



DEA CAPITAL

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015

***3° Trimestre 2015
Primi Nove Mesi del 2015***

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 5 novembre 2015*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Brera n. 21 – 20121 Milano, Italia
Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 41.702.217 in portafoglio al 30 settembre 2015)
Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015

Consiglio di Amministrazione (*)

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

Collegio Sindacale (*)

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

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

⁽¹⁾ Membro del Comitato Controllo e Rischi

⁽²⁾ Membro e Presidente del Comitato Controlli e Rischi

⁽³⁾ Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine

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

⁽⁵⁾ Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital
4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2015
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre Informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2015

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con un Portafoglio Investimenti di circa 490 milioni di Euro e *Asset Under Management* per 10.300 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è uno dei principali operatori italiani dell'*alternative investment*.

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

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

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

Negli ultimi anni, proprio l'attività di *Alternative Asset Management* è stata quella sui cui si è maggiormente concentrato il *focus* di sviluppo strategico della Società. In questa prospettiva è previsto che l'*asset allocation* di DeA Capital S.p.A. continui a concentrarsi su tale attività, anche attraverso investimenti nei fondi gestiti dalle suddette piattaforme di *private equity / real estate*, in una logica di ritorno finanziario.

PRIVATE EQUITY INVESTMENT

- **Investimenti Diretti** in società, operanti prevalentemente in Europa ed *Emerging Europe*.
- **Investimenti Indiretti** in fondi di *private equity* e *real estate*.

ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT

- **IDeA Capital Funds SGR**, attiva nella gestione di fondi di *private equity* (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici).
Asset Under Management: 1,7 Mld. di Euro
- **IDeA FIMIT SGR**, attiva nella gestione di fondi di *real estate*.
Asset Under Management: 8,6 Mld. di Euro
- **IRE / IRE Advisory**, attive nel *project, property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

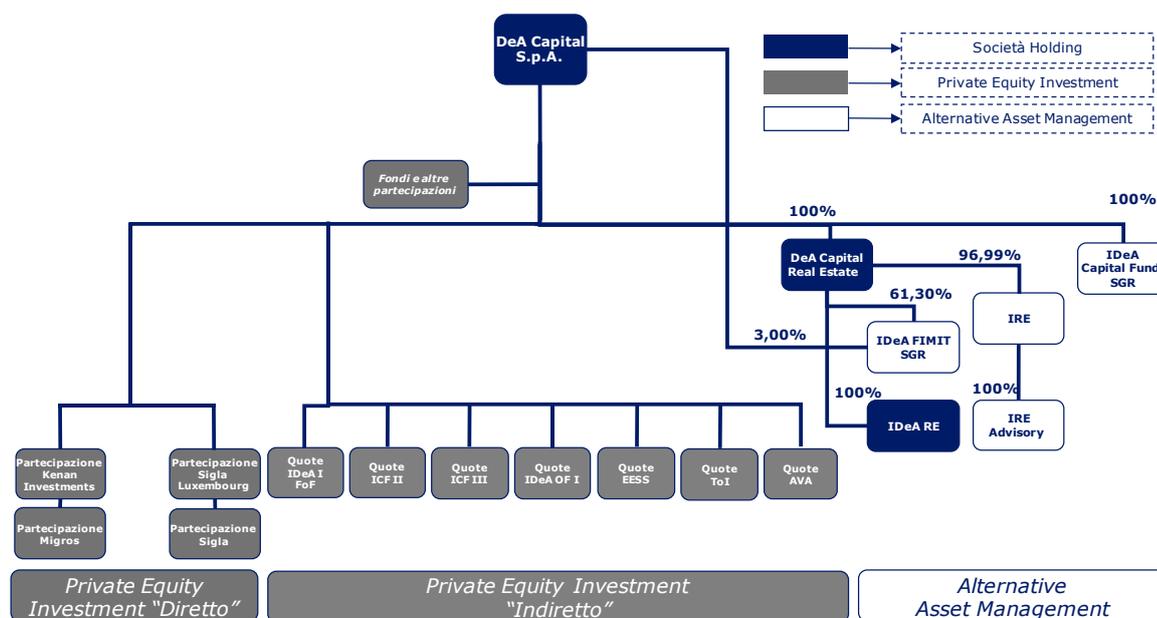
Al 30 settembre 2015 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 575,9 milioni di Euro (653,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, prima della distribuzione del dividendo straordinario per 79,9 milioni di Euro, avvenuta a maggio 2015), corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,17 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 491,4 milioni di Euro (625,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti è costituito da Partecipazioni - *Private Equity Investment* per 84,3 milioni di Euro, da Fondi - *Private Equity Investment* per 204,4 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 202,7 milioni di Euro.

Portafoglio Investimenti		
	30 settembre 2015	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	3	84,3
Fondi (*)	13	204,4
Private Equity Investment	16	288,7
Alternative Asset Management (*)	4	202,7
Portafoglio Investimenti	20	491,4

(*) Le quote dei fondi di Private Equity consolidati integralmente e le partecipazioni in società controllate relative all'*Alternative Asset Management* sono valorizzate in questo prospetto con il metodo del patrimonio netto per la quota di pertinenza del Gruppo.

Al 30 settembre 2015 la struttura societaria del Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo"), era così sintetizzabile:



- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Principali partecipazioni**

- ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Migros**, operatore *leader* della grande distribuzione organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange. La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A., investimento iscritto nel portafoglio AFS del Gruppo DeA Capital (quota del 17,11%);
- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Sigla**, operante nel credito al consumo non finalizzato ("Cessione del Quinto dello Stipendio – CQS" e "Prestiti Personali – PL") e nel *servicing* per i "Non Performing Loans – NPL", in Italia. La partecipazione è detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., collegata del Gruppo DeA Capital (quota del 41,39%).

- **Fondi**

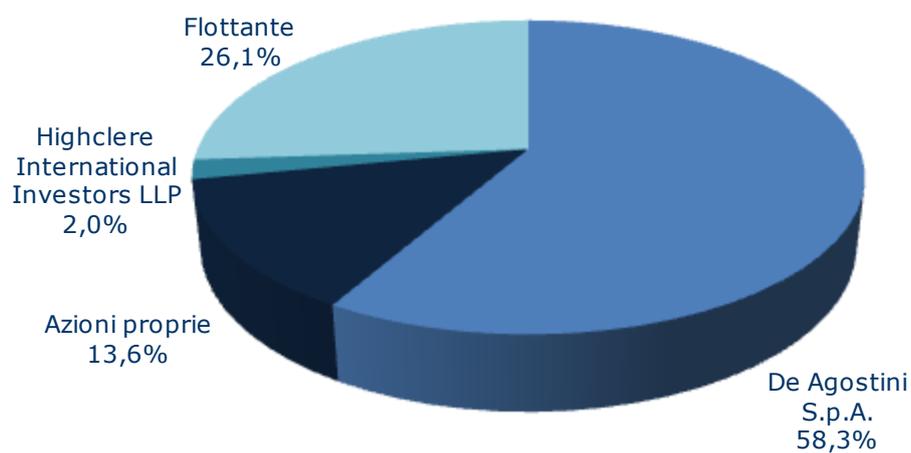
- ⇒ quote in n. 6 fondi gestiti dalla controllata IDeA Capital Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I)** e nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (IDeA EESS)** e **IDeA Taste of Italy (IDeA ToI)**;
- ⇒ quota nel fondo immobiliare **Atlantic Value Added (AVA)**, gestito da IDeA FIMIT SGR;
- ⇒ quote in n. 6 fondi di *venture capital*.

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **quota di controllo in IDeA Capital Funds SGR (100%)**, attiva nella gestione di fondi di *private equity* (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici), con *asset under management* per circa 1,7 miliardi di Euro e n. 8 fondi gestiti;
- ⇒ **quota di controllo in IDeA FIMIT SGR (64,30%)**, la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 8,6 miliardi di Euro e n. 37 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati);
- ⇒ **quote di controllo in IRE / IRE Advisory (96,99%)**, attive nel *project, property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

2. Informazioni Borsistiche

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

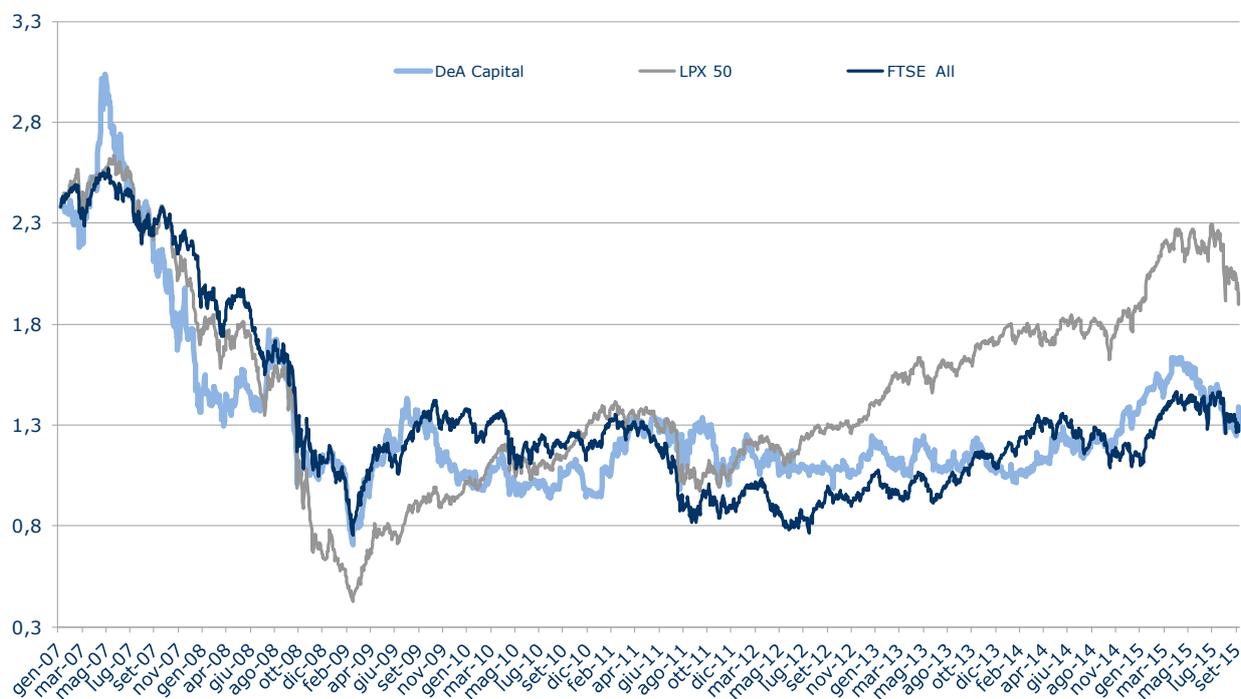


(#) Dati al 30 settembre 2015, sulla base delle ultime comunicazioni disponibili

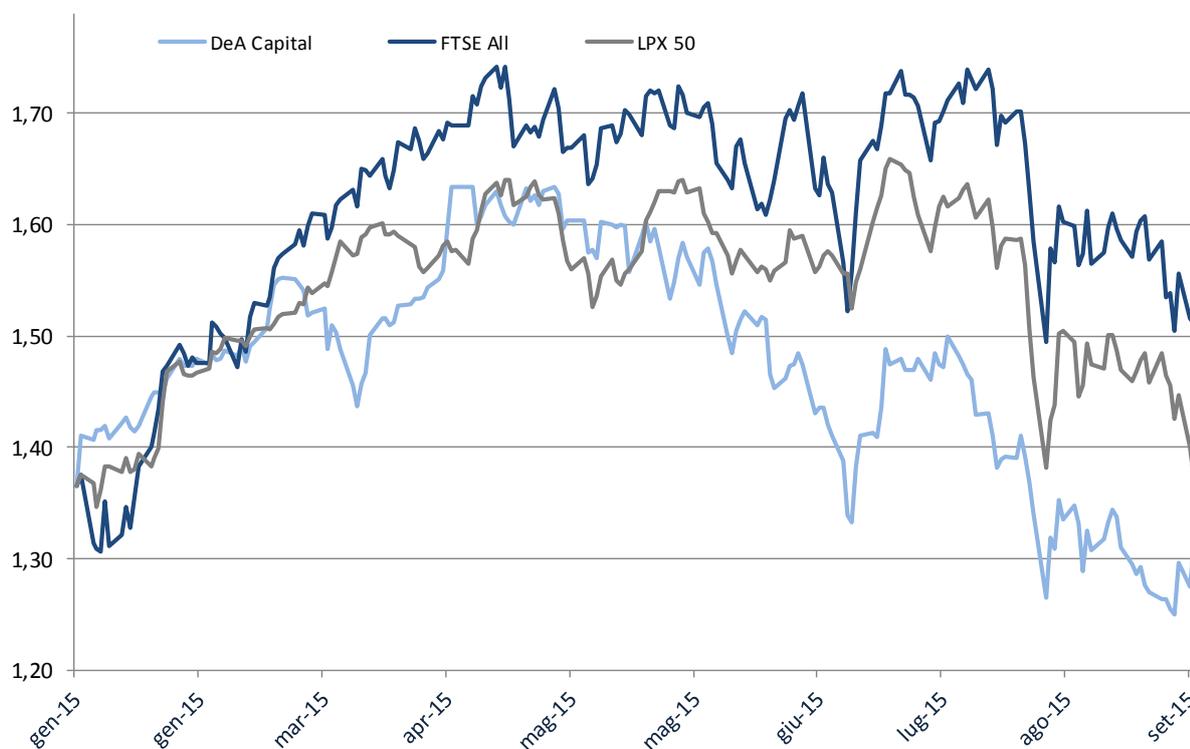
Nota: alla data del 5 novembre 2015 le azioni proprie sono risultate pari a n. 42.360.867 ovvero al 13,8% del capitale sociale

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 30 settembre 2015



- Dal 1° gennaio 2015 al 30 settembre 2015



(°) Fonte Bloomberg

La performance del titolo DeA Capital

Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 30 settembre 2015, il titolo della Società ha fatto registrare una variazione pari al -41,9%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX50® hanno fatto registrare performance pari rispettivamente al -46,0% e al -18,5%.

Con riferimento alla performance dei primi nove mesi del 2015, il titolo DeA Capital ha fatto segnare una variazione del +1,6%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del +13,4% e l'indice LPX50® del +3,1%. La capitalizzazione di mercato rispetto al 31 dicembre 2014 (al netto della distribuzione del dividendo straordinario pari a circa 79,9 milioni di Euro) è cresciuta di circa 10 milioni di Euro. La liquidità del titolo è aumentata rispetto ai volumi del 2014, con volumi medi giornalieri di scambio di oltre 360.000 azioni.

Di seguito le quotazioni registrate nel corso dei primi nove mesi del 2015, rettificata per la distribuzione del dividendo straordinario pari a 0,30 Euro/azione effettuata nel mese di maggio:

Prezzo massimo di riferimento	1,63
Prezzo minimo di riferimento	1,25
Prezzo medio semplice	1,48
Prezzo al 30 settembre 2015	1,39
Capitalizzazione di mercato al 30 settembre 2015 (in milioni di Euro)	426

NB: Capitalizzazione al netto delle azioni proprie pari a circa 368 milioni di Euro

➤ Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazione con gli investitori, istituzionali e individuali. Nei primi nove mesi del 2015, in linea con gli anni precedenti, la Società ha proseguito l'**attività di comunicazione**, con la partecipazione alla *STAR Conference* di Milano tenutasi a marzo. In tale occasione, la Società ha incontrato una decina di investitori istituzionali. In generale si sono tenuti incontri e conferenze telefoniche con investitori istituzionali, *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi.

Il titolo è attualmente coperto con **ricerca** dai due principali intermediari sul mercato italiano, Equita SIM e Intermonte SIM, quest'ultimo con il ruolo di *specialist*. Inoltre, da inizio 2015 è stata avviata la copertura del titolo anche da parte di Edison Investment Research, società indipendente specializzata nella ricerca azionaria, con base a Londra. Nel solo primo semestre 2015 le ricerche relative a DeA Capital sono state lette da oltre 1.300 investitori istituzionali e analisti, con una distribuzione geografica in più di 35 paesi tra Europa, Australia, Nord America e resto del mondo. Si segnala che le ricerche predisposte dagli intermediari sopra citati sono disponibili nella sezione *Investor Relations/Analyst Coverage* del sito www.deacapital.it.

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

A inizio 2015 è stato lanciato il **nuovo sito web** di DeA Capital S.p.A., completamente rinnovato nel *layout* grafico e nelle funzionalità; il sito è raggiungibile all'indirizzo www.deacapital.it ed è disponibile in lingua italiana e in versione inglese. Il nuovo sito si presenta arricchito di informazioni, dati finanziari, strumenti, documenti, video e *news* relative all'attività del Gruppo DeA Capital, alla strategia e al portafoglio investimenti. Vi è inoltre la possibilità di accedere direttamente dalla *homepage* ai *social network* in cui DeA Capital S.p.A. è presente, oltre alla possibilità di condividere sui *social* articoli, comunicati o sezioni. DeA Capital S.p.A. ha difatti consolidato la propria presenza nell'ambito di *Wikipedia* e dei *social network* - *Slideshare* e *LinkedIn* - con i più recenti documenti istituzionali, quali relazioni e presentazioni.

A partire da aprile 2014 DeA Capital S.p.A. pubblica il **bilancio interattivo**, relativo ai risultati finanziari annuali; le versioni di detto bilancio per il 2013 e 2014 sono disponibili sul sito nella sezione "Bilanci e Relazioni".

Il *web* è da sempre il principale strumento di contatto per gli investitori, i quali hanno la possibilità di iscriversi a varie *mailing list* per ricevere tempestivamente tutte le novità relative al Gruppo DeA Capital e di inviare domande o richieste di informazioni e documenti alla Funzione *Investor Relations* della Società, che si impegna a rispondere in tempi brevi, come indicato nella *Investor Relations Policy* pubblicata sul sito. Agli investitori è altresì dedicata una *newsletter* trimestrale che ha l'obiettivo di mantenere gli stessi aggiornati sulle principali novità del Gruppo, nonché di analizzare i risultati trimestrali e la *performance* del titolo.

DeA Capital S.p.A. prosegue così nell'intento di rafforzare la propria presenza sul *web* e di rendere disponibili le proprie informazioni per gli *stakeholders* tramite molteplici canali.

3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital

Di seguito sono riportati i principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital al 30 settembre 2015, confrontati con i corrispondenti dati – rispettivamente – al 31 dicembre 2014 e al 30 settembre 2014.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	30 set. 2015	31 dic. 2014 "adjusted" (*)	31 dic. 2014 "as reported"
Nav / Azione (€)	2,17	2,11	2,41
Nav di Gruppo	575,9	573,6	653,5
Portafoglio Investimenti	491,4	625,0	625,0
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	83,9	(39,3)	40,6
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	123,2	(22,1)	57,8

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

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
Risultato Netto di Gruppo	72,8	(50,7)
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) (Statement of Performance – IAS 1)	13,8	(6,7)

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2015:

<i>Evoluzione NAV di Gruppo</i>	Valore Complessivo (M€)	N. Azioni (in milioni)	Valore per Azione (€)
Nav di Gruppo al 31 dicembre 2014 "as reported"	653,5	271,6	2,41
Distribuzione dividendo straordinario	(79,9)		(0,30)
Nav di Gruppo al 31 dicembre 2014 "adjusted"	573,6	271,6	2,11
Acquisti di Azioni Proprie	(11,6)	(6,7)	1,73 (*)
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance</i> – IAS 1	13,8		
Altri movimenti di Nav	0,1		
Nav di Gruppo al 30 settembre 2015	575,9	264,9	2,17

(*) Prezzo medio degli Acquisti 2015

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2015:

	30 settembre 2015			31 dicembre 2014 "adjusted" (*)		
	MC	% CIN	€/Az.	MC	% CIN	€/Az.
Private Equity Investment						
- Kenan Inv. / Migros	72,6	15%	0,27	209,1	34%	0,77
- Fondi di Private Equity / Real Estate	204,4	42%	0,77	203,0	33%	0,75
- Altro (Sigla,...)	11,7	2%	0,05	11,4	2%	0,04
Totale PEI (A)	288,7	59%	1,09	423,5	69%	1,56
Alternative Asset Management						
- IDeA FIMIT SGR	144,2	29%	0,54	144,6	24%	0,53
- IDeA Capital Funds SGR	49,3	10%	0,19	49,9	8%	0,18
- IRE / IRE Advisory	9,2	2%	0,03	7,0	1%	0,03
Totale AAM (B)	202,7	41%	0,76	201,5	33%	0,74
Portafoglio Investimenti (A+B)	491,4	100%	1,85	625,0	102%	2,30
Altre attività (passività) nette	0,6	0%	0,00	(12,1)	-2%	(0,04)
CAPITALE INVESTITO NETTO ("CIN")	492,0	100%	1,85	612,9	100%	2,26
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	83,9	17%	0,32	(39,3)	-6%	(0,15)
NAV	575,9	117%	2,17	573,6	94%	2,11

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

4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2015

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° Trimestre 2015, rimandando per quelli intervenuti nel 1° Semestre alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2015.

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

Nel corso del 3° Trimestre 2015 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento dei rispettivi investimenti i versamenti effettuati per complessivi 3,4 milioni di Euro. I versamenti complessivamente effettuati nei primi nove mesi del 2015 sono risultati pari a 16,3 milioni di Euro, relativi ai fondi IDEa I FoF (5,8 milioni di Euro), ICF II (2,4 milioni di Euro), ICF III (1,3 milioni di Euro), IDEa OF I (1,6 milioni di Euro), IDEa EESS (3,1 milioni di Euro), IDEa ToI (1,3 milioni di Euro) e AVA (0,8 milioni di Euro).

Parallelamente, nel corso del 3° Trimestre 2015 il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale per complessivi 19,2 milioni di Euro, per un totale cumulato di rimborsi incassati nei primi nove mesi del 2015 pari a 40,4 milioni di Euro, riconducibili principalmente ai fondi IDEa I FoF (22,8 milioni di Euro), ICF II (1,8 milioni di Euro) e IDEa OF I (15,3 milioni di Euro), da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

Pertanto, nel corso del 3° Trimestre 2015 i fondi di *private equity* nei quali DeA Capital S.p.A. ha investito hanno prodotto, per la quota di competenza del Gruppo, un saldo netto di cassa positivo per complessivi 15,8 milioni di Euro (24,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015).

➤ **Cessione di quote di Migros e conseguente distribuzione di liquidità da parte di Kenan Investments**

In data 15 luglio 2015, a seguito dell'ottenimento del nulla-osta da parte dell'Autorità Antitrust Turca (ultima condizione sospensiva per il perfezionamento dell'operazione), Moonlight Capital S.A., veicolo controllato integralmente da Kenan Investments S.A. (partecipata da DeA Capital al 17% circa), ha completato la cessione del 40,25% detenuto in Migros ad Anadolu Endüstri Holding, primaria conglomerata turca, sulla base degli accordi sottoscritti a fine 2014.

A seguito dell'incasso derivante dalla predetta cessione, in data 24 luglio 2015 Kenan Investments ha distribuito ai soci complessivi 648,5 milioni di Euro, per un *pro-quota* DeA Capital pari a 107,7 milioni di Euro, con una plusvalenza pari a 46,3 milioni di Euro.

Tenuto conto di quanto già realizzato negli anni scorsi (79,8 milioni di Euro), il *cash-in* complessivo dell'investimento in Migros per DeA Capital è oggi pari a 187,5 milioni di Euro, oltre a una quota di partecipazione residua ancora in portafoglio del valore al 30 settembre 2015 di 72,6 milioni di Euro (indirettamente corrispondente al 6,9% circa del capitale di Migros), a fronte di un investimento iniziale di 175 milioni di Euro (multiplo sul capitale investito di 1,49x).

➤ **II closing del fondo di Private Equity IDeA Taste of Italy**

In data 1° settembre 2015 il fondo IDeA *Taste of Italy* ha completato il II *closing* per complessivi 54 milioni di Euro, portando il *commitment* totale del fondo stesso a 140 milioni di Euro.

Nell'ambito di detto *closing*, DeA Capital S.p.A. ha partecipato attraverso la sottoscrizione di *commitment* sino a 5,65 milioni di Euro, portando il proprio impegno complessivo nel fondo sino a 14,25 milioni di Euro.

➤ **Rimborso a titolo definitivo della linea di finanziamento con Mediobanca**

In data 2 settembre 2015 è stata estinta a titolo definitivo la linea di finanziamento *revolving* in essere con Mediobanca (per 40 milioni di Euro), già integralmente rimborsata al 31 luglio 2015.

Alla data risulta pertanto ancora in essere la linea *revolving* con Intesa Sanpaolo, per 40 milioni di Euro, con scadenza 30 giugno 2017, ad oggi non utilizzata e pertanto interamente disponibile.

➤ **Domanda di ammissione alla quotazione per IDeA Real Estate S.p.A.**

In data 22 settembre 2015 la società interamente controllata IDeA Real Estate S.p.A. ha presentato la domanda di ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico di Borsa Italiana S.p.A..

In caso di esito positivo del suddetto processo di quotazione (indicativamente entro fine 2015), la Società accederà automaticamente al regime delle c.d. "Società di Investimento Immobiliare Quotate" ("SIIQ"), per il quale aveva presentato istanza alla fine del 2014.

5. Risultati del Gruppo DeA Capital

I risultati consolidati 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 di servizi a queste funzionali, focalizzate sulla gestione di fondi di *private equity* e *real estate*.

➤ Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital

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

Portafoglio Investimenti	30 settembre 2015	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	3	84,3
Fondi (*)	13	204,4
Private Equity Investment	16	288,7
Alternative Asset Management (*)	4	202,7
Portafoglio Investimenti	20	491,4

(*) Le quote dei fondi di *Private Equity* consolidati integralmente e le partecipazioni in società controllate relative all'*Alternative Asset Management* sono valorizzate in questo prospetto con il metodo del patrimonio netto per la quota di pertinenza del Gruppo.

I dettagli delle movimentazioni delle attività in portafoglio intercorse nei primi nove mesi del 2015 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 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 72,6 milioni di Euro);
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di 11,5 milioni di Euro);
- Harvip, società operante nella gestione di fondi / veicoli di investimento dedicati all'acquisto di attivi *distressed* (per un valore di 0,2 milioni di Euro).

Si ricorda, inoltre, che il Gruppo DeA Capital è azionista di altre società minori, non incluse nel Portafoglio Investimenti, essendo in liquidazione o dormienti e con un valore di bilancio pari a zero.

Con riferimento ai Fondi, al 30 settembre 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato sottoscrittore di quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a 86,9 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 42,1 milioni di Euro);
- ICF III (per un valore pari a 3,1 milioni di Euro);
- IDeA OF I (per un valore pari a 50,8 milioni di Euro);
- IDeA EESS (per un valore pari a 8,0 milioni di Euro);
- IDeA ToI (per un valore pari a 1,1 milioni di Euro);
- AVA (per un valore pari a 3,3 milioni di Euro);
- n. 6 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 9,1 milioni di Euro).

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

Partecipazioni in società collegate

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


Sede: Italia
Settore: Credito al Consumo
Sito web: www.siglacredit.it
Dettagli investimento: In data 5 ottobre 2007 il Gruppo DeA Capital ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 41,39%) nel capitale di Sigla Luxembourg, <i>holding</i> che controlla il 100% del capitale di Sigla, operante in Italia nel Credito al Consumo "non finalizzato".
Breve descrizione: Sigla è specializzata in Cessione del Quinto dello Stipendio ("CQS") e Prestiti Personali, proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alle famiglie, su tutto il territorio italiano, prevalentemente attraverso una rete di agenti. L'offerta, articolata nelle due tipologie di prodotto "CQS" e "Prestiti Personali", include anche il <i>servicing</i> per <i>Non Performing Loans</i> di tipo <i>unsecured</i> (prestiti personali e carte di credito).

La partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 un valore pari a circa 11,5 milioni di Euro (11,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 imputabile sostanzialmente al risultato positivo di periodo.

Sigla (mln €)	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014	Var.
Prestiti alla clientela*	36,5	42,6	(6,1)
Ricavi da Prestiti Personali	0,4	0,8	(0,4)
Finanziato CQS	108,8	66,7	42,1
Ricavi da CQS	6,8	3,3	3,5
Risultato Netto	0,9	(1,3)	2,2

* Crediti per prestiti personali al netto del fondo svalutazione crediti

L'andamento gestionale di Sigla durante i primi nove mesi del 2015 ha fatto rilevare un risultato netto positivo in forte miglioramento nel confronto con il risultato netto dello stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie alla crescita delle erogazioni CQS collegata al nuovo *funding* raccolto a partire dalla seconda parte del 2014 (complessivamente oltre 500 milioni di Euro, tenuto conto degli ulteriori accordi siglati a ottobre 2015), che ha dispiegato i propri effetti a partire dal 2° Trimestre dell'anno in corso.

Partecipazioni in altre imprese

- **Kenan Investments (detentrica di una partecipazione indiretta in 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. A partire dal 15 luglio 2015, a seguito della cessione da parte di Moonlight Capital, controllata integralmente da Kenan Investments, di una quota pari al 40,25% di Migros ad Anadolu Endüstri Holding, primaria conglomerata turca, la stessa Kenan Investments ha mantenuto una quota di co-controllo pari al 40,25% di Migros.	
Breve descrizione: Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia. La società raggruppa n. 1.296 strutture di vendita (al 30 giugno 2015), per una superficie netta pari complessivamente a 974 mila metri quadrati. Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia. La società opera con i seguenti <i>banner</i> : Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>). Lo sviluppo della grande distribuzione in Turchia è un fenomeno relativamente recente, caratterizzato dal passaggio da sistemi tradizionali come i <i>bakkal</i> (piccoli negozi a conduzione tipicamente familiare) ad un modello distributivo organizzato sempre più diffuso e trainato dall'espansione e dal processo di modernizzazione in atto nel Paese.	

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 per un valore di 72,6 milioni di Euro (rispetto a 209,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014). Tale valore (indirettamente corrispondente al 6,9% circa del capitale di Migros ovvero 40,25% del capitale di quest'ultima per l'interessenza di proprietà del Gruppo in Kenan Investments) riflette un prezzo per azione di Migros pari a:

- 26,00 YTL (oltre ad interessi pari al 7,5% annuo decorrenti dal 30 aprile 2015) per la quota oggetto di opzioni *put/call* sul 9,75% di Migros, concordate con Anadolu ed esercitabili a partire dal 30 aprile 2017;
- 17,50 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 30 settembre 2015, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 30 settembre 2015, rispetto al 31 dicembre 2014, è dovuta a quanto segue:

- incasso netto (107,7 milioni di Euro) conseguito in data 24 luglio 2015 a seguito del perfezionamento della cessione di una quota del 40,25% di Migros;
- riduzione della riserva di *fair value* (-28,8 milioni di Euro), dovuta all'effetto della riduzione del prezzo per azione (rispetto a 22,75 YTL/azione al 31 dicembre 2014) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,39 YTL/EUR al 30 settembre 2015 rispetto a 2,83 YTL/EUR al 31 dicembre 2014).

Va segnalato che l'impatto sul NAV del Gruppo DeA Capital della valutazione al *fair value* di Migros è parzialmente bilanciato dal *reversal* (11,4 milioni di Euro) del debito per *carried interest* che si prevedeva di riconoscere in base al raggiungimento di determinati parametri di rendimento.

Migros (mln YTL)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var. %
Ricavi	4.369	3.738	16,9%
EBITDA	270	235	14,9%
Risultato Netto di Gruppo	(111)	42	n.a.
Indebitamento Netto	(1.636)	(1.663)	+27 mln YTL

* In attesa della pubblicazione dei dati al 30 settembre 2015 si riportano i dati al 30 giugno 2015, già commentati in sede di Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015.

Fondi

Al 30 settembre 2015 il settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital include investimenti, oltre che nel fondo IDeA OF I (consolidato integralmente, in applicazione del principio IFRS 10), nel fondo immobiliare AVA (classificato nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), in n. 2 fondi tematici (IDeA EESS e IDeA ToI) e in n. 6 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a 204,4 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitments* per il complesso dei fondi in portafoglio sono pari a circa 96,4 milioni di Euro.

- **IDeA OF I**


IDeA Opportunity Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento:
<p>IDeA OF I è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Si segnala che il Consiglio di Amministrazione di IDeA Capital Funds SGR, in data 20 luglio 2011, ha approvato in via definitiva alcune modifiche regolamentari che hanno comportato il cambiamento della denominazione del fondo IDeA Co-Investment Fund I in IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I), ampliandone le possibilità di investimento a partecipazioni di minoranza qualificata, anche non in sindacato.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 101,8 milioni di Euro.</p>

Breve descrizione:

IDeA OF I, che ha una dotazione complessiva di circa 217 milioni di Euro, ha l'obiettivo di effettuare operazioni di investimento, sia in sindacato con un *lead investor*, sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata.

Al 30 settembre 2015 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori l'80,9% del *commitment* totale e ha distribuito il 21,0% dello stesso *commitment*, avendo effettuato nove 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. Nel mese di maggio 2015 IDeA OF I ha perfezionato la cessione dell'intera quota detenuta in Giochi Preziosi per un controvalore di 4,4 milioni di Euro

(di cui 1,7 milioni di Euro differiti al 31 dicembre 2018), oltre a un potenziale *earn-out* condizionato al raggiungimento da parte di Giochi Preziosi di determinati parametri di *performance*. A complemento della predetta operazione IDeA OF I ha sottoscritto, per 5,2 milioni di Euro, un prestito obbligazionario convertibile in una quota pari al 5% delle azioni di Giochi Preziosi (con scadenza al 31 dicembre 2018);

- 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. La società è *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 agli enti pubblici. In data 2 luglio 2013 IDeA OF I ha ceduto una quota dell'1% del capitale della società all'azionista di controllo (Manutencoop Società Cooperativa), dietro emissione di una *vendor note* triennale remunerata, riducendo così la propria quota al 3%;
- in data 31 marzo 2009 è stata acquistata una quota pari al 17,43% del capitale di Grandi Navi Veloci S.p.A. ("GNV"), società italiana di navigazione attiva nel trasporto marittimo di passeggeri e merci su varie rotte mediterranee. In data 2 maggio 2011, con il perfezionamento dell'ingresso di Marininvest nella compagine societaria di GNV – attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato – la percentuale posseduta da IDeA OF I si è diluita sino al 9,21%. Successivamente, la decisione di IDeA OF I di non aderire alla sottoscrizione *pro-quota* di due ulteriori aumenti di capitale (ad agosto 2012 e a gennaio 2014) ha ridotto ulteriormente la quota detenuta sino al 3,12%. Si fa presente che successivamente alla chiusura del 3° Trimestre 2015, in data 19 ottobre 2015, IDeA OF I ha sottoscritto un accordo per la cessione dell'intera partecipazione detenuta in GNV ad una società del gruppo Marininvest, principale azionista della stessa GNV, per un corrispettivo pari a 3,4 milioni di Euro; il perfezionamento della transazione è subordinato al nulla-osta delle competenti Autorità Antitrust;
- in data 10 febbraio 2011 è stato sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile in azioni di Euticals S.p.A., società *leader* in Italia nella produzione di principi attivi per industrie farmaceutiche operanti nel settore dei generici. Nell'ambito di un'operazione straordinaria che ha comportato il passaggio della quota di controllo di Euticals S.p.A., in data 3 aprile 2012 dette obbligazioni sono state conferite nell'*acquisition vehicle* - Lauro 57 - oggi proprietario del 100% del capitale della stessa Euticals S.p.A.; in concambio è stata acquisita una partecipazione del 7,77% nello stesso *acquisition vehicle*. In data 13 febbraio 2015 è stato deliberato un aumento di capitale per complessivi 17,5 milioni suddiviso in tre *tranche*, di cui una prima *tranche* pari a 12,5 milioni di Euro è stata sottoscritta e versata in data 2 aprile 2015 (di cui 1,2 milioni di Euro per IDeA OF I), mentre le successive due *tranche* (pari rispettivamente a 3,0 milioni di Euro e 2,0 milioni di Euro) sono legate al raggiungimento di obiettivi di ristrutturazione industriale e di risultato economico del 2015. A valle del predetto aumento di capitale, la quota di partecipazione detenuta nella società si è attestata al 7,98%;
- in data 25 febbraio 2011 è stata acquistata una quota pari al 9,29% del capitale di Telit Communications PLC (di seguito Telit), terzo produttore mondiale di sistemi di comunicazione *machine-to-machine*. Successivamente, tenuto conto dell'esercizio di *stock options* da parte del *Management* della società, la quota di partecipazione detenuta da IDeA OF I si è diluita sino all'8,53%. Nel corso del 2015 è continuata l'attività di vendita, già iniziata nel 2014, di parte delle azioni di Telit detenute da IDeA OF I, per un controvalore complessivo di 27,4 milioni di Euro (di cui 11,2 già registrati a fine 2014), con un ritorno pari a 3,5 volte l'investimento; a valle della predetta vendita, IDeA OF I detiene l'1,1% circa della stessa Telit;

- in data 11 settembre 2012 è stato firmato un accordo con Filocapital S.r.l., azionista di riferimento, per un investimento in Iacobucci HF Electronics S.p.A. ("Iacobucci"), società attiva nella produzione di carrelli per aerei e treni e specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione di componenti per l'arredo interno di aeromobili. L'investimento in Iacobucci consiste, alla data del presente documento, in una partecipazione del 34,85%, in seguito a due aumenti di capitale riservati avvenuti in data 7 agosto 2013 (3 milioni di Euro) e 19 maggio 2014 (3 milioni di Euro), e alla conversione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni Iacobucci, per 6 milioni di Euro, avvenuta il 10 ottobre 2014;
- in data 9 ottobre 2012 è stata acquisita una quota indiretta del 4,6% in Patentés Talgo S.A. ("Talgo"), società spagnola attiva nella progettazione e produzione di soluzioni per il mercato ferroviario, commercializzate prevalentemente a livello internazionale (treni ad alta velocità, carrozze e sistemi di manutenzione). In data 7 maggio 2015 è stata perfezionata la cessione parziale del 45% della società partecipata, nell'ambito della quotazione alla Borsa di Madrid, con proventi netti per il fondo pari a 24,3 milioni di Euro, con un ritorno pari a 3,6 volte l'investimento. A valle della predetta vendita, IDeA OF I detiene una quota indiretta corrispondente al 2,5% circa di Talgo;
- in data 12 dicembre 2012 è stata acquisita una partecipazione del 29,34% in 2IL Orthopaedics, veicolo di diritto lussemburghese, che attraverso un'offerta pubblica di acquisto e successivo *delisting* delle azioni precedentemente quotate è arrivato a detenere (in data 15 febbraio 2013) il 100% della società inglese Corin Group PLC ("Corin"). Corin è attiva nella produzione e commercializzazione di impianti ortopedici, in particolare per anca e ginocchio;
- in data 27 febbraio 2013 è stata acquisita una partecipazione pari al 10% di Elemaster S.p.A. ("Elemaster"), primario operatore nel settore ODM (*Original Design Manufacturing*) e EMS (*Electronic Manufacturing Service*) ovvero nella progettazione e costruzione di apparati elettronici. In parallelo, è stato effettuato un investimento di pari rilevanza da parte del Fondo IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, (anch'esso gestito da IDeA Capital Funds SGR).

Le quote in IDeA OF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a 50,8 milioni di Euro (56,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +1,6 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -15,3 milioni di Euro, *pro-quota* di risultato netto di periodo per +13,0 milioni di Euro e variazione di *fair value* per -4,5 milioni di Euro.

Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 30 settembre 2015:

NAV di IDeA OF I al 30 settembre 2015		
Dati in milioni di Euro	Quota 100%	Quota DeA Capital
Investimenti in Portafoglio		
Giochi Preziosi	5,2	2,4
Manutencoop Facility Management	18,9	8,9
Grandi Navi Veloci	3,4	1,6
Lauro Cinquantasette (Euticals)	13,0	6,1
Telit Communications	5,6	2,6
Iacobucci HF Electronics	9,0	4,2
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	15,0	7,0
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	13,5	6,3
Elemaster	8,5	4,0
Totale Investimenti in Portafoglio	92,1	43,3
Altri crediti a lungo termine	9,1	4,3
Altre attività (passività)	(0,1)	(0,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7,0	3,3
Totale Patrimonio Netto	108,1	50,8

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 30 settembre 2015:

IDeA OF I	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Opportunity Fund I	Italia	2008	216.550.000	101.750.000	46,99
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	19.434.250	

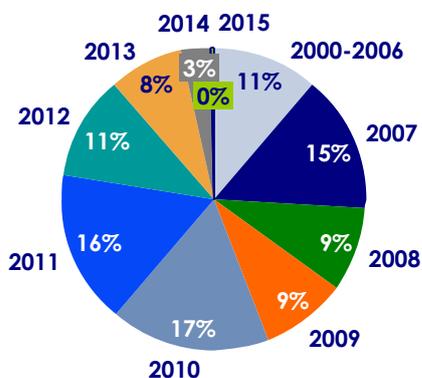
- **IDeA I FoF**

 <p>IDeA Capital Funds Sgr</p>
IDeA I Fund of Funds
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: <p>IDeA I FoF è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 173,5 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione: <p>IDeA I FoF, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.</p> <p>Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 41 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in n. 369 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita.</p> <p>I fondi sono diversificati nelle tipologie del <i>buy-out</i> (controllo) ed <i>expansion</i> (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e <i>special situations</i> (<i>distressed debt / equity</i> e <i>turn-around</i>).</p> <p>Al 30 settembre 2015 IDeA I FoF ha richiamato l'84,5% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 60,7% dello stesso <i>commitment</i>.</p>

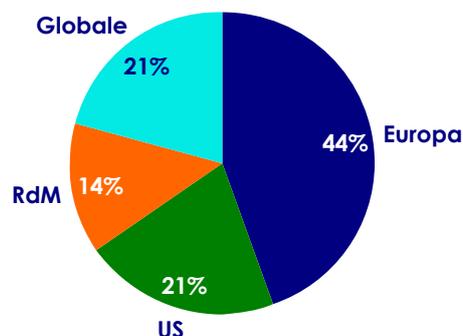
Altre informazioni rilevanti:

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

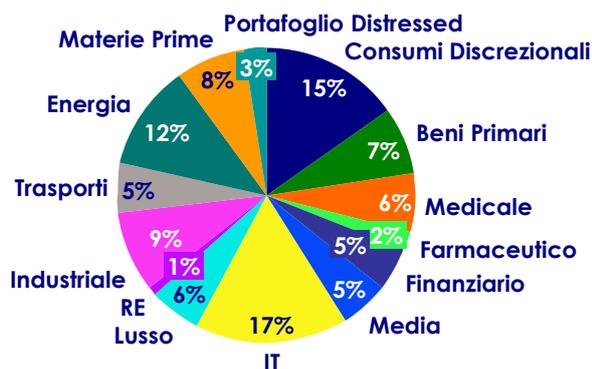
Diversificazione per annata⁽¹⁾



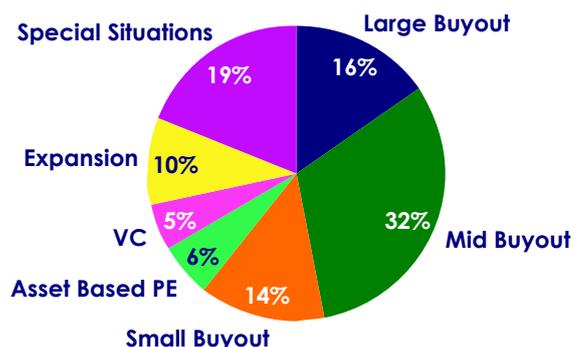
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito, al 30 settembre 2015;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 30 settembre 2015

Le quote in IDEa I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a 86,9 milioni di Euro (rispetto a 93,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +5,8 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -22,8 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +10,4 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDEa I FoF al 30 settembre 2015:

IDEa I FoF	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDEa I Fund of Funds	Italia	2007	681.050.000	173.500.000	25,48
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:				Euro	26.840.442

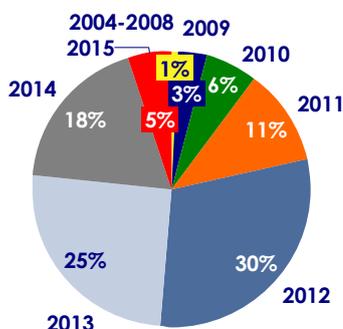
- **ICF II**

 Capital Funds Sgr
ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: ICF II è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.
Breve descrizione: ICF II, con una dotazione complessiva di 281 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento, attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate. L'avvio della costruzione del portafoglio del fondo è stato focalizzato sui comparti <i>mid-market buy-out, distressed & special situations, credito, turn-around</i> , nonché dei fondi con <i>focus</i> settoriale specifico, con particolare attenzione alle opportunità offerte dal mercato secondario. Il portafoglio di ICF II è risultato investito, alla data dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 27 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 348 società, con diversi gradi di maturità, attive in varie aree geografiche. Al 30 settembre 2015 ICF II ha richiamato circa il 68,6% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 15,9% dello stesso <i>commitment</i> .

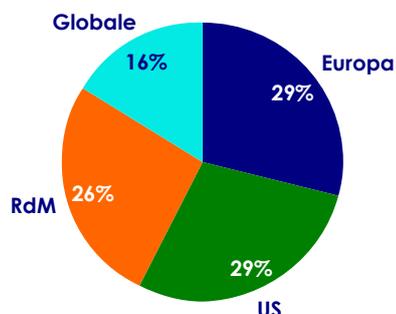
Altre informazioni rilevanti:

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

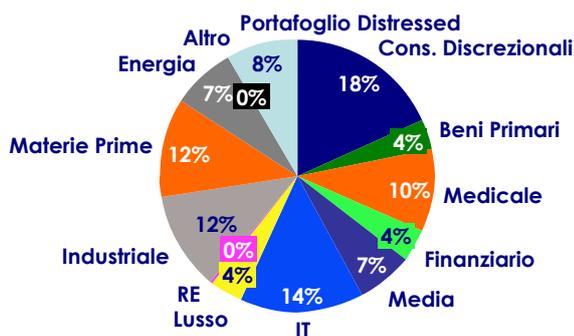
Diversificazione per annata⁽¹⁾



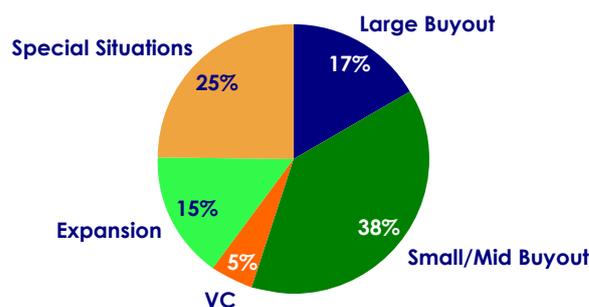
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:

1. % sul FMV dell'investito, al 30 settembre 2015;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 30 settembre 2015

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a circa 42,1 milioni di Euro (rispetto a 35,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +2,4 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -1,8 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +6,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 30 settembre 2015:

ICF II	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF II	Italia	2009	281.000.000	51.000.000	18,15
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	15.992.431	

- **ICF III**


ICF III
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento:
<p>ICF III è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 10 aprile 2014 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 12,5 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione:
<p>ICF III, con una dotazione complessiva al I <i>closing</i> di circa 57 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi di <i>private equity</i> o in schemi che ne replicano il modello finanziario, sia come <i>lead investor</i>, sia assieme ad altri co-investitori.</p> <p>Il fondo è articolato in tre comparti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Core, con <i>focus</i> su operazioni di <i>buy-out</i>, <i>expansion capital</i> e <i>special situations</i>; • Credit & Distressed, che investe in operazioni di <i>special credit</i> (<i>preferred equity</i>, <i>mezzanino</i>, <i>senior loans</i>), <i>turn-around</i> e altre strategie sul credito; • Emerging Markets, con <i>focus</i> su operazioni di <i>expansion capital</i>, <i>buy-out</i>, <i>distressed assets</i>, <i>venture capital</i>, realizzate nell'ambito dei mercati emergenti. <p>Al 30 settembre 2015 ICF III ha richiamato rispettivamente il 36,3%, il 34,9% e il 17,5% per i comparti <i>Core</i>, <i>Credit & Distressed</i> ed <i>Emerging Markets</i>.</p>

Le quote in ICF III hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a circa 3,1 milioni di Euro (rispetto a 1,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +1,3 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF III al 30 settembre 2015:

ICF III	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF III	Italia	2014	57.050.000	12.500.000	21,91
di cui:					
Comparto <i>Core</i>			25.400.000	1.000.000	3,94
Comparto <i>Credit & Distressed</i>			16.650.000	4.000.000	24,02
Comparto <i>Emerging Markets</i>			15.000.000	7.500.000	50,00
Residual Commitments Totale					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	9.429.597	

- **IDeA EESS**


IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: IDeA EESS è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 1° agosto 2011 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo per complessivi 15,3 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA EESS è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che punta ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, in società non quotate, in Italia e all'estero, co-investendo con <i>partner</i> locali. Il fondo è dedicato ad investimenti in piccole e medie imprese manifatturiere e di servizi, operanti nel campo del risparmio energetico e dell'uso efficiente delle risorse naturali, ed è concentrato sullo sviluppo di soluzioni di applicazione più rapida e meno costosa rispetto alle fonti di energia rinnovabili, ma altrettanto efficaci rispetto all'esigenza di contenimento delle emissioni di CO ₂ , in un contesto di crescita sostenuta della domanda energetica mondiale. Al 30 settembre 2015 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 61,0% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato sette investimenti: <ul style="list-style-type: none">- in data 8 maggio 2012 il fondo ha effettuato il primo investimento, acquisendo il 48% di Domotecnica Italiana, <i>franchising</i> italiano indipendente di installatori termoidraulici, per un corrispettivo pari a circa 2,6 milioni di Euro, oltre a successivi aumenti di capitale per 1,0 milioni di Euro, investimenti interamente svalutati al 31 dicembre 2014. Si segnala che in data 9 marzo 2015, visto il progressivo deteriorarsi della situazione economico-patrimoniale della società, la stessa è stata posta in liquidazione;- in data 27 febbraio 2013 il fondo ha investito 8,5 milioni di Euro per l'acquisizione di una partecipazione pari al 10% di Elemaster, primario operatore nel ODM (<i>Original Design Manufacturing</i>) e EMS (<i>Electronic Manufacturing Service</i>) ovvero nella progettazione e costruzione di apparati elettronici. In parallelo, è stato effettuato un investimento di pari rilevanza da parte del fondo IDeA OF I (anch'esso gestito da IDeA Capital Funds SGR);- in data 23 aprile 2013 il fondo ha investito 3,5 milioni di Euro per l'acquisizione del 29,9% di SMRE, specializzata nella progettazione e realizzazione di sistemi industriali per il taglio e la lavorazione di tessuti, con <i>know-how</i> anche sugli azionamenti elettrici, con tecnologia particolarmente innovativa nell'<i>integrated electric transmission</i>. L'acquisizione è stata realizzata tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato nella stessa SMRE;

- in data 27 dicembre 2013 il fondo ha investito 3,9 milioni di Euro nella *special purpose acquisition company* ("SPAC") GreenItaly 1, dei quali 3,5 milioni di Euro in azioni ordinarie, che danno diritto al 10% della società, e 0,4 milioni di Euro, a titolo di promotore del veicolo, in azioni speciali senza diritto di voto. GreenItaly 1 è una SPAC tematica con l'obiettivo di realizzare, entro 24 mesi dall'IPO (completato il 27 dicembre 2013), l'acquisizione di una società italiana non quotata di medie dimensioni operante nel settore dell'uso efficiente delle risorse, dell'efficienza energetica o dell'ambiente;
- Nel corso del 1° Semestre 2014 il fondo ha investito in più *tranches* complessivi 12,5 milioni di Euro in Meta System, per una quota di partecipazione pari al 16,0% della società, successivamente incrementata sino al 21,5% per effetto del reinvestimento del *pro-quota* di competenza dei proventi risultanti dalla cessione di una partecipata della stessa Meta System. Meta System è una società attiva nella produzione di apparati di trasmissione, antenne elettroniche, sistemi d'allarme per il settore *automotive*, oltre che sistemi per l'*home telematics* e caricabatterie per veicoli elettrici. In data 5 agosto 2015 è stato siglato un accordo per la cessione integrale della società, articolata in due *tranche*, di cui una prima *tranche* già completata (pari al 60% di Meta system) per un corrispettivo di 12,2 milioni di euro, ovvero 1,6 volte l'investimento originario, e una seconda *tranche* tramite meccanismi di *put/call* esercitabili tra settembre e dicembre 2017;
- in data 5 febbraio 2015 il fondo ha effettuato il suo sesto investimento, entrando nella compagine azionaria di Baglioni, attraverso un primo aumento di capitale di 8,0 milioni di Euro a fronte di una partecipazione pari al 35,9% della società, successivamente incrementata sino al 41,2% attraverso un ulteriore aumento di capitale di 2 milioni di Euro. Baglioni è una società attiva nella progettazione e produzione di serbatoi per aria compressa per applicazioni su una ampia gamma di settori industriali;
- in data 30 luglio 2015 il fondo ha perfezionato l'acquisto di una quota pari al 26,81% di Italchimici S.r.l., per un corrispettivo pari a 11,3 milioni di Euro. Italchimici è una società farmaceutica specializzata nella commercializzazione di prodotti dedicati all'area respiratoria e alle terapie dell'apparato gastrointestinale, con consolidata posizione di *leadership* in Italia nel segmento pediatrico.

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a circa 8,0 milioni di Euro (rispetto a 4,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +3,1 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,6 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 30 settembre 2015:

IDeA EESS	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Italia	2011	100.000.000	15.300.000	15,30
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	6.041.940	

- **IDeA ToI**

 <p>IDeA Capital Funds Sgr</p>
IDeA Taste of Italy (ToI)
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento:
<p>IDeA ToI è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 dicembre 2014 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo per complessivi 14,3 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione:
<p>IDeA ToI è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che punta ad acquisire partecipazioni sia di minoranza, sia di controllo, principalmente in piccole e medie imprese italiane, anche con altri co-investitori.</p> <p>Il fondo è dedicato ad investimenti in imprese operanti nel settore agro-alimentare, in particolare in quei segmenti coinvolti nella produzione e distribuzione di prodotti alimentari, sotto forma di beni primari, nonché derivanti dalla loro trasformazione, o dei servizi ad essi connessi.</p> <p>In data 15 maggio 2015 IDeA ToI ha perfezionato il primo investimento attraverso l'acquisizione, insieme ad altri co-investitori, di una quota complessivamente pari al 70% di un veicolo controllante il 100% del Gruppo La Piadineria, per un corrispettivo <i>pro-quota</i> IDeA ToI pari a 10,6 milioni di Euro. Il Gruppo La Piadineria è la maggiore catena di piadinerie in Italia, con punti-vendita dislocati in aree urbane del Nord e Centro Italia.</p> <p>Al 30 settembre 2015 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori il 10,0% del <i>commitment</i> totale.</p>

Le quote in IDeA ToI hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a circa 1,1 milioni di Euro (valore sostanzialmente nullo al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 dovuta a *capital call* per +1,3 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per -0,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA ToI al 30 settembre 2015:

IDeA ToI	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Taste of Italy	Italia	2014	140.000.000	14.250.000	10,18
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:				Euro	12.824.247

- **AVA**


Atlantic Value Added
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity – Real Estate</i>
Sito web: www.ideafimit.it
Dettagli investimento:
<p>Il fondo "Atlantic Value Added - Fondo Comune di Investimento Immobiliare Speculativo di Tipo Chiuso" è un fondo ad apporto misto, riservato ad investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività il 23 dicembre 2011.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> nel fondo sino a 5 milioni di Euro (corrispondenti al 9,1% del <i>commitment</i> totale), con versamenti effettuati al 30 settembre 2015 per circa 4,2 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione:
<p>Il fondo, gestito dalla controllata IDEa FIMIT SGR e con un <i>commitment</i> in dotazione pari a circa 55 milioni di Euro, ha iniziato la propria attività con un <i>focus</i> primario sugli investimenti in immobili del segmento uffici e del segmento residenziale. La durata del fondo è pari a 8 anni.</p> <p>Il fondo ha investito in momenti successivi a partire dal 29 dicembre 2011 un totale di 63,2 milioni di Euro per l'acquisto / sottoscrizione di quote del fondo Venere, incassando dallo stesso 10,7 milioni di Euro a titolo di rimborsi di capitale. Il fondo Venere è un fondo immobiliare riservato speculativo di tipo chiuso, gestito dalla stessa IDEa FIMIT SGR; il portafoglio immobiliare del Fondo Venere si compone di immobili ad uso prevalentemente residenziale ubicati nel Nord Italia.</p>

Le quote del fondo AVA hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 pari a circa 3,3 milioni di Euro (rispetto a 2,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 legata a investimenti netti per +0,8 milioni di Euro e al *pro-quota* di risultato netto di periodo per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo AVA al 30 settembre 2015:

AVA	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
<i>Atlantic Value Added</i>	Italia	2011	55.000.000	5.000.000	9,08
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	850.000	

- **Quote di Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 30 settembre 2015 pari a circa 9,1 milioni di Euro (rispetto a 9,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 legata a rimborsi di capitale per -0,5 milioni di Euro, ad *impairment* per -0,2 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,2 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 2015:

Fondo di Venture Capital	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Dollari (USD)					
Doughty Hanson & Co Technology	UK EU	2004	271.534.000	1.925.000	0,71
GIZA GE Venture Fund III	Delaware U.S.A.	2003	211.680.000	10.000.000	4,72
Israel Seed IV	Cayman Islands	2003	200.000.000	5.000.000	2,50
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	417.172.000	5.000.000	1,20
Totale Dollari				21.925.000	
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	5.043.119		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 30 settembre 2015 DeA Capital S.p.A. è risultata proprietaria:

- del 100% di **IDeA Capital Funds SGR**;
- del 64,30% di **IDeA FIMIT SGR** (di cui 61,30% tramite DeA Capital Real Estate e il restante 3,00% direttamente);
- nonché del 96,99% di **IRE / IRE Advisory** (attività di *project, property e facility management*, nonché intermediazione immobiliare).

- **IDeA Capital Funds SGR**


Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
Sito Web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: <p>IDeA Capital Funds SGR è una società attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i> (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici); al 30 settembre 2015 la SGR gestisce otto fondi chiusi di <i>private equity</i>, di cui quattro fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II, ICF III e IDeA Crescita Globale, quest'ultimo destinato al mercato <i>retail</i>), un fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I), due fondi tematici (IDeA EESS, operante nell'ambito dell'efficienza energetica, e IDeA ToI, dedicato al settore agro-alimentare) e, dal mese di aprile 2015, il fondo Investitori Associati IV (in fase di liquidazione).</p> <p>Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento di IDeA Capital Funds SGR fanno leva sulla lunga esperienza nel settore del <i>team</i> di gestione.</p> <p>Le strategie di investimento dei <u>fondi di fondi</u> si focalizzano sulla costruzione di portafogli diversificati in fondi di <i>private equity</i> di primo quartile o <i>leader</i> di prossima generazione, con equilibrata allocazione degli <i>asset</i> tramite diversificazione per:</p> <ul style="list-style-type: none">• Settore industriale• Strategia e stadio di investimento (<i>Buy-out, Venture Capital, Special Situations, ecc.</i>)• Area geografica (Europa, USA e Resto del Mondo)• Annata (impegni con periodi di investimento diluiti nel tempo) <p>Le strategie di investimento del <u>fondo di co-investimento "diretto"</u> sono orientate a investimenti di minoranza in <i>business</i> focalizzati principalmente in Europa e diversificazione in funzione dell'<i>appeal</i> dei singoli settori, limitando gli investimenti in <i>early stage</i>.</p> <p>La filosofia d'investimento del fondo settoriale <u>IDeA EESS</u> si concentra sul <i>private equity</i> di tipo <i>growth capital</i> e <i>buy-out</i> a sostegno della crescita di piccole e medie imprese con prodotti / servizi d'eccellenza per l'efficienza energetica e lo sviluppo sostenibile. Investimenti in infrastrutture produttive da fonti rinnovabili o di tipo <i>early stage</i> potranno essere effettuati nel rispetto dei vincoli regolamentari.</p> <p>L'obiettivo d'investimento del fondo <u>IDeA ToI</u> è rivolto a piccole e medie imprese operanti nella filiera del settore agro-alimentare, con operazioni di <i>development capital</i> e <i>buy-out early stage</i>.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 30 settembre 2015 per IDeA Capital Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 30 settembre 2015	Commissioni di Gestione al 30 settembre 2015
IDeA Capital Funds SGR		
IDeA I FoF	681	3,2
IDeA OF I	217	1,7
ICF II	281	1,7
IDeA EESS	100	1,5
IDeA Crescita Globale	55	1,0
ICF III	57	0,3
IDeA Taste of Italy	140	2,5
Investitori Associati IV	121	0,9
Totale IDeA Capital Funds SGR	1.652	12,8

Relativamente all'andamento gestionale di IDeA Capital Funds SGR, durante i primi nove mesi del 2015 la società ha fatto registrare un incremento degli *asset under management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per circa 261 milioni di Euro. Tale incremento è dovuto al lancio del fondo IDeA ToI, per un *commitment* raggiunto al II *closing* sino a 140 milioni di Euro, e alla presa in gestione del fondo Investitori Associati IV, decorrente a partire dal mese di aprile 2015.

IDeA Capital Funds SGR (mln €)	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
AUM	1.652	1.391
Commissioni di gestione	12,8	10,2
EBITDA	6,5	4,9
Risultato Netto	4,1	3,1

- **IDeA FIMIT SGR**



Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.ideafimit.it

Dettagli investimento:

IDeA FIMIT SGR è la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 8,6 miliardi di Euro e n. 37 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati); la società si posiziona come uno dei principali interlocutori presso investitori istituzionali italiani e internazionali nella promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento immobiliare.

L'attività di IDeA FIMIT SGR si svolge su tre principali direttrici:

- lo sviluppo di fondi comuni di investimento immobiliare dedicati a clienti istituzionali e risparmiatori privati;
- la promozione di strumenti innovativi di finanza immobiliare, con l'obiettivo di soddisfare le crescenti esigenze degli investitori;
- la gestione professionale dei fondi immobiliari dal punto di vista tecnico, amministrativo e finanziario, attraverso la collaborazione tra i professionisti che fanno parte della struttura e i migliori *advisor* indipendenti, tecnici, legali e fiscali presenti sul mercato.

La società ha focalizzato gli investimenti in operazioni di rischio contenuto, rendimento stabile, bassa volatilità, semplicità nella strutturazione finanziaria e soprattutto attenzione al valore immobiliare. In particolare, la SGR è specializzata nell'investimento in immobili di tipo "core" e "core plus", pur annoverando tra i propri investimenti importanti operazioni di tipo "value added".

Grazie anche alle operazioni concluse con successo negli ultimi anni, la SGR può contare su un *panel* di quotisti di grande rilievo, composto da investitori nazionali e internazionali di elevato *standing*, quali fondi pensione, gruppi bancari e assicurativi, società di capitali e fondi sovrani.

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 30 settembre 2015 di IDeA FIMIT SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 30 settembre 2015	Commissioni di Gestione al 30 settembre 2015
<u>Dettaglio Fondi</u>		
Atlantic 1	614	2,1
Atlantic 2 Berenice	196	0,6
Alpha	390	3,1
Beta	89	0,6
Delta	223	1,9
Fondi Quotati	1.512	8,3
Fondi Riservati	7.087	28,8
Totale IDeA FIMIT SGR	8.599	37,1

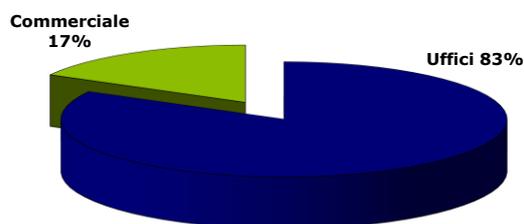
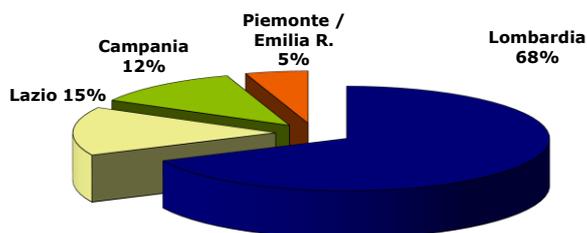
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1,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

Atlantic 1	30.06.2015
Valore di mercato degli immobili	574.640.000
Costo storico e oneri capitalizzati	608.115.544
Finanziamento	341.647.526
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	258.618.760
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	495,9
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	367,0
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	5,87%

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

Atlantic 1: Diversificazione per area geografica

Atlantic 1: Diversificazione per destinazione d'uso

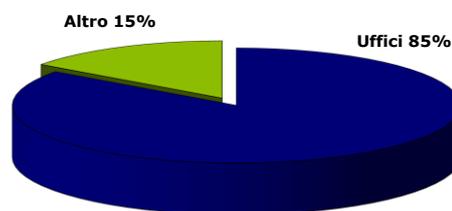
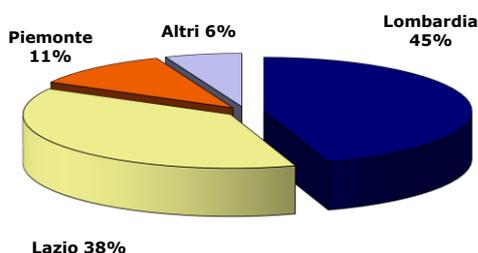


Atlantic 2 - Berenice	30.06.2015
Valore di mercato degli immobili	177.735.000
Costo storico e oneri capitalizzati	196.573.586
Finanziamento	80.000.000
Net Asset Value ("NAV")	111.016.050
NAV / Quota (Euro)	185,0
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	110,5
Dividend Yield dal collocamento*	9,19%

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

Atlantic 2: Diversificazione per area geografica

Atlantic 2: Diversificazione per destinazione d'uso

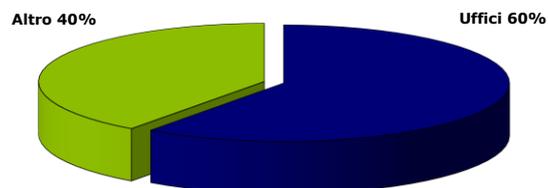
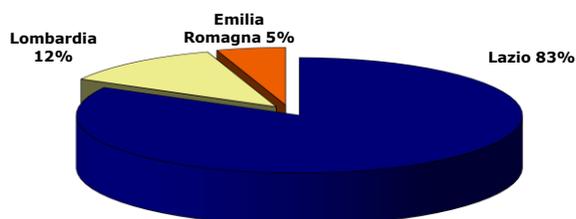


Alpha	30.06.2015
Valore di mercato degli immobili	371.650.000
Costo storico e oneri capitalizzati	325.481.495
Finanziamento	50.329.153
Net Asset Value ("NAV")	362.431.549
NAV / Quota (Euro)	3.489,1
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.020,0
Dividend Yield dal collocamento*	5,27%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

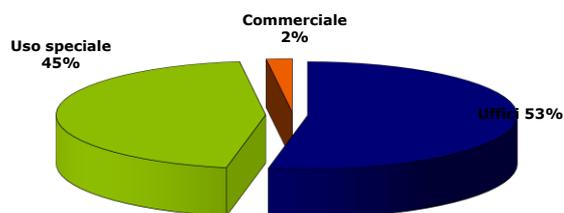
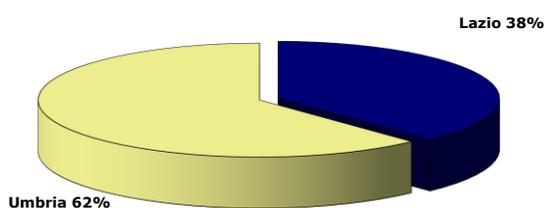


Beta	30.06.2015
Valore di mercato degli immobili	57.785.000
Costo storico e oneri capitalizzati	71.672.510
Net Asset Value ("NAV")	63.712.464
NAV / Quota (Euro)	237,3
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	138,0
Dividend Yield dal collocamento*	8,24%

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

Beta: Diversificazione per area geografica

Beta: Diversificazione per destinazione d'uso

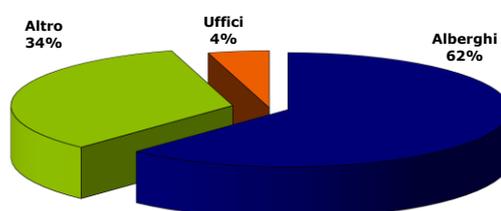
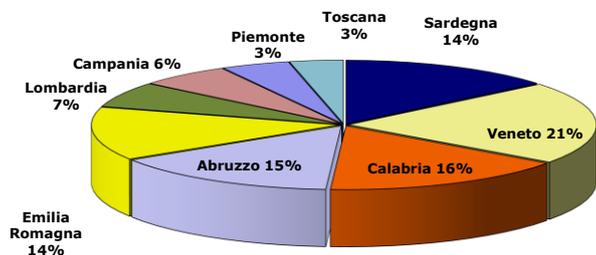


Delta	30.06.2015
Valore di mercato degli immobili	206.020.000
Costo storico e oneri capitalizzati	256.257.386
Finanziamento	24.008.441
Net Asset Value ("NAV")	194.649.541
NAV / Quota (Euro)	92,5
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	37,2
Dividend Yield dal collocamento*	n.a.

* Nessuna distribuzione dal collocamento

Delta: Diversificazione per area geografica

Delta: Diversificazione per destinazione d'uso



Relativamente all'andamento gestionale di IDeA FIMIT SGR, nei primi nove mesi del 2015 la società ha fatto registrare minori commissioni di gestione (-4,2 milioni di Euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014, principalmente per effetto della revisione delle *fees* concordata per alcuni dei fondi in gestione (nel quadro di una generalizzata compressione delle *management fees* a livello di mercato). A livello di risultato netto lo scostamento favorevole rispetto al dato del corrispondente periodo del 2014 è dovuto in prevalenza all'impatto su quest'ultimo della svalutazione degli attivi collegati agli strumenti finanziari partecipativi ("SFP"), che danno diritto alle commissioni variabili relative ai fondi gestiti da FIMIT alla data della fusione con FARE SGR (il cui valore era stato rilevato in bilancio come effetto della fusione tra le due SGR).

IDeA FIMIT SGR (mln €)	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
AUM	8.599	9.017
Commissioni di gestione	37,1	41,3
EBITDA	15,7	18,6
Risultato Netto	6,5	2,8
<i>-di cui:</i>		
- Quota di pertinenza degli Azionisti	6,5	7,0
- Quota di pertinenza dei Titolari di SFP	0,0	(4,2)

- **Innovation Real Estate**



INNOVATION
real estate

Sede: Italia

Settore: Servizi Immobiliari

Sito Web: www.innovationre.it

Dettagli investimento:

Innovation Real Estate (di seguito IRE) è una società attiva nella valorizzazione degli immobili attraverso le seguenti direttrici strategiche:

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

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

Relativamente all'andamento gestionale di IRE, a livello di ricavi per servizi immobiliari, la variazione positiva tra i primi nove mesi del 2015 e il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+0,5 milioni di Euro) è da ricondursi principalmente ai maggiori ricavi registrati per servizi tecnici.

Innovation Real Estate (mln €)	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
Ricavi per servizi immobiliari	12,7	12,2
EBITDA	3,6	3,0
Risultato Netto	2,5	1,9

➤ Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto consolidato registrato dal Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2015 è positivo per circa 72,8 milioni di Euro, rispetto al valore negativo per circa -50,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 48,2 milioni di Euro (49,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014);
- altri proventi da investimenti, al netto degli oneri, per complessivi 73,6 milioni di Euro (rispetto a -50,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014, riconducibili all'allineamento di valore della partecipazione in Santé per -58,4 milioni di Euro). Questi sono dovuti prevalentemente alla plusvalenza, per 46,3 milioni di Euro, derivante dalla cessione di quote di Migros e dalla conseguente distribuzione di liquidità da parte di Kenan Investments, nonché ai proventi, per complessivi 28,5 milioni di Euro, sulle partecipazioni detenute dal fondo IDeA OF I;
- ricavi da attività di servizio per 13,4 milioni di Euro (13,2 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2014).

I costi si sono attestati a complessivi 51,2 milioni di Euro (62,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), riconducibili per 45,5 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 1,9 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 3,8 milioni di Euro alle strutture di *Holding*. Si segnala che tra i costi dell'*Alternative Asset Management* sono inclusi gli effetti dell'ammortamento degli attivi immateriali iscritti in fase di allocazione di una parte dei prezzi di acquisto delle partecipazioni (complessivi 3,8 milioni di Euro).

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi, attestati complessivamente a +4,1 milioni di Euro al 30 settembre 2015, si riferiscono prevalentemente ai rendimenti della liquidità disponibile, alle differenze di cambio positive sugli investimenti esteri e ad altri proventi finanziari.

L'impatto complessivo delle imposte nel corso dei primi nove mesi del 2015, pari a -1,2 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -6,7 milioni di Euro e alle strutture di *Holding* per +5,5 milioni di Euro.

Il Risultato Netto di Gruppo, positivo per 72,8 milioni di Euro, è riconducibile per 63,5 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per 9,8 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -0,5 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

	3° Trimestre 2015	Primi nove mesi del 2015	3° Trimestre 2014	Primi nove mesi del 2014
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	17.009	48.222	16.056	49.640
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	116	59	(188)	(936)
Altri proventi/oneri da Investimenti	38.211	73.588	5.034	(50.879)
Ricavi da attività di servizio	4.796	13.441	3.927	13.205
Altri ricavi e proventi	3.040	3.162	333	476
Altri costi e oneri	(16.009)	(51.239)	(16.279)	(62.265)
Proventi e oneri finanziari	1.220	4.073	2.556	2.635
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	48.383	91.306	11.439	(48.124)
Imposte sul reddito	(2.218)	(1.235)	(1.068)	1.316
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	46.165	90.071	10.371	(46.808)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	46.165	90.071	10.371	(46.808)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	49.141	72.785	6.451	(50.666)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(2.976)	17.286	3.920	3.858
Utile (Perdita) per azione, base		0,275		(0,185)
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,275		(0,185)

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2015

	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	0	49.968	(1.746)	48.222
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	185	(126)	0	59
Altri proventi/oneri da Investimenti	72.141	1.447	0	73.588
Altri ricavi e proventi	3.010	13.321	272	16.603
Altri costi e oneri	(1.906)	(45.536)	(3.797)	(51.239)
Proventi e oneri finanziari	4.772	26	(725)	4.073
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	78.202	19.100	(5.996)	91.306
Imposte sul reddito	0	(6.724)	5.489	(1.235)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	78.202	12.376	(507)	90.071
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	78.202	12.376	(507)	90.071
- Risultato Attribuibile al Gruppo	63.537	9.755	(507)	72.785
- Risultato Attribuibile a Terzi	14.665	2.621	0	17.286

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2014

	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	0	51.512	(1.872)	49.640
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(697)	(239)	0	(936)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(51.780)	901	0	(50.879)
Altri ricavi e proventi	88	12.939	654	13.681
Altri costi e oneri	(2.193)	(53.527)	(6.545)	(62.265)
Proventi e oneri finanziari	2.653	(171)	153	2.635
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(51.929)	11.415	(7.610)	(48.124)
Imposte sul reddito	0	(4.584)	5.900	1.316
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(51.929)	6.831	(1.710)	(46.808)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(51.929)	6.831	(1.710)	(46.808)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(55.962)	7.006	(1.710)	(50.666)
- Risultato Attribuibile a Terzi	4.033	(175)	0	3.858

➤ **Risultati consolidati – Statement of Performance – IAS 1**

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance* – IAS 1, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia, per la quota attribuibile al Gruppo, un saldo netto positivo pari a circa 13,8 milioni di Euro (rispetto ad un saldo netto negativo pari a -6,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014) composto da:

- risultato netto di conto economico pari a +72,8 milioni di Euro;
- risultati rilevati direttamente a patrimonio netto pari complessivamente a -59,0 milioni di Euro (inclusivi del "rigiro" a conto economico della riserva di *fair value* conseguente alla cessione parziale di Migros).

	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	90.071	(46.808)
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(64.166)	45.930
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	24	(210)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(64.142)	45.720
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	25.929	(1.088)
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	13.812	(6.667)
- Attribuibile a Terzi	12.117	5.579

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2015, confrontata con il 31 dicembre 2014.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	166.363	166.363
Immobilizzazioni Immateriali	59.175	63.348
Immobilizzazioni Materiali	3.296	3.908
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	228.834	233.619
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	21.445	19.066
Partecipazioni detenute da Fondi	92.070	111.014
- part. disponibili per la vendita	54.562	71.209
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	37.507	39.805
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	72.775	209.320
Fondi-disponibili per la vendita	184.418	176.736
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	28	306
Totale Investimenti Finanziari	370.736	516.442
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	4.360	5.039
Finanziamenti e crediti	0	0
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	0	546
Altre attività non correnti	34.178	30.495
Totale Altre attività non correnti	38.538	36.080
Totale Attivo non corrente	638.108	786.141
Attivo corrente		
Crediti commerciali	23.846	29.039
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.318	5.080
Crediti finanziari	4.913	2.678
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	-	3.533
Altri crediti verso l'Erario	1.349	2.892
Altri crediti	6.523	18.591
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	115.531	55.583
Totale Attività correnti	156.480	117.396
Totale Attivo corrente	156.480	117.396
Attività destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	794.588	903.537
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	575.896	653.513
Capitale e riserve di Terzi	159.686	173.109
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	735.582	826.622
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	18.843	19.696
TFR lavoro subordinato	4.589	4.618
Passività finanziarie	1.201	5.201
Altri debiti	-	11.397
Totale Passivo non corrente	24.633	40.912
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	20.062	18.180
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	5.456	8.122
Debiti per imposte correnti	4.626	2.012
Altri debiti verso l'Erario	692	2.037
Altri debiti	3.177	5.292
Debiti finanziari a breve	360	360
Totale Passivo corrente	34.373	36.003
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	794.588	903.537

Al 30 settembre 2015 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 575,9 milioni di Euro, rispetto a 653,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014. La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi del 2015, pari a circa -77,6 milioni di Euro, è riconducibile al dividendo straordinario distribuito (-79,9 milioni di Euro) e a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+13,8 milioni di Euro), oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-11,6 milioni di Euro).

➤ Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 30 settembre 2015 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per circa 123,2 milioni di Euro, come risulta dalla tabella a seguire con la relativa distinzione per tipologia di attività e confronto con le corrispondenti voci al 31 dicembre 2014:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014	Variazione
Disponibilità liquide	115,5	55,6	59,9
Att. finanziarie disponibili per la vendita	4,3	5,1	(0,8)
Crediti Finanziari	4,9	2,7	2,2
Passività finanziarie non correnti	(1,2)	(5,2)	4,0
Passività finanziarie correnti	(0,3)	(0,4)	0,1
TOTALE	123,2	57,8	65,4
<i>di cui:</i>			
- <i>Alternative Asset Management</i>	32,3	16,1	16,2
- <i>Private Equity Investment</i>	7,0	1,1	5,9
- <i>Holdings</i>	83,9	40,6	43,3

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nei primi nove mesi del 2015 è determinata, oltre che dalla distribuzione del dividendo straordinario (-79,9 milioni di Euro), dall'incasso netto conseguito a seguito della cessione parziale di Migros e conseguente distribuzione (+107,7 milioni di Euro), dall'acquisto di azioni proprie (-11,6 milioni di Euro), dalla liquidità netta generata dagli investimenti nei fondi di *private equity* in portafoglio (+24,1 milioni di Euro), dall'incremento di posizione finanziaria netta del fondo IDeA OF I (+5,9 milioni di Euro), nonché dai flussi di cassa prodotti dalle piattaforme di *asset management*.

Si ritiene che le disponibilità liquide e le ulteriori risorse finanziarie attivabili siano sufficienti a coprire il fabbisogno collegato agli impegni di versamento già sottoscritti nei fondi, anche tenuto conto degli ammontari che si prevede verranno richiamati / distribuiti dagli stessi. In relazione a tali *residual commitments*, la Società ritiene che le risorse attualmente disponibili, oltre a quelle che saranno generate dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo DeA Capital di soddisfare il fabbisogno derivante dall'attività di investimento, oltre che dalla gestione del capitale circolante.

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 2015 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 233 unità (n. 224 unità a fine 2014), di cui n. 35 dirigenti, n. 66 quadri e n. 132 impiegati ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 220 nell'*Alternative Asset Management* e n. 13 nel *Private Equity Investment / Società Holding*; si segnala che i dipendenti in organico non includono il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

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

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

**Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento
per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2015**

• Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30.09.2015	31.12.2014
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	166.363	166.363
Immobilizzazioni Immateriali	59.175	63.348
Immobilizzazioni Materiali	3.296	3.908
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	228.834	233.619
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	21.445	19.066
Partecipazioni detenute da Fondi	92.070	111.014
- part. disponibili per la vendita	54.562	71.209
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	37.507	39.805
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	72.775	209.320
Fondi-disponibili per la vendita	184.418	176.736
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	28	306
Totale Investimenti Finanziari	370.736	516.442
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	4.360	5.039
Finanziamenti e crediti	0	0
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	0	546
Altre attività non correnti	34.178	30.495
Totale Altre attività non correnti	38.538	36.080
Totale Attivo non corrente	638.108	786.141
Attivo corrente		
Crediti commerciali	23.846	29.039
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.318	5.080
Crediti finanziari	4.913	2.678
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	-	3.533
Altri crediti verso l'Erario	1.349	2.892
Altri crediti	6.523	18.591
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	115.531	55.583
Totale Attività correnti	156.480	117.396
Totale Attivo corrente	156.480	117.396
Attività destinate alla vendita	0	0
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	794.588	903.537
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	575.896	653.513
Capitale e riserve di Terzi	159.686	173.109
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	735.582	826.622
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	18.843	19.696
TFR lavoro subordinato	4.589	4.618
Passività finanziarie	1.201	5.201
Altri debiti	-	11.397
Totale Passivo non corrente	24.633	40.912
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	20.062	18.180
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	5.456	8.122
Debiti per imposte correnti	4.626	2.012
Altri debiti verso l'Erario	692	2.037
Altri debiti	3.177	5.292
Debiti finanziari a breve	360	360
Totale Passivo corrente	34.373	36.003
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	794.588	903.537

• **Conto Economico Consolidato**

	3° Trimestre 2015	Primi nove mesi del 2015	3° Trimestre 2014	Primi nove mesi del 2014
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	17.009	48.222	16.056	49.640
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	116	59	(188)	(936)
Altri proventi/oneri da Investimenti	38.211	73.588	5.034	(50.879)
Ricavi da attività di servizio	4.796	13.441	3.927	13.205
Altri ricavi e proventi	3.040	3.162	333	476
Spese del personale	(7.342)	(23.834)	(7.145)	(24.916)
Spese per servizi	(5.069)	(17.023)	(5.131)	(18.938)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.670)	(5.055)	(2.961)	(13.824)
Altri oneri	(1.928)	(5.327)	(1.042)	(4.587)
Proventi finanziari	1.634	5.115	3.934	6.688
Oneri finanziari	(414)	(1.042)	(1.378)	(4.053)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	48.383	91.306	11.439	(48.124)
Imposte sul reddito	(2.218)	(1.235)	(1.068)	1.316
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	46.165	90.071	10.371	(46.808)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	46.165	90.071	10.371	(46.808)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	49.141	72.785	6.451	(50.666)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(2.976)	17.286	3.920	3.858
Utile (Perdita) per azione, base		0,275		(0,185)
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,275		(0,185)

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

	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	90.071	(46.808)
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(64.166)	45.930
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>(54.655)</i>	<i>43.004</i>
<i>Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate</i>	<i>(9.511)</i>	<i>2.926</i>
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	24	(210)
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	<i>24</i>	<i>(210)</i>
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	(64.142)	45.720
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	25.929	(1.088)
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	13.812	(6.667)
- Attribuibile a Terzi	12.117	5.579

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2015	Primi nove mesi del 2014
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(22.536)	(21.112)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	(2.150)
Rimborsi di Capitali da Fondi	30.326	23.068
Cessioni di Investimenti	152.363	11.469
Interessi ricevuti	205	197
Interessi pagati	(746)	(3.198)
Distribuzione da Investimenti	2.686	4.451
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	15	4
Imposte pagate / rimborsate	768	(8.991)
Dividendi incassati	0	0
Management e Performance fees ricevute	49.278	44.033
Ricavi per servizi	17.824	18.560
Spese di esercizio	(54.551)	(43.245)
Cash flow netto da Attività Operative	175.632	23.086
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(125)	(484)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	354	14
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(70)	(911)
Cash flow netto da Attività di Investimento	159	(1.381)
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	0
Vendita di attività finanziarie	982	1.532
Azioni di capitale emesse	1.745	2.867
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	0
Acquisto azioni proprie	(11.634)	0
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati	(99.652)	(5.495)
Warrant	0	0
Rimborsi di finanziamenti a <i>managers</i>	0	0
<i>Loan</i>	(3.187)	169
<i>Quasi-equity loan</i>	0	0
Prestito bancario rimborsato	(4.000)	(18.744)
Prestito bancario ricevuto	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	(115.746)	(19.671)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	60.045	2.034
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	55.583	26.396
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	55.583	26.396
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	(97)	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	115.531	28.430
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	115.531	28.430

• **Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto Consolidato**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) di Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2013	273.975	357.919	28.725	(31.130)	629.489	177.070	806.559
Ripartizione risultato esercizio precedente	0	(31.130)	0	31.130	0	0	0
Costo Stock Options	0	718	0	0	718	0	718
Acquisto Azioni Proprie	0	0	0	0	0	0	0
Altri movimenti	0	(1.972)	0	0	(1.972)	(2.782)	(4.754)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	43.999	(50.666)	(6.667)	5.579	(1.088)
Totale al 30 settembre 2014	273.975	325.535	72.724	(50.666)	621.568	179.867	801.435
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>							
	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) di Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2014	271.626	323.073	116.415	(57.601)	653.513	173.109	826.622
Ripartizione risultato esercizio precedente	0	(57.601)	0	57.601	0	0	0
Costo Stock Options	0	52	0	0	52	0	52
Acquisto Azioni Proprie	(6.716)	(4.918)	0	0	(11.634)	0	(11.634)
Distribuzione dividendi	0	(79.854)	0	0	(79.854)	0	(79.854)
Altri movimenti	0	7	0	0	7	(25.540)	(25.533)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	(58.973)	72.785	13.812	12.117	25.929
Totale al 30 settembre 2015	264.910	180.759	57.442	72.785	575.896	159.686	735.582

Note Illustrative

Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015 (di seguito il "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 nel Bilancio al 31 dicembre 2014 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2015.

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 commentate con riferimento ai primi nove mesi del 2015 e ai primi nove mesi del 2014; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2015 e al 31 dicembre 2014. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2014.

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 del Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi). Tali valutazioni 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, i valori attribuiti a tali attività potrebbero divergere, anche significativamente, da quelli che potrebbero essere ottenuti in caso di realizzo.

In accordo con le disposizioni previste dagli IAS/IFRS e dalla normativa vigente, la Società ha autorizzato la pubblicazione del Resoconto nei termini di legge.

Area di Consolidamento

L'Area di Consolidamento al 30 settembre 2015 è variata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2014 per effetto dell'uscita dal perimetro di consolidamento del fondo "IDeA FIMIT Sviluppo" in ragione dell'ingresso nello stesso fondo di nuovi sottoscrittori i quali, attraverso l'apporto di capitali o terreni, hanno diluito sino all'8,5% la quota detenuta dal Gruppo DeA Capital (precedentemente pari al 50%, attraverso la controllata IDeA FIMIT SGR).

Pertanto, al 30 settembre 2015 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	306.612.100	Capogruppo	
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	482.684	41,39%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA Capital Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.200.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Integrazione globale (IAS 27)
Atlantic Value Added	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (IAS 28)
DeA Capital Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)
Innovation Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	597.725	96,99%	Integrazione globale (IAS 27)
Innovation Real Estate Advisory S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	96,99%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA FIMIT SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.574	64,30%	Integrazione globale (IAS 27)
IDeA Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	50.000	100,00%	Integrazione globale (IAS 27)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è risultato pari a circa 638,1 milioni di Euro al 30 settembre 2015 (rispetto a 786,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 166,4 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 59,2 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 3,3 milioni di Euro).

Gli avviamenti, pari a 166,4 milioni di Euro al 30 settembre 2015 (invariati rispetto al 31 dicembre 2014), si riferiscono alle acquisizioni di FARE Holding (ora DeA Capital Real Estate), di IDEa Capital Funds SGR e di IFIM / FIMIT SGR.

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente a *Customer Contracts*, che derivano dall'allocatione dei costi delle aggregazioni per le acquisizioni di IDEa Capital Funds SGR e FIMIT SGR.

Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 21,4 milioni di Euro al 30 settembre 2015 (rispetto a 19,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce alle seguenti attività:

- la partecipazione in Sigla Luxembourg ha un valore pari a 11,5 milioni di Euro (11,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), con una variazione nel corso dei primi nove mesi del 2015 sostanzialmente imputabile al risultato di periodo;
- le quote nel fondo AVA hanno un valore pari a circa 9,9 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in collegate alla data del 30 settembre 2015, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Sigla	11,5	0,0	11,5
Fondo AVA	3,3	6,6	9,9
Totale	14,8	6,6	21,4

Partecipazioni detenute da fondi

Al 30 settembre 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista, attraverso il fondo IDEa OF I, con quote di minoranza di Giochi Preziosi, Manutencoop, Grandi Navi Veloci, Euticals, Telit, Elemaster, Talgo, Corin e Iacobucci.

Tale voce, pari a 92,1 milioni di Euro al 30 settembre 2015 (rispetto a 111,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce alle seguenti attività:

Dati in milioni di Euro	30 settembre 2015
Investimenti in Portafoglio	
Giochi Preziosi	5,2
Manutencoop Facility Management	18,9
Grandi Navi Veloci	3,4
Lauro Cinquantasette (Euticals)	13,0
Telit Communications	5,6
Elemaster	8,5
Investimenti disponibili per la vendita	54,6
Iacobucci HF Electronics	9,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	15,0
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	13,5
Investimenti in società collegate e JV valutate a conto economico	37,5
Totale Investimenti in Portafoglio	92,1

Partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita

Al 30 settembre 2015 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (detentrica di una partecipazione indiretta di Migros), di Stepstone, di Harvip, di due società americane operanti nel *Biotech* e nell'Elettronica stampata, nonché di TLcom Capital LLP (*management company* di diritto inglese) e TLcom II Founder Partner SLP (*limited partnership* di diritto inglese).

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2015 per un valore di 72,6 milioni di Euro (rispetto a 209,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014). Tale valore (indirettamente corrispondente al 6,9% circa del capitale di Migros ovvero 40,25% del capitale di quest'ultima per l'interessenza di proprietà del Gruppo in Kenan Investments) riflette un prezzo per azione di Migros pari a:

- 26,00 YTL (oltre ad interessi pari al 7,5% annuo decorrenti dal 30 aprile 2015) per la quota oggetto di opzioni *put/call* sul 9,75% di Migros, concordate con Anadolu ed esercitabili a partire dal 30 aprile 2017;
- 17,50 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 30 settembre 2015, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 30 settembre 2015, rispetto al 31 dicembre 2014, è dovuta a quanto segue:

- incasso netto (107,7 milioni di Euro) conseguito in data 24 luglio 2015 a seguito del perfezionamento della cessione di una quota del 40,25% di Migros;
- riduzione della riserva di *fair value* (-28,8 milioni di Euro), dovuta all'effetto della riduzione del prezzo per azione (rispetto a 22,75 YTL/azione al 31 dicembre 2014) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,39 YTL/EUR al 30 settembre 2015 rispetto a 2,83 YTL/EUR al 31 dicembre 2014).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 30 settembre 2015 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	72,6	0,0	72,6
Partecipazioni minori	0,2	0,0	0,2
Totale	72,8	0,0	72,8

Fondi – disponibili per la vendita

I fondi disponibili per la vendita si riferiscono agli investimenti in quote di n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), n. 2 fondi tematici (IDeA EESS, IDeA ToI), n. 6 fondi di *venture capital* e n. 11 fondi immobiliari, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 184,4 milioni di Euro al 30 settembre 2015 (rispetto a 176,7 milioni di Euro a fine 2014).

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo al 1.1.2015	Variazione perimento di consolidamento	Incrementi (Capital call)	Decrementi (Capital distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 30.09.2015
Fondi di Venture Capital	9.580	0	0	(507)	(193)	(280)	543	9.143
IDeA I FoF	93.476	0	5.760	(22.797)	0	10.440	0	86.879
ICF II	35.254	0	2.394	(1.817)	0	6.239	0	42.070
ICF III Core	271	0	88	0	0	8	0	367
ICF III Credit & Distressed	1.015	0	417	0	0	186	0	1.618
ICF III Emerging Markets	454	0	788	0	0	(78)	0	1.164
IDeA EESS	4.330	0	3.096	0	(152)	719	0	7.993
IDeA ToI	3	0	1.336	0	0	(260)	0	1.079
Fondi IDeA FIMIT SGR	32.353	7.486	0	(4.828)	(435)	(471)	0	34.105
Totale Fondi	176.736	7.486	13.879	(29.949)	(780)	16.503	543	184.418

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 settembre 2015, per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di Venture Capital	9,1	0,0	9,1
IDeA I FoF	86,9	0,0	86,9
ICF II	42,1	0,0	42,1
ICF III	3,1	0,0	3,1
IDeA EESS	8,0	0,0	8,0
IDeA ToI	1,1	0,0	1,1
Fondi IDeA FIMIT SGR	0,0	34,1	34,1
Totale Fondi	150,3	34,1	184,4

Attività per imposte anticipate

Il saldo delle imposte anticipate include il valore delle attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, ove compensabile.

Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 4,4 milioni di Euro al 30 settembre 2015, rispetto a 5,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 34,2 milioni di Euro al 30 settembre 2015, rispetto a 30,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, si riferisce principalmente al credito del fondo IDeA OF I per la cessione dell'1% di Manutencoop e al credito verso il fondo Beta Immobiliare concernente la commissione variabile finale; quest'ultimo corrisponde alla quota maturata dall'inizio del fondo della commissione di *over-performance* che IDeA FIMIT SGR prevede di percepire al momento della liquidazione del fondo stesso.

ATTIVITÀ CORRENTI

Al 30 settembre 2015 l'Attivo Corrente è risultato pari complessivamente a 156,5 milioni di Euro, rispetto a 117,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2014; la voce in esame è costituita principalmente da:

- 115,5 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (55,6 milioni al 31 dicembre 2014);
- 23,8 milioni di Euro relativi a crediti commerciali (29,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014);
- 4,3 milioni di Euro relativi ad investimenti da considerarsi come impiego temporaneo di liquidità (5,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2014);
- 4,9 milioni di Euro relativi a crediti finanziari, che si riferiscono al contratto di finanziamento a favore di Sigla (2,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2015 il Patrimonio Netto Consolidato è risultato pari a circa 735,6 milioni di Euro (di cui 575,9 milioni di Euro di competenza del Gruppo), rispetto a 826,6 milioni di Euro (di cui 653,5 milioni di Euro di competenza del Gruppo) al 31 dicembre 2014.

La variazione negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi del 2015, pari a circa -77,6 milioni di Euro, è riconducibile al dividendo straordinario distribuito (-79,9 milioni di Euro) e a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+13,8 milioni di Euro), oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-11,6 milioni di Euro).

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 30 settembre 2015 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 24,6 milioni di Euro (40,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2014).

Imposte differite passive

Al 30 settembre 2015 la voce è risultata pari complessivamente a 18,8 milioni di Euro, rispetto a 19,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, e include principalmente le passività fiscali differite relative all'effetto-imposte dovuto all'allocatione di parte del costo di acquisto delle società controllate nelle rispettive fasi di *Purchase Price Allocation* (PPA).

Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato

Al 30 settembre 2015 la voce ammonta complessivamente a 4,6 milioni di Euro (sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2014) 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 CORRENTI

Al 30 settembre 2015 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 34,4 milioni di Euro (36,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2014) e si riferisce a Debiti verso Fornitori (20,1 milioni di Euro), Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali (5,5 milioni di Euro), Debiti per imposte correnti e Altri debiti verso l'Erario (5,3 milioni di Euro), Altri debiti (3,2 milioni di Euro) e Debiti finanziari a breve (0,4 milioni di Euro).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 48,2 milioni di Euro, rispetto a 49,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014, e si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione riconosciute a IDeA FIMIT SGR e a IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da queste rispettivamente gestiti.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

La voce include le quote dei risultati delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di competenza del periodo. Nel corso dei primi nove mesi del 2015 il risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è stato positivo per 0,1 milioni di Euro (-0,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014).

Altri proventi/oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a 73,6 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2015, rispetto a -50,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014, e si riferiscono principalmente alla plusvalenza, per 46,3 milioni di Euro, derivante dalla cessione di quote di Migros e dalla conseguente distribuzione di liquidità da parte di Kenan Investments, nonché ai proventi, per complessivi 28,5 milioni di Euro, sulle partecipazioni detenute dal fondo IDeA OF I.

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 13,4 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2015 (13,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), è riconducibile principalmente ai servizi legati alla consulenza, gestione e vendita degli immobili presenti nei portafogli dei fondi immobiliari.

Spese del Personale

Il costo complessivo del personale è stato pari a 23,8 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2015, rispetto a 24,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

Spese per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 17,0 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2015, rispetto a 18,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

Ammortamenti

La voce è risultata pari a 5,1 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2015 (13,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014) ed include sostanzialmente gli ammortamenti relativi alle *purchase price allocation*.

Altri oneri

Gli altri oneri sono stati pari a 5,3 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2015, rispetto a 4,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014. Tale voce è costituita principalmente dall'IVA indetraibile *pro-rata* sui costi di competenza di IDeA FIMIT SGR (per 1,3 milioni di Euro), dalla svalutazione dei crediti per commissioni verso alcuni fondi gestiti dalla stessa IDeA FIMIT SGR (per 2,4 milioni di Euro), nonché dalla stima di perdite da sostenersi a fronte di attività di *due diligence* sostenute dalla SGR, nel caso non dovessero andare a buon fine nuove iniziative di *real estate* (per circa 1,2 milioni di Euro).

Proventi (oneri) finanziari

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 i proventi finanziari sono risultati pari a 5,1 milioni di Euro (6,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014), gli oneri finanziari a 1,0 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014).

Imposte sul reddito

Sono risultate pari a -1,2 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2015, rispetto a +1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2014.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Successivamente alla chiusura del 3° Trimestre 2015, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA OF I e IDeA ToI i versamenti effettuati per complessivi 2,6 milioni di Euro.

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dai fondi IDeA I FoF e IDeA OF I rispettivamente per 3,5 milioni di Euro e 1,7 milioni di Euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ Estensione temporale della linea di finanziamento concessa al Gruppo Sigla

In data 12 ottobre 2015 è stato finalizzato l'accordo di estensione dal 31 ottobre 2015 sino al 21 settembre 2016 della scadenza della linea di finanziamento *revolving* in essere tra il Gruppo DeA Capital e la società collegata Sigla. Si ricorda che detto finanziamento è assistito da pegno sul 51% delle azioni della stessa società finanziata.

❖ Prevedibile evoluzione della gestione

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

In relazione al ***Private Equity Investment***, completato il processo di dismissione della partecipazione in Générale de Santé e della metà della quota detenuta in Migros, si continuerà nel lavoro di valorizzazione degli investimenti in portafoglio.

In relazione all'***Alternative Asset Management***, come sopra accennato, si proseguirà nel lavoro di sviluppo delle piattaforme sia di *private equity* (tramite IDeA Capital Funds SGR), sia di *real estate* (tramite IDeA FIMIT SGR), nonché delle attività di servizi immobiliari (i.e. attività di *project, property* e *facility management* e di intermediazione immobiliare, attraverso IRE / IRE Advisory).

Si sottolinea che a supporto delle linee-guida strategiche sopra delineate la Società continuerà a mantenere una solida struttura patrimoniale / finanziaria, ottimizzata attraverso il ritorno di cassa agli Azionisti (anche attraverso *buy-back*) collegato alla liquidità disponibile.

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2015**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015 (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* di DeA Capital S.p.A., dichiara – ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza – che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

Milano, 5 novembre 2015

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari