2.434	2.119	15%
Ricavi	16,0	11,4	40%
Risultato Netto Consolidato - Ante effetto PPA	5,8	5,2	12%
Risultato Netto Consolidato	5,3	4,7	13%

- ***First Atlantic Real Estate Holding***

FIRST ATLANTIC
REAL ESTATE

Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.firstatlantic.it

Dettagli investimento:

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

Facendo seguito a quanto già sottoscritto nel corso del 1° Semestre 2010, in data 4 agosto 2010 è stato sottoscritto da FARE Holding, FARE SGR, FIMIT SGR, IFIM S.r.l., Feidos S.p.A. e DeA Capital S.p.A. un *Memorandum of Understanding* ("MoU") non vincolante, nel quale sono stati delineati i termini di un'eventuale fusione di FARE SGR con FIMIT SGR. La sottoscrizione di detto MoU ha fatto seguito a una serie di negoziazioni tra le parti basata, *inter alia*, sull'attività di *due diligence* svolta.

In particolare, attraverso l'unione delle due società, l'operazione creerebbe la prima SGR immobiliare indipendente in Italia, con oltre 8 miliardi di Euro di masse in gestione e 19 fondi gestiti (di cui 5 quotati), che si porrebbe come uno dei principali interlocutori presso investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi in Italia.

Breve descrizione:

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

Il gruppo è composto dalle seguenti principali società:

- First Atlantic Real Estate SGR, autorizzata da Banca d'Italia nel 2005, che gestisce sei fondi immobiliari – di cui due quotati, Atlantic 1 e Atlantic 2-Berenice, e quattro riservati;
- First Atlantic Real Estate, società specializzata nell'erogazione di servizi di *asset management*, *property management*, *project management* e *agency;*
- First Atlantic Real Estate NPL, operante nell'amministrazione, gestione e valorizzazione di *Non Performing Loans* nel settore immobiliare.

Il gruppo e il suo fondatore presentano un elevato *track record* in termini di gestione di attività immobiliari, avendo partecipato ad alcune delle principali operazioni degli ultimi anni in Italia, curando la gestione, la riqualificazione, la messa a reddito e la vendita dei patrimoni acquisiti.

Inoltre, dal 1988 il gruppo è *operating partner* per il mercato italiano di una primaria banca di investimento internazionale ed è *advisor* e *asset manager* del primo fondo immobiliare italiano di carattere "etico" promosso dalla Banca Popolare di Milano.

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 le attività di FARE Holding hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +1,6 milioni di Euro, al netto degli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto della partecipazione (c.d. *purchase price allocation* o "PPA") nella stessa FARE Holding per complessivi -2,5 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il contributo di FARE Holding al NAV sarebbe stato pari a +4,1 milioni di Euro.

FARE Holding (mln €)	Primi nove mesi del 2010	Primi nove mesi del 2009	Var. %
AUM	2.935	2.769	6%
Commissioni di gestione	14,6	13,6	7%
Altri ricavi	6,3	4,9	29%
Risultato Netto Consolidato - Ante effetto PPA	5,6	5,5	2%
Risultato Netto Consolidato	2,0	0,2	n.a.

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* al 30 settembre 2010 per il Gruppo FARE Holding:

(Dati in milioni di Euro)	***Asset Under Management* al 30 settembre 2010**
Dettaglio Fondi	
Atlantic 1	729
Atlantic 2 - Berenice	585
Atlantic 6	50
Atlantic 8	34
Atlantic 12	19
Ippocrate	1.518
Totale	**2.935**

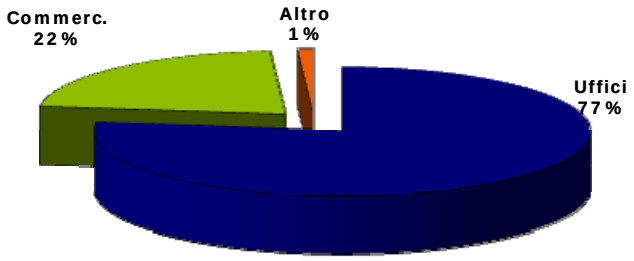
Si riportano altresì alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre a un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo report disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso) concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione (Atlantic 1 e Atlantic 2).

Atlantic 1 (mln €)	**30/06/2010 ***
Valore di mercato degli immobili	696,3
Costo storico e oneri capitalizzati	635,6
Finanziamento	377,8
Net Asset Value ("NAV")	329,0
NAV / Quota (Euro)	630,9
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	427,5
Dividend Yield **	6,4%

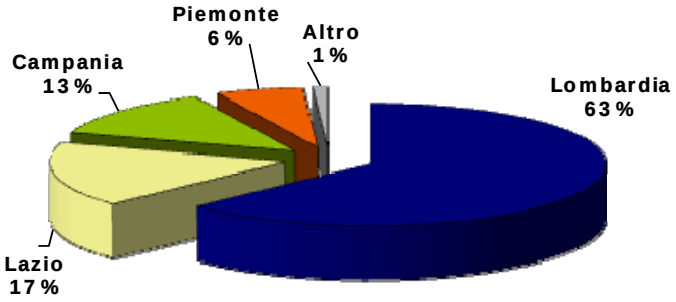
* *Dati relativi all'ultimo rendiconto del Fondo.*

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

Atlantic 1: Diversificazione per destinazione d'uso



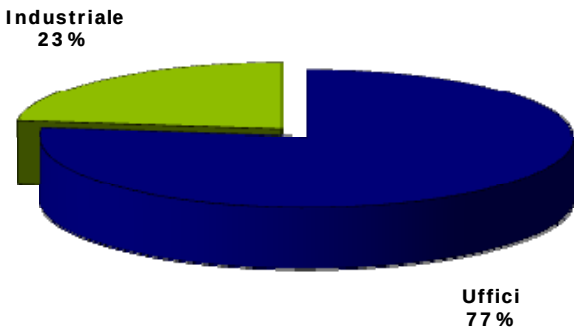
Atlantic 1: Diversificazione per area geografica



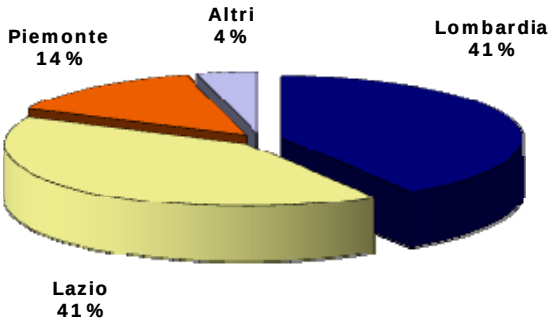
Atlantic 2 (mln €)	30/09/2010
Valore di mercato degli immobili	563,0
Costo storico e oneri capitalizzati	504,0
Finanziamento	297,5
Net Asset Value ("NAV")	271,6
NAV / Quota (Euro)	452,7
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	331,5
Dividend Yield *	2,9%

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

Atlantic 2: Diversificazione per destinazione d'uso



Atlantic 2: Diversificazione per area geografica



➢ Analisi dei risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto del Gruppo per i primi nove mesi del 2010 è negativo per circa -6,9 milioni di Euro, rispetto a una perdita di -21,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

I ricavi e altri proventi registrati al 30 settembre 2010 sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 21,1 milioni di Euro;
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per -6,1 milioni di Euro (-14,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), riconducibile principalmente alla partecipazione in IDeA CoIF I per -6,6 milioni di Euro;
- altri proventi / oneri da investimenti per complessivi +2,0 milioni di Euro, attribuibili in prevalenza all'impatto della distribuzione incassata da Kenan Investments (+2,3 M€);
- altri ricavi e proventi per complessivi 8,0 milioni di Euro, riconducibili sostanzialmente alle attività di *alternative asset management* per 6,3 milioni di Euro.

I costi operativi si sono attestati a complessivi -27,2 milioni di Euro (-25,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), riconducibili per -21,1 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per -0,6 milioni di Euro alle attività di *Private Equity Investment* e per -5,5 milioni di Euro alla struttura di *Holding.*

Per quanto concerne la voce "Proventi e oneri finanziari", questa, attestata a -3,4 milioni di Euro al 30 settembre 2010 (-2,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) si riferisce prevalentemente ai rendimenti della liquidità disponibile, agli oneri finanziari e ai proventi / oneri sui contratti derivati con intento di copertura del rischio di tasso collegato alle linee di finanziamento. Tali strumenti sono classificati contabilmente come derivati di negoziazione.

L'impatto delle imposte nei primi nove mesi del 2010, pari a -0,9 milioni di Euro (-1,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), è la risultante delle imposte relative alle attività di *Alternative Asset Management* parzialmente compensate da imposte differite attive relative alle variazioni di *fair value* riscontrate sugli *asset* del Settore *Private Equity Investment*.

Il Risultato Netto Consolidato, pari a -6,6 milioni di Euro (-21,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), è riconducibile per circa -4,1 milioni di Euro al contributo dell'attività di *Private Equity Investment,* per circa +4,4 milioni di Euro all'A*lternative Asset Management* e per circa -6,9 milioni di Euro alla struttura di *Holding*.

Si segnala che il risultato netto consolidato generato nel periodo dall'attività di *Alternative Asset Management*, positivo per +4,4 milioni di Euro, include gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e in FARE Holding, per complessivi -3,8 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto riconducibile all'attività di *Alternative Asset Management* sarebbe positivo per +8,2 milioni di Euro, mentre il risultato netto consolidato complessivo sarebbe negativo per -2,8 milioni di Euro (anziché per -6,6 milioni di Euro).

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	3° Trimestre 2010	Primi nove mesi del 2010	3° Trimestre 2009	Primi nove mesi del 2009
Commissioni da Alternative Asset Management	7.966	21.130	5.933	17.485
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(9.546)	(6.102)	(8.021)	(14.029)
Altri proventi/oneri da Investimenti	1.632	1.950	(564)	(569)
Ricavi da attività di servizio	2.108	6.477	1.333	4.978
Altri ricavi e proventi	1.392	1.497	16	542
Altri costi e oneri	(8.425)	(27.206)	(7.909)	(25.892)
Proventi e oneri finanziari	(592)	(3.429)	(1.249)	(2.803)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(5.465)***	***(5.683)***	***(10.461)***	***(20.288)***
Imposte sul reddito	(2.736)	(877)	(398)	(1.643)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(8.201)***	***(6.560)***	***(10.859)***	***(21.931)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	***(8.201)***	***(6.560)***	***(10.859)***	***(21.931)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(8.424)	(6.948)	(10.780)	(21.933)
- Risultato Attribuibile a Terzi	223	388	(79)	2
Utile (Perdita) per azione, base (in Euro)		(0,024)		(0,075)
Utile (Perdita) per azione, diluito (in Euro)		(0,024)		(0,075)

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2010

(Dati in migliaia di Euro)	*Private Equity Investment*	*Alternative Asset Management*	DeA Capital SpA(*) ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	21.130	0	21.130
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(6.649)	547	0	(6.102)
Altri proventi/oneri da Investimenti	1.865	85	0	1.950
Ricavi da Attività di Servizio	0	6.290	187	6.477
Altri ricavi e proventi	21	51	1.425	1.497
Altri costi e oneri	(658)	(21.083)	(5.465)	(27.206)
Proventi e oneri finanziari	128	49	(3.606)	(3.429)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(5.293)***	***7.069***	***(7.459)***	***(5.683)***
Imposte sul reddito	1.188	(2.676)	611	(877)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(4.105)***	***4.393***	***(6.848)***	***(6.560)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	***(4.105)***	***4.393***	***(6.848)***	***(6.560)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(4.105)	4.005	(6.848)	(6.948)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	388	0	388

(*) La colonna include i dati della Capogruppo che non sono direttamente riconducibili ai vari settori di attività

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2009

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	17.485	0	17.485
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(14.880)	851	0	(14.029)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	72	(641)	(569)
Ricavi da Attività di Servizio	0	4.891	87	4.978
Altri ricavi e proventi	103	392	47	542
Altri costi e oneri	(785)	(19.895)	(5.212)	(25.892)
Proventi e oneri finanziari	687	136	(3.626)	(2.803)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(14.875)***	***3.932***	***(9.345)***	***(20.288)***
Imposte sul reddito	0	(1.643)	0	(1.643)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(14.875)***	***2.289***	***(9.345)***	***(21.931)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	***(14.875)***	***2.289***	***(9.345)***	***(21.931)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(14.875)	2.287	(9.345)	(21.933)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	2	0	2

➢ Analisi dei risultati consolidati – *Statement of Performance – IAS 1*

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance* – IAS 1, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia un saldo netto negativo per la quota di competenza del Gruppo pari a circa -16,9 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a +4,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

Per quanto concerne i risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, questi sono da collegarsi principalmente alle seguenti variazioni di *fair value* (al lordo dei relativi effetti fiscali):

- +1,7 milioni di Euro per IDeA I FoF;
- +2,3 milioni di Euro per Stepstone / Blue Skye;
- -13,4 milioni di Euro per Kenan Investments / Migros (inclusivi dell'effetto pari a 2,3 milioni di Euro registrato nel conto economico a titolo di provento sull'operazione di distribuzione di liquidità, già commentata nella sezione "Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2010").

Con riferimento a Kenan Investments, si segnala che la valutazione della partecipazione è in linea con il *fair value* della società determinato dal *Board of Directors* della stessa nell'ambito della già descritta operazione di distribuzione di liquidità.

(Dati in migliaia di Euro)	**Primi nove mesi del 2010**	**Primi nove mesi del 2009**
Utile/(perdita) del periodo (A)	***(6.560)***	***(21.931)***
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(10.402)	29.109
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	495	(2.727)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	***(9.907)***	***26.382***
Totale Utile/(perdita) complessivo del periodo (A)+(B)	***(16.467)***	***4.451***
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(16.855)	4.449
- Attribuibile a Terzi	388	2

➢ Analisi dei risultati consolidati – Situazione Patrimoniale

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2010, confrontata con il 31 dicembre 2009.

(Dati in migliaia di Euro)	**30 settembre 2010**	**31 dicembre 2009**
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	73.341	74.360
Immobilizzazioni Immateriali	3.862	9.102
Immobilizzazioni Materiali	416	478
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	77.619	83.940
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	340.571	345.372
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	210.461	239.917
Fondi-disponibili per la vendita	87.893	83.776
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	304
Totale Investimenti Finanziari	639.229	669.369
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	319	279
Finanziamenti e crediti	2.833	2.662
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	3.152	2.941
Totale Attivo non corrente	**720.000**	**756.250**
Attivo corrente		
Crediti commerciali	3.090	2.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.761	15.779
Crediti finanziari	-	-
Crediti per imposte correnti-inclusi crediti vs Controllanti per Consolidato Fiscale	2.685	3.199
Altri crediti	1.853	2.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	115.383	98.874
Totale Attività correnti	138.772	122.849
Totale Attivo corrente	**138.772**	**122.849**
Attività relative a *Joint Venture*	**65.791**	**66.019**
Attività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	**924.563**	**945.118**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	**760.654**	**780.195**
Capitale e riserve di Terzi	**575**	**692**
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	**761.229**	**780.887**
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	1.203	2.845
TFR lavoro subordinato	866	634
Passività finanziarie	145.227	146.712
Totale Passivo non corrente	**147.296**	**150.191**
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	3.287	2.289
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.766	1.084
Debiti per imposte correnti	1.657	135
Altri debiti verso l'Erario	930	1.414
Altri debiti	513	476
Debiti finanziari a breve	4.957	5.497
Totale Passivo corrente	**13.110**	**10.895**
Passività relative a *Joint Venture*	**2.928**	**3.145**
Passività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	**924.563**	**945.118**

Il Patrimonio Netto di Terzi relativo a FARE Holding è stato stornato e riclassificato come passività finanziaria al suo fair value in virtù dell'opzione di vendita, sottoscritta dal Venditore, sul residuo 30% del capitale di FARE Holding.

Al 30 settembre 2010 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 760,7 milioni di Euro, rispetto a 780,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009. La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi del 2010 – pari a circa -19,5 milioni di Euro – è riconducibile principalmente a quanto già dettagliato in sede di *Statement of Performance* – IAS 1 (per complessivi -16,9 milioni di Euro), oltre ad altre variazioni minori (per -2,6 milioni di Euro). Per i dettagli relativi alle voci della situazione patrimoniale si rinvia a quanto descritto nelle Note di Commento più avanti riportate.

➢ Analisi dei risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 30 settembre 2010 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è negativa per circa 16,2 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 2009:

Posizione Finanziaria Netta *(Dati in milioni di Euro)*	**30 settembre 2010**	**31 dicembre 2009**	***Variazione***
Disponibilità liquide	115,4	98,9	*16,5*
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15,8	15,8	*0,0*
Crediti Finanziari	2,8	2,6	*0,2*
Passività finanziarie non correnti	(145,2)	(146,7)	*1,5*
Passività finanziarie correnti	(5,0)	(5,5)	*0,5*
TOTALE	**(16,2)**	**(34,9)**	***18,7***

Il miglioramento della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 settembre 2010 rispetto al 31 dicembre 2009 è da ricondurre all'effetto combinato dei seguenti movimenti:

- investimenti netti in fondi per -5,8 milioni di Euro, prevalentemente riconducibili a:
  - -10,1 milioni di Euro collegati a investimenti in fondi (-7,3 milioni di Euro per IDeA I FoF, -2,8 milioni di Euro per IDeA CoIF I, +0,7 milioni di Euro per ICF II e -0,7 milioni di Euro per i fondi di *venture capital*);
  - +4,3 milioni di Euro collegati a distribuzioni dei fondi in portafoglio, principalmente relativi a IDeA I FoF.
- dividendi da IDeA AI per +2,7 milioni di Euro e distribuzione di liquidità da Kenan Investments per +20,8 milioni di Euro;
- *cash flow* operativo (principalmente rappresentato da commissioni e ricavi per servizi, al netto delle spese correnti e degli oneri e proventi finanziari, inclusi i movimenti di fair value degli *interest rate swap*) e altri movimenti per complessivi +1,0 milioni di Euro.

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta consolidata non include le disponibilità finanziarie in capo al Gruppo IDeA AI, in quanto *joint venture* (a titolo informativo, al 30 settembre 2010 queste ultime sono positive per circa 6,9 milioni di Euro, pro-quota DeA Capital); include, invece, la stima al *fair value* del prezzo di esercizio dell'opzione sul residuo 30% del capitale di FARE Holding (pari a 26,9 milioni di Euro al 30 settembre 2010, sostanzialmente determinati sulla base del costo di acquisizione della partecipazione pari al 70%, rettificato dei dividendi ricevuti e delle altre variazioni patrimoniali intervenute dalla data di acquisizione).

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 dai medesimi. In particolare, in relazione ai *residual commitments* in essere (pari a 187,6 milioni di Euro al 30 settembre 2010), la Società ritiene che i fondi 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, dalla gestione del capitale circolante e dal rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

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.

➢ Altre informazioni

Al 30 settembre 2010 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 61 unità, di cui n. 14 dirigenti, n. 16 quadri e n. 31 impiegati (n. 59 unità al 31 dicembre 2009); tale organico non include il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A. ed è suddivisibile in n. 17 dipendenti nelle Società Holding e n. 44 dipendenti nel Gruppo FARE Holding.

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

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

Si segnala, inoltre, l'adesione di DeA Capital S.p.A. al consolidato fiscale nazionale di B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a.; tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna società del Gruppo e dalla Capogruppo B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a., mediante sottoscrizione del "Regolamento di partecipazione al consolidato fiscale nazionale per le società del Gruppo De Agostini" e comunicazione dell'opzione all'Amministrazione Finanziaria secondo modalità e termini di legge. L'opzione è irrevocabile per il triennio 2008-2010, a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

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

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

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2010

1. Stato Patrimoniale Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	**30 settembre 2010**	**31 dicembre 2009**
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	73.341	74.360
Immobilizzazioni Immateriali	3.862	9.102
Immobilizzazioni Materiali	416	478
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	77.619	83.940
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	340.571	345.372
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	210.461	239.917
Fondi-disponibili per la vendita	87.893	83.776
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	304
Totale Investimenti Finanziari	639.229	669.369
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	319	279
Finanziamenti e crediti	2.833	2.662
Altre attività non correnti	-	-
Totale Altre attività non correnti	3.152	2.941
Totale Attivo non corrente	**720.000**	**756.250**
Attivo corrente		
Crediti commerciali	3.090	2.045
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.761	15.779
Crediti finanziari	-	-
Crediti per imposte correnti-inclusi crediti vs Controllanti per Consolidato Fiscale	2.685	3.199
Altri crediti	1.853	2.952
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	115.383	98.874
Totale Attività correnti	138.772	122.849
Totale Attivo corrente	**138.772**	**122.849**
Attività relative a *Joint Venture*	**65.791**	**66.019**
Attività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	**924.563**	**945.118**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	**760.654**	**780.195**
Capitale e riserve di Terzi	**575**	**692**
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	**761.229**	**780.887**
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	1.203	2.845
TFR lavoro subordinato	866	634
Passività finanziarie	145.227	146.712
Totale Passivo non corrente	**147.296**	**150.191**
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	3.287	2.289
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.766	1.084
Debiti per imposte correnti	1.657	135
Altri debiti verso l'Erario	930	1.414
Altri debiti	513	476
Debiti finanziari a breve	4.957	5.497
Totale Passivo corrente	**13.110**	**10.895**
Passività relative a *Joint Venture*	**2.928**	**3.145**
Passività destinate alla vendita	**-**	**-**
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	**924.563**	**945.118**

2. Conto Economico Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	3° Trimestre 2010	Primi nove mesi del 2010	3° Trimestre 2009	Primi nove mesi del 2009
Commissioni da Alternative Asset Management	4.830	14.595	4.493	13.622
Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture	3.136	6.535	1.440	3.863
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(9.865)	(6.649)	(8.482)	(14.880)
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture	319	547	461	851
Altri proventi/oneri da Investimenti	1.632	1.950	(564)	(569)
Ricavi da attività di servizio	2.108	6.477	1.333	4.976
Ricavi da attività di servizio-Joint Venture	0	0	0	2
Altri ricavi e proventi	1.385	1.478	12	185
Altri ricavi e proventi-Joint Venture	7	19	4	357
Spese del personale	(2.780)	(9.637)	(2.421)	(8.213)
Spese per Servizi	(2.391)	(8.174)	(1.947)	(7.225)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.809)	(5.415)	(2.630)	(7.890)
Costi ed oneri relativi a Joint Venture (escluso imposte)	(1.377)	(3.652)	(860)	(2.117)
Altri oneri	(68)	(328)	(51)	(447)
Proventi finanziari	329	890	1.085	1.866
Oneri finanziari	(921)	(4.319)	(2.334)	(4.669)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(5.465)***	***(5.683)***	***(10.461)***	***(20.288)***
Imposte sul reddito	(2.252)	106	(131)	(747)
Imposte sul reddito-Joint Venture	(484)	(983)	(267)	(896)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(8.201)***	***(6.560)***	***(10.859)***	***(21.931)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	***(8.201)***	***(6.560)***	***(10.859)***	***(21.931)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(8.424)	(6.948)	(10.780)	(21.933)
- Risultato Attribuibile a Terzi	223	388	(79)	2
Utile (Perdita) per azione, base (in Euro)		(0,024)		(0,075)
Utile (Perdita) per azione, diluito (in Euro)		(0,024)		(0,075)

3. Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (*Statement of Performance* - IAS 1)

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance* – IAS 1, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia un saldo netto negativo per la quota di competenza del Gruppo pari a circa -16,9 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a +4,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

Per quanto concerne i risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, questi sono da collegarsi principalmente alle seguenti variazioni di *fair value* (al lordo dei relativi effetti fiscali):

- +1,7 milioni di Euro per IDeA I FoF;
- +2,3 milioni di Euro per Stepstone / Blue Skye;
- -13,4 milioni di Euro per Kenan Investments / Migros (inclusivi dell'effetto pari a 2,3 milioni di Euro registrato nel conto economico a titolo di provento sull'operazione di distribuzione di liquidità, già commentata nella sezione "Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2010").

Con riferimento a Kenan Investments, si segnala che la valutazione della partecipazione è in linea con il *fair value* della società determinato dal *Board of Directors* della stessa nell'ambito della già descritta operazione di distribuzione di liquidità.

(Dati in migliaia di Euro)	**Primi nove mesi del 2010**	**Primi nove mesi del 2009**
Utile/(perdita) del periodo (A)	***(6.560)***	***(21.931)***
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	(10.402)	29.109
Utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	495	(2.727)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	***(9.907)***	***26.382***
Totale Utile/(perdita) complessivo del periodo (A)+(B)	***(16.467)***	***4.451***
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	(16.855)	4.449
- Attribuibile a Terzi	388	2

4. Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto

(Dati in migliaia di Euro)	Primi nove mesi del 2010	Primi nove mesi del 2009
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(14.792)	(40.048)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	(667)	0
Rimborsi di Capitali da Fondi	5.932	1.785
Cessioni di Investimenti	0	0
Interessi ricevuti	380	818
Interessi pagati	(1.974)	(1.391)
Proventi da distribuzione da Investimenti	21.515	829
Flussi di cassa netti realizzati su derivati	(821)	(699)
Imposte pagate al netto dei rimborsi da Consolidato Fiscale	(506)	(4.403)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati	5.632	6.782
Management e Performance fees ricevute	14.683	13.652
Ricavi per servizi	5.039	10.635
Spese di esercizio	(14.520)	(16.738)
Cash flow netto da Attività Operative	**19.901**	**(28.778)**
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(149)	(7)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzaioni immateriali	(37)	(2)
Cash flow netto da Attività di Investimento	**(186)**	**(9)**
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	(20.384)
Vendita di attività finanziarie	196	18.286
Azioni di capitale emesse	0	380
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(522)	(5.288)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Accordi di pass through arrangement		0
Dividendi pagati a terzi	(2.880)	(2.723)
Warrant	0	316
Prestito *Managers*	0	(2.627)
Prestito bancario	0	100.000
Cash flow netto da attività finanziarie	**(3.206)**	**87.960**
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	**16.509**	**59.173**
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	**98.874**	**59.873**
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	**98.874**	**59.873**
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	**115.383**	**119.046**
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	**115.383**	**119.046**

Si segnala che le Disponibilità Liquide ed Equivalenti del Gruppo non includono le disponibilità liquide in capo al gruppo IDeA Alternative Investments, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 30 settembre 2010 queste ultime sono positive per 3.603 migliaia di Euro.

5. Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2008	**293.418**	**542.544**	**(34.149)**	**(38.236)**	**763.577**	**0**	**763.577**
Ripartizione Risultato 2008		(38.236)		38.236	**0**	0	**0**
Costo Stock Options		345			**345**	0	**345**
Acquisto Azioni Proprie	(4.031)	(1.257)			**(5.288)**	0	**(5.288)**
Warrant		316			**316**	0	**316**
Riclassifica pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santè		(3.980)			**(3.980)**	0	**(3.980)**
Acquisizione Soprarno e FARE NPL					**0**	899	**899**
Altre variazioni		(121)			**(121)**	0	**(121)**
Opzione di vendita 30% FARE Holding						(40)	**(40)**
Totale Utile/(perdita) complessiva			26.382	(21.933)	**4.449**	2	**4.451**
Totale al 30 settembre 2009	**289.387**	**499.611**	**(7.767)**	**(21.933)**	**759.298**	**861**	**760.159**

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2009	**289.021**	**501.574**	**18.977**	**(29.377)**	**780.195**	**692**	**780.887**
Ripartizione Risultato 2009		(29.377)		29.377	**0**	0	**0**
Costo Stock Options		476			**476**	0	**476**
Reversal Piano di *Stock Options* 2007-2013		(1.379)			**(1.379)**		**(1.379)**
Acquisto - Consegna Azioni Proprie	(260)	(31)			**(291)**	0	**(291)**
Pro-quota azioni gratuite Santè		848			**848**	0	**848**
Effetto diluizione Santè in GDS		(2.345)			**(2.345)**	0	**(2.345)**
Altri movimenti		5			**5**	170	**175**
Opzione di vendita 30% FARE Holding					**0**	(675)	**(675)**
Totale Utile/(perdita) complessiva			(9.907)	(6.948)	**(16.855)**	388	**(16.467)**
Totale al 30 settembre 2010	**288.761**	**469.771**	**9.070**	**(6.948)**	**760.654**	**575**	**761.229**

6. Note di Commento

- **Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010**

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010 (di seguito "Resoconto") costituisce il documento previsto dall'art 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. I principi contabili utilizzati nel Resoconto non differiscono sostanzialmente da quelli utilizzati al 31 dicembre 2009 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010.

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

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2010 e ai primi nove mesi del 2009; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2009. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2009.

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

In data 25 giugno 2010 DeA Capital Investments ha proceduto alla fusione per incorporazione della società interamente controllata DeA Capital Investments 2; al 30 settembre 2010 rientrano, pertanto, nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo consolidamento
DeA Capital S.p.A.	**Milano, Italia**	**Euro**	**306.612.100**	**Capogruppo**	
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	515.992.516	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	99.014.700	42,87%	Patrimonio netto (IAS 28)
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	482.684	41,39%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA Alternative Investments S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA Capital Funds SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA AI Sarl Lux	Lussemburgo	Euro	50.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
Investitori Associati SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	21,74%	Patrimonio netto (IAS 28)
Wise SGR	Milano, Italia	Euro	1.250.000	12,86%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA CoIF I	Milano, Italia	Euro	-	46,18%	Patrimonio netto (IAS 28)
Soprarno SGR S.p.A.	Firenze, Italia	Euro	2.000.000	28,83%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA SIM S.p.A.	Milano, Italia	Euro	120.000	28,83%	Proporzionale (IAS 31)
FARE Holding S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE S.p.A.	Milano, Italia	Euro	500.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
First Atlantic RE SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FAI S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE DE GmbH (in liquidazione)	Monaco, Germania	Euro	25.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE NPL S.p.A.	Milano, Italia	Euro	720.000	45,50%	Integrazione globale (IAS 27)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

Al 30 settembre 2010 le Attività Non Correnti sono pari complessivamente a 720,0 milioni di Euro, rispetto a 756,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamento (per 73,3 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 3,9 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 0,4 milioni di Euro).

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

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

Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 340,6 milioni di Euro al 30 settembre 2010 (rispetto a 345,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Santé, iscritta a fine 2009 ad un valore di 289,1 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 un valore pari a circa 287,9 milioni di Euro.

  La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2009 è da imputarsi, essendo sostanzialmente nullo l'impatto del risultato di periodo, alla favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per 0,3 milioni di Euro e ad altre variazioni negative per -1,5 milioni di Euro (queste ultime riconducibili principalmente alla diluizione della quota di partecipazione detenuta da Santè nella controllata GDS, a seguito dell'esecuzione del piano di assegnazione di azioni gratuite ai dipendenti della stessa GDS).

- la partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta a fine 2009 ad un valore di circa 21,8 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 un valore pari a circa 22,0 milioni di Euro.

  La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2009 è da imputarsi principalmente alla variazione positiva di *fair value* degli strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria e al risultato netto pro-quota di periodo, pari complessivamente a circa +0,2 milioni di Euro.

- la partecipazione in IDeA Co-Investment Fund I, iscritta a fine 2009 ad un valore di circa 34,4 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 un valore pari a circa 30,6 milioni di Euro.

  La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2009 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per -6,6 milioni di Euro (sostanzialmente riconducibile al parziale *impairment* dell'investimento in Grandi Navi Veloci) e ai contributi versati a titolo di *capital call* nel corso dei primi nove mesi del 2010 per +2,8 milioni di Euro.

Partecipazioni in altre imprese

Al 30 settembre 2010 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), di Stepstone e di tre società americane, operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata.

Il valore complessivo di tali partecipazioni nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 è pari a circa 210,5 milioni di Euro, rispetto a 239,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, di cui:

- 176,1 milioni di Euro, pari al *fair value* stimato al 30 settembre 2010, per la partecipazione in Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), rispetto a 208,0 milioni di Euro a fine 2009, tenuto conto dell'effetto della distribuzione di liquidità ai soci, già commentata nei "Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2010", per 18,5 milioni di Euro e dell'effetto della variazione negativa di *fair value* registrata nei primi nove mesi del 2010 pari a 13,4 milioni di Euro. Si segnala che tale valutazione è in linea con il *fair value* di Kenan Investments determinato dal *Board of Directors* della stessa società nell'ambito della già descritta operazione di distribuzione di liquidità.

- 33,7 milioni di Euro, pari al *fair value* stimato al 30 settembre 2010, per la partecipazione in Stepstone, con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2009 di +2,3 milioni di Euro. Si segnala che la variazione positiva di *fair value* sopra indicata è riconducibile in gran parte alla valorizzazione - in base all'ultimo *NAV Report* - del fondo BS, unica attività della società;

- 0,7 milioni di Euro (ovvero 0,9 milioni di USD nella valuta di denominazione delle partecipazioni) per le tre società americane sopra citate, con una variazione rispetto al 31 dicembre 2009 di +0,1 milioni di Euro. Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2010 relativamente a tali partecipazioni:

(Dati in migliaia di Euro)	*Totale azioni*	*% Possesso (Fully Diluted)*	Saldo 1.1.2010	Aumenti di Capitale	Adeguamento a *Fair Value*	*Impairment* e relativo effetto cambi a Conto Economico	Effetto Traduzione	Saldo al 30.09.2010
Elixir Pharmaceuticals Inc.	1.602.603	1,30	47	0	0	0	3	50
Kovio Inc.	151.909	0,42	51	0	64	0	(4)	111
Mobile Access Networks Inc.	1.951.542	1,20	469	0	0	0	26	495
Totale			**567**	**0**	**64**	**0**	**25**	**656**

Fondi

Al 30 settembre 2010 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in quote di n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e ICF II) e in quote di n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a circa 87,9 milioni di Euro, corrispondente alla stima di *fair value* al 30 settembre 2010.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 settembre 2010:

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2010	Incrementi (capital call)	Reintegro Residual Commitment	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment e relativo effetto cambi	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 30.09.2010
Fondi di Venture Capital	13.542	695	0	(360)	(144)	(1.259)	644	13.118
IDeA I FoF	65.336	7.310	0	(3.910)	0	1.644	0	70.380
IDeA ICF II	4.898	945	(1.662)	0	0	213	0	4.394
Totale Fondi	**83.776**	**8.950**	**(1.662)**	**(4.270)**	**(144)**	**598**	**644**	**87.892**

Altre attività finanziarie disponibili per la vendita

Al 30 settembre 2010 tale voce ammonta complessivamente a 0,3 milioni di Euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2009, e include due partecipazioni minoritarie detenute dal gruppo FARE Holding.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 0,3 milioni di Euro al 30 settembre 2010 (valore in linea con il dato registrato al 31 dicembre 2009).

Finanziamenti e crediti

La voce al 30 settembre 2010 è pari a 2,8 milioni di Euro (valore in linea con il dato registrato al 31 dicembre 2009) e si riferisce ai prestiti erogati al *Top Management* di GDS per l'aumento di capitale di Santè completato nel 2009, sottoscritto in parte dagli azionisti originari e in parte dallo stesso *Top Management* di GDS.

ATTIVITA' CORRENTI

Al 30 settembre 2010 le Attività Correnti sono pari complessivamente a 138,8 milioni di Euro, rispetto a 122,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

La voce in esame è costituita principalmente da:

- 115,4 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (98,9 milioni al 31 dicembre 2009);
- 15,8 milioni di Euro relativi alla sottoscrizione del fondo "Soprarno Pronti Contro Termine".

ATTIVITA' E PASSIVITA' DA JOINT VENTURE

La voce in oggetto comprende le attività e le passività legate a IDeA Alternative Investments.

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci di competenza del Gruppo DeA Capital riferibili al pro-quota (44,36%) della stessa IDeA Alternative Investments al 30 settembre 2010 (a confronto con i corrispondenti valori al 31 dicembre 2009):

Dati in migliaia di Euro	Stato Patrimoniale 30 settembre 2010 Quota DeA Capital 44,36%	Stato Patrimoniale 31 dicembre 2009 Quota DeA Capital 44,36%
Avviamento	387	387
Attività immateriali	2.178	2.500
Attività materiali	188	178
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	16.288	16.807
Attività disponibili per la vendita	15.412	15.412
Quote di fondi comuni d'investimento	4.261	864
Crediti	139	2.113
Disponibilità liquide e finanziamenti	3.603	4.118
Altre attività	961	1.265
Attività	**43.417**	**43.644**
Avviamento riveniente dall'acquisizione	22.375	22.375
Attività relative a *Joint Venture*	**65.792**	**66.019**
Debiti commerciali	(568)	(449)
Debiti verso l'Erario e imposte differite	(1.768)	(2.307)
Altri debiti	(516)	(408)
Fondi rischi	(79)	0
Passività relative a *Joint Venture*	**(2.931)**	**(3.164)**
Attività Nette relative a *Joint Venture*	**62.861**	**62.855**
Patrimonio netto di competenza riferibile alla data di acquisizione	56.490	56.490
Incremento riserve di Fair Value del periodo	711	587
Utile a nuovo	2.903	373
Risultato del Gruppo	2.430	5.192
Capitale e Riserve di Terzi	384	312
Risultato di Terzi	(57)	(99)
Patrimonio Netto	**62.861**	**62.855**
Patrimonio Netto di Gruppo	62.535	62.642
Capitale e Riserve di Terzi	326	213

PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2010 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 760,7 milioni di Euro, rispetto a 780,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi del 2010 – pari a circa -19,5 milioni di Euro – è riconducibile principalmente a quanto già dettagliato in sede di *Statement of Performance* – IAS 1 (per complessivi -16,9 milioni di Euro), oltre ad altre variazioni minori (per -2,6 milioni di Euro).

PASSIVITA' NON CORRENTI

Al 30 settembre 2010 le Passività Non Correnti sono pari complessivamente a 147,3 milioni di Euro, rispetto a 150,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

Imposte Differite passive

Al 30 settembre 2010 tale voce ammonta complessivamente a 1,2 milioni di Euro, rispetto a 2,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, e include le passività fiscali differite.

Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Al 30 settembre 2010 tale voce ammonta complessivamente a 0,9 milioni di Euro, rispetto a 0,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, e include il Trattamento di Fine Rapporto; quest'ultimo rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

Passività Finanziare non correnti

Al 30 settembre 2010 tale voce ammonta complessivamente a 145,2 milioni di Euro, rispetto a 146,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2009, e si riferisce principalmente a:

- 13,8 milioni di Euro relativi, nell'ambito dell'acquisizione di FARE Holding, al pagamento del prezzo di acquisto differito e all'*earn-out*, che DeA Capital prevede di corrispondere al venditore;
- 26,9 milioni di Euro relativi al *fair value* del prezzo di esercizio dell'opzione sul residuo 30% del capitale di FARE Holding (sostanzialmente determinati sulla base del costo di acquisizione della partecipazione pari al 70%, rettificato dei dividendi ricevuti e delle altre variazioni patrimoniali intervenute dalla data di acquisizione);
- 99,8 milioni di Euro di utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca pari a 100 milioni di Euro (al netto delle *arrangement fee* iniziali pari a 0,2 milioni di Euro);
- 2,2 milioni di Euro relativi alla stima del futuro costo di esercizio per DeA Capital del proprio pro-quota di *put option* sulle azioni Santè detenute dal *Top Management* di GDS;
- 1,8 milioni di Euro relativi alla passività dovuta alla sfavorevole variazione del *fair value degli interest rate swap* contratti a copertura parziale del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria.

PASSIVITA' CORRENTI

Al 30 settembre 2010 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 13,1 milioni di Euro (10,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferisce a Debiti verso Fornitori (3,3 milioni di Euro), Debiti verso il Personale ed Enti Previdenziali (1,8 milioni di Euro), Debiti per imposte correnti e altri Debiti verso l'Erario (2,5 milioni di Euro), Altri Debiti (0,5 milioni di Euro), Debiti finanziari a breve (5,0 milioni di Euro). Tale ultima voce si riferisce prevalentemente al debito a breve termine relativo all'acquisizione di FARE Holding.

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management
Le Commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 4,8 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2010 (4,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) e 14,6 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010 (13,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009); esse si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute alla società First Atlantic RE SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti.

Commissioni da Alternative Asset Management - Joint Venture
Le Commissioni da *Alternative Asset Management – Joint Venture* sono risultate pari a 3,1 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2010 (1,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2010) e 6,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010 (3,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2010); esse si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione riconosciute alle società IDeA Capital Funds SGR e Soprarno SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity
Nei primi nove mesi del 2010 il risultato da partecipazioni valutate all'Equity è pari a -6,6 milioni di Euro (-14,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) ed è riconducibile principalmente al risultato della partecipazione in IDeA CoIF I.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity - Joint Venture
La voce, pari a 0,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010, è riconducibile all'utile relativo alle partecipazioni in Investitori Associati SGR e Wise SGR.

Altri proventi/oneri da investimenti
La voce, pari a circa 2,0 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010, è riconducibile sostanziamente alla quota registrata a conto economico a titolo di provento sull'operazione di distribuzione di liquidità da parte di Kenan Investments (2,3 milioni di Euro).

Ricavi da attività di servizio
I ricavi da attività di servizio sono risultati pari a 2,1 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2010 (1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) e 6,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010 (5,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009); essi si riferiscono principalmente ai servizi del gruppo FARE Holding legati alla consulenza, gestione e vendita degli immobili presenti nei portafogli dei fondi immobiliari.

Altri ricavi e proventi
Nei primi nove mesi del 2010 la voce è pari a 1,5 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) ed è costituita principalmente dal *reversal* del Piano di *Stock Options* 2007-13, essendo venuti meno i presupposti per l'esercizio.

Spese del Personale
Le spese del personale sono risultate pari complessivamente a 2,8 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2010 (2,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) e 9,6 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010 (8,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

Spese per Servizi
Le spese per servizi sono risultate pari complessivamente a 2,4 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2010 (1,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) e 8,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010 (7,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009).

Ammortamenti e svalutazioni
Nei primi nove mesi del 2010 la voce è risultata pari a 5,4 milioni di Euro (7,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) ed include sostanzialmente gli ammortamenti relativi alla *purchase price allocation*.

Costi e oneri relativi a Joint Venture
La voce, pari a 3,7 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2010 (2,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), accoglie principalmente costi del personale, spese amministrative e ammortamenti di IDeA AI.

Altri oneri
Nei primi nove mesi del 2010 la voce è pari a 0,3 milioni di Euro ed è costituita principalmente da imposte e tasse indirette.

Proventi (oneri) finanziari
Nel 3° Trimestre 2010 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 0,3 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), mentre gli oneri finanziari a 0,9 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009).

Nel corso dei primi nove mesi del 2010 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 0,9 milioni di Euro (1,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009), mentre gli oneri finanziari a 4,3 milioni di Euro (4,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009).

Imposte sul reddito
Nei primi nove mesi del 2010 le imposte sul reddito sono risultate pari a 0,9 milioni di Euro, rispetto a 1,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009.

Informativa di settore

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

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* che svolgono un'attività di investimento, 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 attualmente sulla gestione di fondi di *private equity* e *real estate*.

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2010

(Dati in migliaia di Euro)	*Private Equity Investment*	*Alternative Asset Management*	DeA Capital SpA(*) ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	21.130	0	21.130
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(6.649)	547	0	(6.102)
Altri proventi/oneri da Investimenti	1.865	85	0	1.950
Ricavi da Attività di Servizio	0	6.290	187	6.477
Altri ricavi e proventi	21	51	1.425	1.497
Altri costi e oneri	(658)	(21.083)	(5.465)	(27.206)
Proventi e oneri finanziari	128	49	(3.606)	(3.429)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(5.293)***	***7.069***	***(7.459)***	***(5.683)***
Imposte sul reddito	1.188	(2.676)	611	(877)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(4.105)***	***4.393***	***(6.848)***	***(6.560)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	***(4.105)***	***4.393***	***(6.848)***	***(6.560)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(4.105)	4.005	(6.848)	(6.948)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	388	0	388

(*) La colonna include i dati della Capogruppo che non sono direttamente riconducibili ai vari settori di attività

Situazione Economica sintetica del Gruppo – Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2009

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	17.485	0	17.485
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(14.880)	851	0	(14.029)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	72	(641)	(569)
Ricavi da Attività di Servizio	0	4.891	87	4.978
Altri ricavi e proventi	103	392	47	542
Altri costi e oneri	(785)	(19.895)	(5.212)	(25.892)
Proventi e oneri finanziari	687	136	(3.626)	(2.803)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	***(14.875)***	***3.932***	***(9.345)***	***(20.288)***
Imposte sul reddito	0	(1.643)	0	(1.643)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	***(14.875)***	***2.289***	***(9.345)***	***(21.931)***
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	***(14.875)***	***2.289***	***(9.345)***	***(21.931)***
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(14.875)	2.287	(9.345)	(21.933)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	2	0	2

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

In data 1° ottobre 2010 il Gruppo DeA Capital ha effettuato versamenti per complessivi 5,9 milioni di Euro in risposta alle *capital call* dei fondi IDeA I FoF e IDeA CoIF I (rispettivamente per 5,4 e 0,5 milioni di Euro).

Successivamente, in data 5 ottobre 2010, la Società ha risposto alla *capital call* del fondo IDeA ICF II con un versamento di 0,9 milioni di Euro.

In data 25 ottobre 2010 DeA Capital S.p.A. e Mediobanca hanno finalizzato l'accordo che permette l'estensione (per la stessa DeA Capital S.p.A.) fino al 31 dicembre 2010 del termine per l'utilizzo della linea di finanziamento ancora disponibile (pari a massimi 50 milioni di Euro).

In data 5 novembre 2010 il Gruppo DeA Capital ha incassato 2,9 milioni di Euro a seguito di una *distribution* del fondo IDeA I FoF.

❖ Prevedibile evoluzione della gestione

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione per la restante parte del 2010, questa continuerà a essere improntata sulle linee guida di sviluppo strategico espresse dall'azionista di controllo, De Agostini S.p.A., nel rispetto dell'oggetto sociale.

In questo ambito, il Gruppo DeA Capital proseguirà nella valorizzazione del proprio Portafoglio Investimenti, che si ritiene possa offrire una solida protezione all'andamento del ciclo economico e sia in grado di produrre - attraverso l'attività di *alternative asset management* - flussi di redditività ampiamente visibili almeno sino al 2011.

Nell'ottica della strategia di creazione di valore con un orizzonte temporale di medio-lungo termine, il possibile protrarsi del difficile quadro macro-economico attuale potrà comunque condizionare negativamente i risultati economici di breve termine e le stesse prospettive di ritorno sugli investimenti effettuati.

Milano, 11 novembre 2010

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
Lorenzo Pellicioli

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010

➢ ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010 (AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98)

Il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, Manolo Santilli, *Chief Financial Officer* della Società, dichiara – ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza – che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 11 novembre 2010

Manolo Santilli
Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari