



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2016**

1° Trimestre 2016

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 12 maggio 2016*

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. 43.487.514 in portafoglio al 31 marzo 2016)
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 Marco Boroli Donatella Busso ^(1 / 5) Marco Drago Carlo Enrico Ferrari Ardicini Francesca Golfetto ^(3 / 5) Severino Salvemini ^(2 / 3 / 5) Daniela Toscani ^(1 / 5) Elena Vasco ^(4 / 5)

Collegio Sindacale (*)

Presidente	Cesare Andrea Grifoni
Sindaci Effettivi	Annalisa Raffaella Donesana Fabio Facchini
Sindaci Supplenti	Andrea Augusto Bonafè Michele Maranò Marco Sguazzini Viscontini
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 2018*

(1) Membro del Comitato Controllo e Rischi

(2) Membro e Presidente del Comitato Controlli e Rischi

(3) Membro del Comitato per la Remunerazione e Nomine

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

(5) Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital
4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2016
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre Informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 31 marzo 2016

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con un Portafoglio Investimenti di circa 452 milioni di Euro e *Asset Under Management* per 9.500 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: 1,6 Mld. di Euro
- **IDeA FIMIT SGR**, attiva nella gestione di fondi di *real estate*.
Asset Under Management: 7,9 Mld. di Euro
- **IRE / IRE Advisory**, attive nel *project, property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

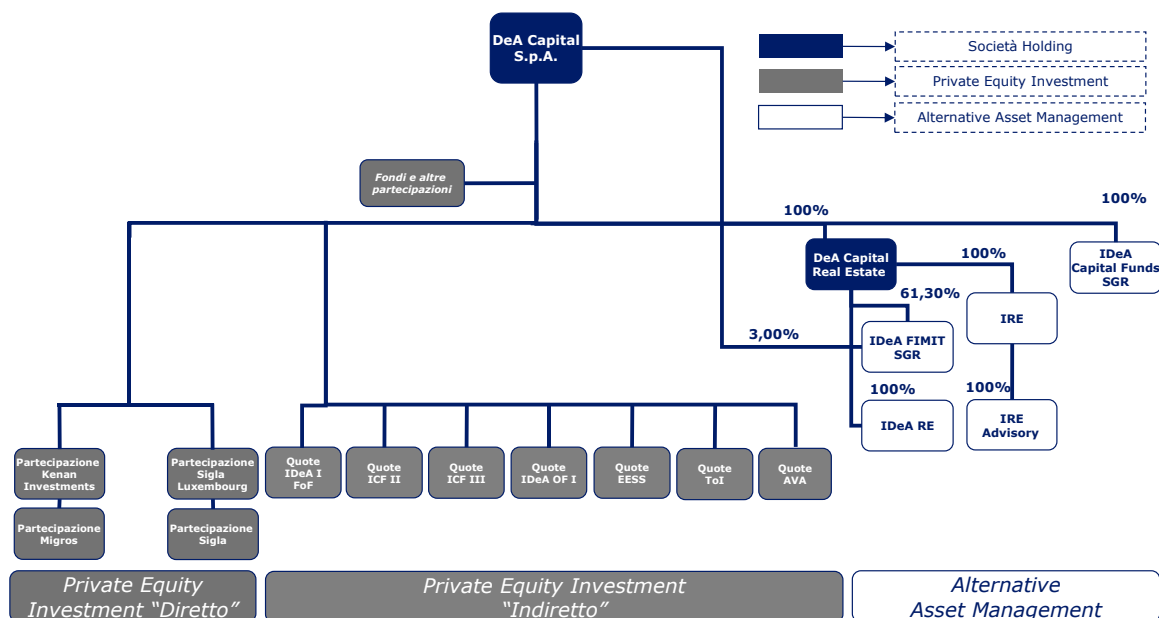
Al 31 marzo 2016 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 547,4 milioni di Euro (547,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2015, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,08 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 451,9 milioni di Euro (454,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti è costituito da Partecipazioni - *Private Equity Investment* per 88,6 milioni di Euro, da Fondi - *Private Equity Investment* per 187,3 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 176,0 milioni di Euro.

Portafoglio Investimenti		
	31 marzo 2016	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	3	88,6
Fondi (*)	13	187,3
Private Equity Investment	16	275,9
Alternative Asset Management (*)	4	176,0
Portafoglio Investimenti	20	451,9

(*) 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 31 marzo 2016 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**

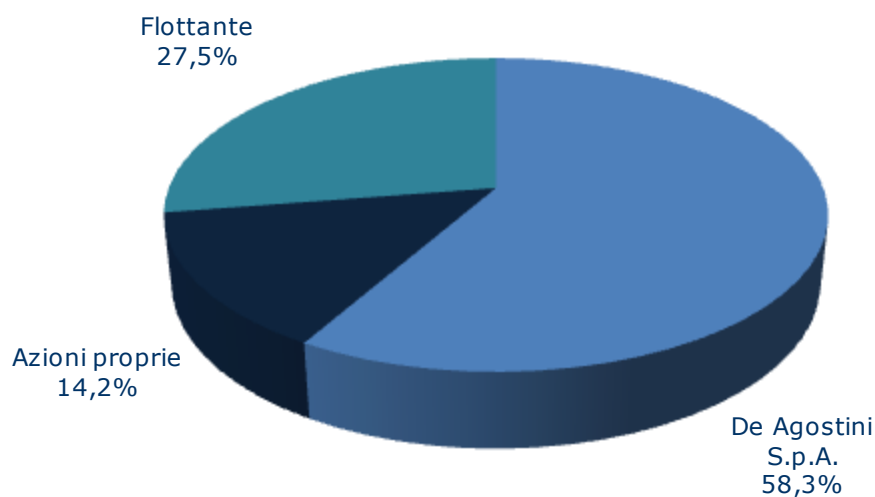
- ⇒ quote in n. 6 fondi gestiti dalla controllata IDeA Capital Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I)** e nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (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 1,6 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 7,9 miliardi di Euro e n. 37 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati);
- ⇒ **quote di controllo in IRE / IRE Advisory (100%)**, attive nel *project, property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

2. Informazioni Borsistiche

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

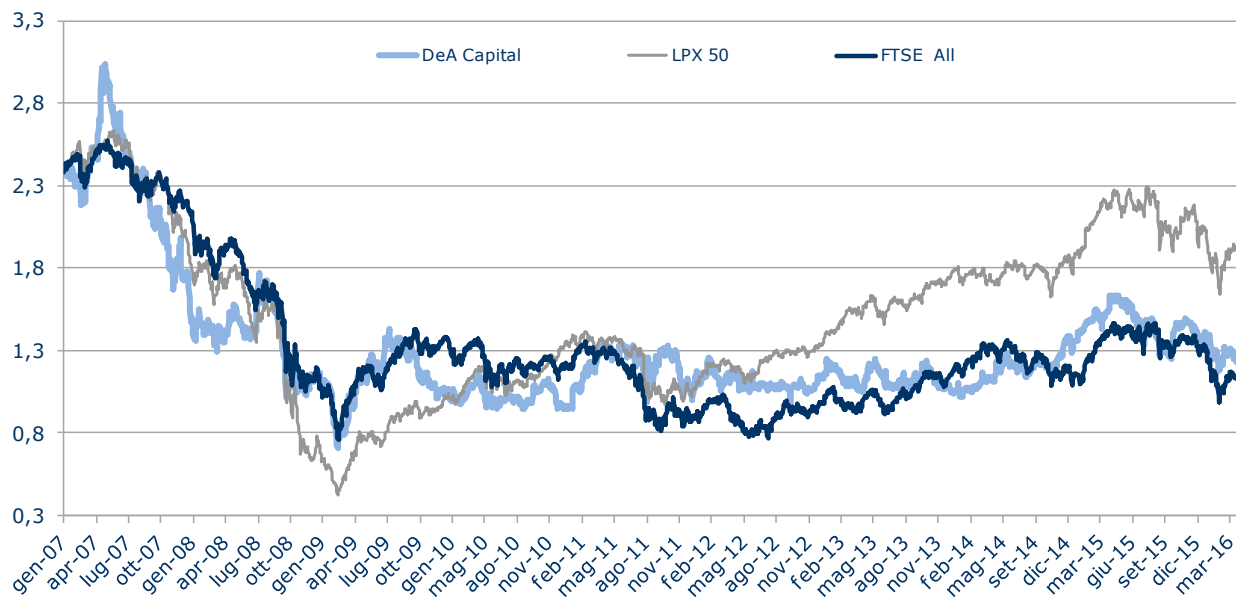


(#) Dati al 31 marzo 2016, sulla base delle ultime comunicazioni disponibili. Si ricorda che la soglia di partecipazione oltre la quale vi è l'obbligo di comunicazione è stata recentemente elevata dal 2% al 3%

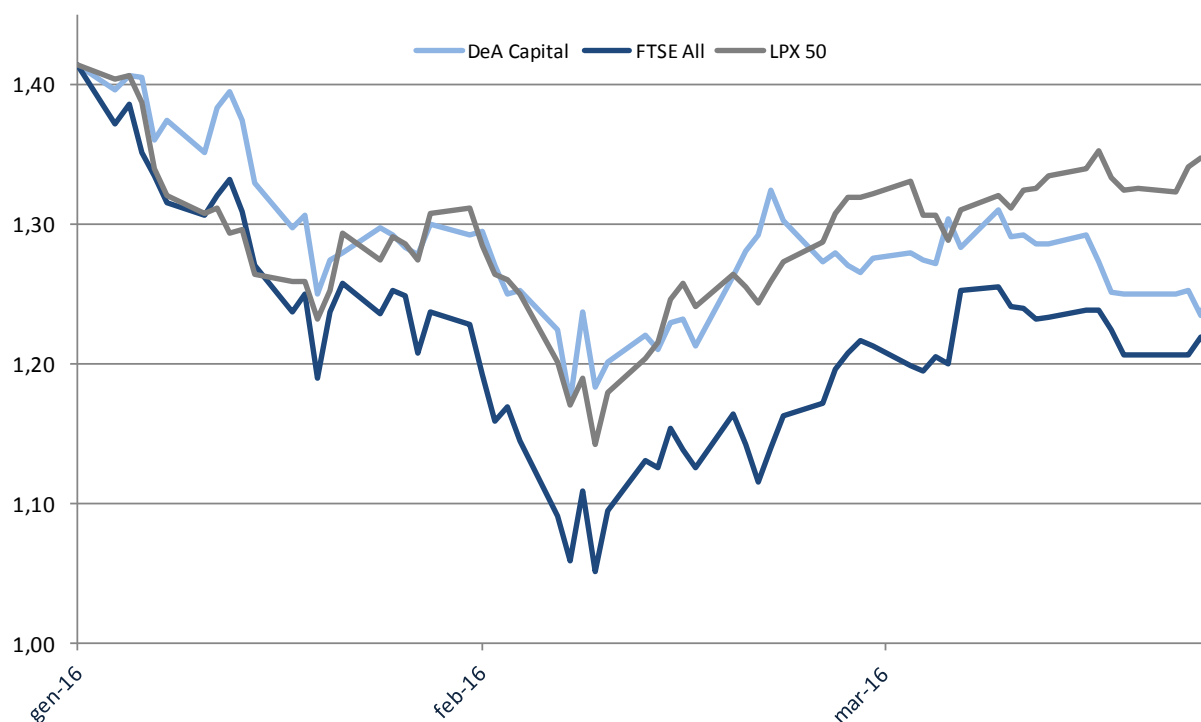
Nota: alla data dell'11 maggio 2016 le azioni proprie sono pari a 43.637.626 ovvero il 14,2% circa del capitale sociale

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 31 marzo 2016



- Dal 1° gennaio 2016 al 31 marzo 2016



(°) 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 31 marzo 2016, il titolo della Società ha fatto registrare una variazione pari al -47,1%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX50® hanno fatto registrare performance pari rispettivamente al -53,2% e al -19,0%.

Con riferimento alla performance del 1° Trimestre del 2016, il titolo DeA Capital ha fatto segnare una variazione del -10,7%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del -14,8% e l'indice LPX50® del -4,8%. La liquidità del titolo è diminuita rispetto al 2015, con volumi medi giornalieri di scambio di circa 170.000 azioni.

Di seguito le quotazioni registrate nel corso del 1° Trimestre 2016:

<i>Dati in Euro</i>	1° gen./31 mar. 2016
Prezzo massimo di riferimento	1,41
Prezzo minimo di riferimento	1,17
Prezzo medio semplice	1,29
Prezzo al 31 marzo 2016 (Euro/azione)	1,26
Capitalizzazione di mercato al 31 marzo 2016 <i>(in milioni di Euro)</i>	386

NB: Capitalizzazione al netto delle azioni proprie pari a 331 milioni di Euro

➤ Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazione con gli investitori istituzionali e individuali. Nel primo trimestre 2016, 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 generale, da inizio 2016 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*, oltre che da parte di Edison Investment Research, società indipendente specializzata nella ricerca azionaria, con base a Londra.

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*).

Il sito web di DeA Capital S.p.A. è raggiungibile all'indirizzo www.deacapital.it ed è disponibile in lingua italiana e in versione inglese. Il sito è fonte 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 è presente, oltre alla possibilità di condividere sui *social* articoli, comunicati o sezioni ritenuti interessanti da parte degli utenti. DeA Capital S.p.A. ha difatti consolidato la propria presenza nell'ambito di *Wikipedia* e dei seguenti *social network*, con i più recenti documenti istituzionali, quali relazioni e presentazioni: *Slideshare* e *LinkedIn*.

A partire da aprile 2014 DeA Capital pubblica il **bilancio interattivo**, relativo ai risultati finanziari annuali; le versioni di detto bilancio per il 2013, 2014 e 2015 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, di loro interesse, 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 31 marzo 2016, confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31 marzo 2016	31 dic. 2015
Nav / Azione (€)	2,08	2,07
Nav di Gruppo	547,4	547,0
Portafoglio Investimenti	451,9	454,8
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	93,3	90,0
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	137,1	133,8

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
Risultato Netto di Gruppo	0,3	5,8
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) <i>(Statement of Performance – IAS 1)</i>	1,3	8,2

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nel 1° Trimestre 2016:

<i>Evoluzione NAV di Gruppo</i>	<i>Valore Complessivo (M€)</i>	<i>N. Azioni (in milioni)</i>	<i>Valore per Azione (€)</i>
Nav di Gruppo al 31 dicembre 2015	547,0	263,9	2,07 ^(*)
Acquisti di Azioni Proprie	(1,0)	(0,8)	(1,29)
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance – IAS 1</i>	1,3		
Altri movimenti di NAV	0,1		
Nav di Gruppo al 31 marzo 2016	547,4	263,1	2,08

(*) Prezzo medio degli Acquisti 2016

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2016:

	31 marzo 2016			31 dicembre 2015		
	MC	% CIN	€/Az.	MC	% CIN	€/Az.
Private Equity Investment						
- Kenan Inv. / Migros	76,9	17%	0,29	76,3	17%	0,29
- Fondi di Private Equity / Real Estate	187,3	41%	0,71	194,1	43%	0,74
- Altro (Sigla,...)	11,7	3%	0,04	11,7	3%	0,05
Totale PEI (A)	275,9	61%	1,05	282,1	62%	1,08
Alternative Asset Management						
- IDeA FIMIT SGR	122,7	27%	0,47	121,7	27%	0,46
- IDeA Capital Funds SGR	40,1	9%	0,15	39,7	9%	0,15
- IRE / IRE Advisory	13,2	3%	0,05	11,3	3%	0,04
Totale AAM (B)	176,0	39%	0,67	172,7	38%	0,65
Portafoglio Investimenti (A+B)	451,9	100%	1,72	454,8	100%	1,73
Altre attività (passività) nette	2,2	0%	0,01	2,2	0%	0,00
CAPITALE INVESTITO NETTO ("CIN")	454,1	100%	1,73	457,0	100%	1,73
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	93,3	21%	0,35	90,0	20%	0,34
NAV	547,4	121%	2,08	547,0	120%	2,07

4. Fatti di rilievo del 1° Trimestre 2016

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 1° Trimestre 2016.

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

Nel corso del 1° Trimestre 2016 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento dei rispettivi investimenti i versamenti effettuati per complessivi 2,9 milioni di Euro nei fondi IDeA I FoF (0,6 milioni di Euro), ICF II (0,8 milioni di Euro), IDeA OF I (1,4 milioni di Euro) e IDeA EESS (0,1 milioni di Euro).

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale per complessivi 8,6 milioni di Euro dai fondi IDeA I FoF (4,5 milioni di Euro) e IDeA OF I (4,1 milioni di Euro), da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

Pertanto, nel complesso, 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 5,7 milioni di Euro.

➤ **II *closing* del fondo di *Private Equity* ICF III**

In data 19 gennaio 2016 è stato perfezionato il II ed ultimo *closing* del fondo ICF III per 9,9 milioni di Euro, che ha portato il *commitment* finale dello stesso fondo sino a 67 milioni di Euro.

➤ **Acquisizione di una quota di partecipazione in Innovation Real Estate**

In data 10 marzo 2016 DeA Capital Real Estate ha completato l'acquisizione di azioni rappresentanti il 3,0% del capitale di Innovation Real Estate, ad un prezzo pari a 0,7 milioni di Euro. Tale operazione ha portato il Gruppo DeA Capital a detenere una quota di partecipazione pari al 100% di Innovation Real Estate.

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	31 marzo 2016	
	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	3	88,6
Fondi (*)	13	187,3
Private Equity Investment	16	275,9
Alternative Asset Management (*)	4	176,0
Portafoglio Investimenti	20	451,9

(*) 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 tre mesi del 2016 sono riportati, a livello di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, nelle sezioni che seguono.

➤ Settore *Private Equity Investment*

Per quanto concerne le Partecipazioni, al 31 marzo 2016 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 76,9 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 31 marzo 2016 il Gruppo DeA Capital è risultato sottoscrittore di quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a 74,6 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 42,5 milioni di Euro);
- ICF III (per un valore pari a 4,4 milioni di Euro);
- IDeA OF I (per un valore pari a 44,0 milioni di Euro);
- IDeA EESS (per un valore pari a 7,3 milioni di Euro);
- IDeA ToI (per un valore pari a 1,1 milioni di Euro);
- AVA (per un valore pari a 3,8 milioni di Euro);
- n. 6 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 9,6 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, invariata rispetto al 31 dicembre 2015, è classificata tra le "Attività destinate alla vendita" alla luce dell'avvio, nel corso del quarto trimestre 2015, di un processo finalizzato alla vendita della partecipazione.

Sigla (mln €)	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015	Var.
Prestiti alla clientela*	33,7	39,8	(6,1)
Ricavi da Prestiti Personali	0,1	0,2	(0,1)
Finanziato CQS	40,6	27,6	13,0
Ricavi da CQS	2,9	1,8	1,1
Risultato Netto	0,5	0,0	0,5

* Crediti per prestiti personali al netto del fondo svalutazione crediti

In un contesto di mercato caratterizzato dal consolidamento della crescita rilevata nel 2015 (erogazioni CQS a +10,8% nel 1° Trimestre 2016, rispetto al +6,1% rilevato al termine dell'anno precedente), Sigla, forte del nuovo *funding* CQS raccolto (rinnovato per circa 500 milioni di Euro nel corso del 4° Trimestre 2015), ha fatto registrare una crescita dei finanziamenti attestata al +47% rispetto al 1° Trimestre 2015.

Detta evoluzione dei volumi di *business* si è tradotta in una forte crescita del Risultato Netto e nel parallelo miglioramento del profilo di rischio di Sigla, visto il progressivo recupero del portafoglio di prestiti personali ancora in essere e il costante rafforzamento della posizione finanziaria netta della società.

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: <p>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.</p> <p>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.</p>	
Breve descrizione: <p>Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia. La società raggruppa n. 1.447 strutture di vendita (al 31 marzo 2016), per una superficie netta pari complessivamente a 1.019 mila metri quadrati.</p> <p>Migros è presente in tutte e sette le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, in Kazakistan e Macedonia.</p> <p>La società opera con i seguenti <i>banner</i>: Migros e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).</p> <p>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.</p>	

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2016 per un valore di 76,9 milioni di Euro (rispetto a 76,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2015). 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;
- 17,85 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 31 marzo 2016, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 31 marzo 2016, rispetto al 31 dicembre 2015, è dovuta all'incremento della riserva di *fair value* (+0,6 milioni di Euro), per l'effetto combinato della variazione positiva del prezzo per azione (17,85 YTL/azione al 31 marzo 2016 rispetto a 17,45 YTL/azione al 31 dicembre 2015) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,21 YTL/EUR al 31 marzo 2016 rispetto a 3,17 YTL/EUR al 31 dicembre 2015).

Migros (mln YTL)	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015	Var. %
Ricavi	2.411	2.074	16,3%
EBITDA	145	131	10,9%
Risultato Netto di Gruppo	(28)	5	n.a.
Indebitamento Netto	(1.818)	(1.748)	-70 mln YTL

Fondi

Al 31 marzo 2016 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 31 marzo 2016 pari a 187,3 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 89,6 milioni di Euro.

- **IDeA OF I**


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

Breve descrizione: IDeA OF I, che ha una dotazione complessiva di circa 217 milioni di Euro, ha l'obiettivo di effettuare operazioni di investimento, sia in sindacato con un <i>lead investor</i> , sia autonomamente, acquisendo partecipazioni di minoranza qualificata. Al 31 marzo 2016 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori l'82,5% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 26,7% dello stesso <i>commitment</i> , avendo effettuato nove investimenti: <ul style="list-style-type: none">- in data 8 ottobre 2008 è stata acquistata una quota pari al 5% del capitale di Giochi Preziosi S.p.A., società attiva nella produzione, commercializzazione e vendita di giochi per bambino, con una gamma di prodotti che spaziano dall'infanzia fino alla prima adolescenza. 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 <i>earn-out</i> condizionato al raggiungimento da parte di Giochi Preziosi di determinati parametri di <i>performance</i>. 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 <i>leader</i> in Italia nel settore del <i>facility management</i> integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e agli enti pubblici. In data 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 <i>vendor note</i> 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%. In data 25 febbraio 2016, è stata perfezionata 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;
- 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 controcambio è stata acquisita una partecipazione del 7,77% nello stesso *acquisition vehicle*. In data 2 aprile 2015 è stato completato un aumento di capitale per complessivi 12,5 milioni di Euro (di cui 1,2 milioni di Euro per IDeA OF I) che ha condotto la quota di partecipazione detenuta nella società al 8,0%;
- in data 25 febbraio 2011 è stata acquistata una quota pari al 9,29% del capitale di Telit Communications PLC (di seguito Telit), primario operatore a livello mondiale nel comparto dei 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, con un ritorno pari a 3,5 volte l'investimento; a valle delle predette vendite, 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 Patentes Talgo S.A. ("Talgo"), società spagnola attiva nella progettazione e produzione di soluzioni per il mercato ferroviario, commercializzate prevalentemente a livello internazionale (treni ad alta velocità, carrozze e sistemi di manutenzione). In data 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 31 marzo 2016 pari a 44,0 milioni di Euro (48,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 dovuta a *capital call* per +1,4 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -4,1 milioni di Euro, *pro-quota* di risultato netto di periodo per -1,7 milioni di Euro e variazione di *fair value* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 31 marzo 2016:

Dati in milioni di Euro	Quota 100%	Quota DeA Capital
<u>Investimenti in Portafoglio</u>		
Giochi Preziosi	5,2	2,4
Manutencoop Facility Management	18,9	8,9
Lauro Cinquantasette (Euticals)	13,0	6,1
Telit Communications	3,3	1,6
Iacobucci HF Electronics	6,0	2,8
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	16,2	7,6
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	12,6	5,9
Elemaster	8,5	4,0
Totale Investimenti in Portafoglio	83,7	39,3
Altri crediti a lungo termine	9,4	4,4
Altre attività (passività)	(0,1)	0,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,7	0,3
Totale Patrimonio Netto	93,7	44,0

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 31 marzo 2016:

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	17.755.375	

IDeA I FoF

IDeA

Capital Funds Sgr

IDeA I Fund of Funds

Sede: Italia

Settore: *Private Equity*

Sito web: www.ideasgr.com

Dettagli investimento:

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

Il Gruppo DeA Capital ha un *commitment* totale nel fondo sino a 173,5 milioni di Euro.

Breve descrizione:

IDeA I FoF, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del *private equity* locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.

Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, alla data dell'ultimo *report* 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.

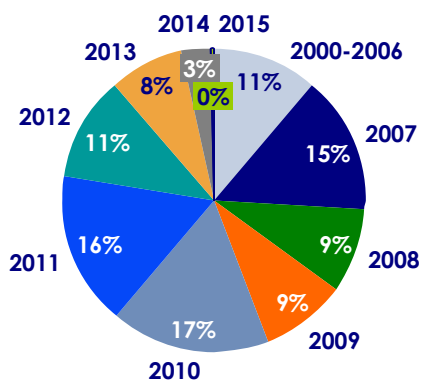
I fondi sono diversificati nelle tipologie del *buy-out* (controllo) ed *expansion* (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e *special situations* (*distressed debt / equity* e *turn-around*).

Al 31 marzo 2016 IDeA I FoF ha richiamato l'85,0% del *commitment* totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 68,2% dello stesso *commitment*.

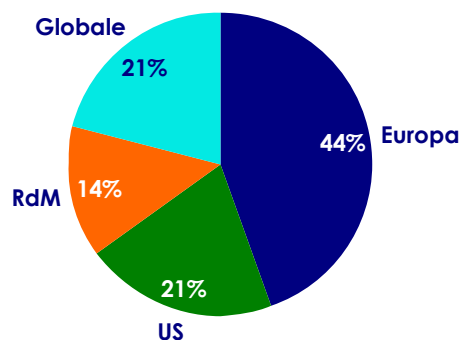
Altre informazioni rilevanti:

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

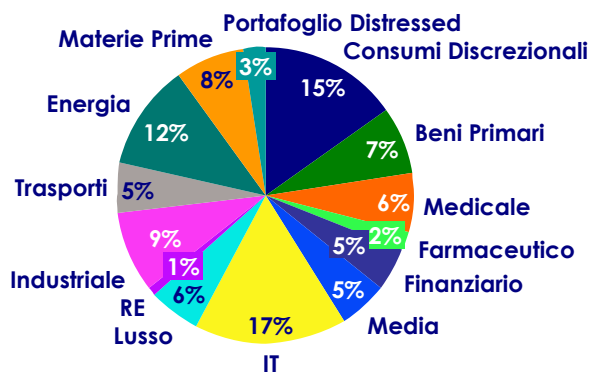
Diversificazione per annata⁽¹⁾



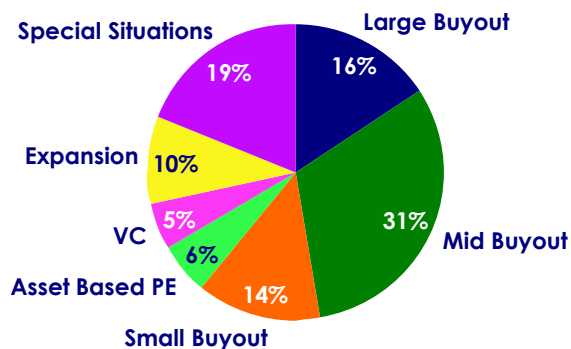
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2016;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 31 marzo 2016

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2016 pari a 74,6 milioni di Euro (rispetto a 77,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 dovuta a *capital call* per +0,6 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -4,5 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +1,3 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF al 31 marzo 2016:

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	26.024.992

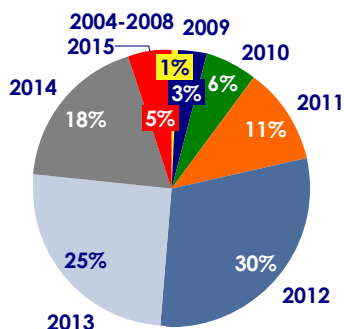
- **ICF II**

 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 31 marzo 2016 ICF II ha richiamato circa il 70,4% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 21,6% dello stesso <i>commitment</i> .

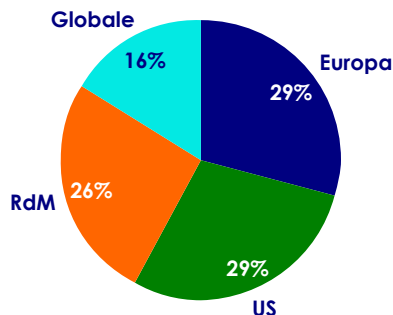
Altre informazioni rilevanti:

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

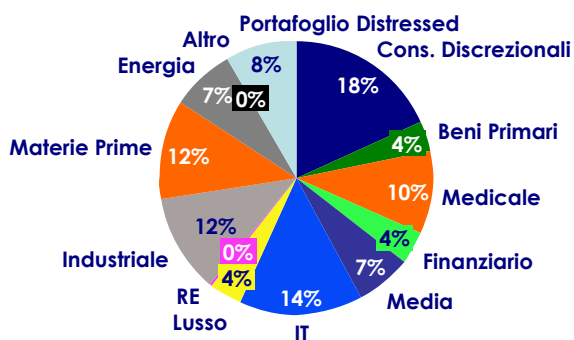
Diversificazione per annata⁽¹⁾



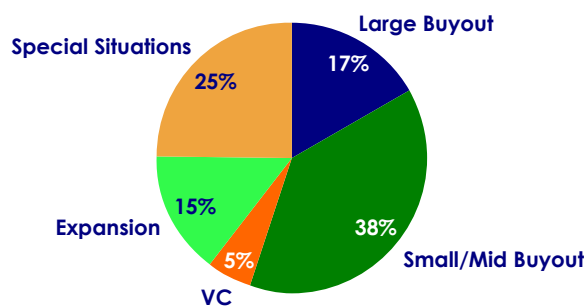
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 31 marzo 2016;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 31 marzo 2016

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2016 pari a circa 42,5 milioni di Euro (rispetto a 41,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 dovuta a *capital call* per +0,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 31 marzo 2016:

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		15.127.703	

- **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 31 marzo 2016 di circa 67 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 31 marzo 2016 ICF III ha richiamato rispettivamente il 34,9%, il 52,8% e il 25,5% 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 31 marzo 2016 pari a circa 4,4 milioni di Euro (rispetto a 4,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 di -0,4 milioni di Euro dovuta alla sfavorevole variazione di *fair value* (-0,3 milioni di Euro) e a rimborsi di capitale per (-0,1 milioni di Euro) a titolo di riallineamento dei richiami cumulati conseguente al completamento del II *closing*.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF III al 31 marzo 2016:

ICF III	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
ICF III	Italia	2014	66.950.000	12.500.000	18,67
di cui:					
Comparto <i>Core</i>			34.600.000	1.000.000	2,89
Comparto <i>Credit & Distressed</i>			17.300.000	4.000.000	23,12
Comparto <i>Emerging Markets</i>			15.050.000	7.500.000	49,83
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	8.124.793	

IDeA EESS



Capital Funds Sgr

IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile

Sede: Italia

Settore: *Private Equity*

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 *commitment* totale nel fondo per complessivi 15,3 milioni di Euro.

Breve descrizione:

IDeA EESS, che ha una dotazione complessiva di 100 milioni di Euro, 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 *partner* 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 CO₂, in un contesto di crescita sostenuta della domanda energetica mondiale.

Al 31 marzo 2016 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 67,3% del *commitment* totale, avendo effettuato sette investimenti:

- in data 8 maggio 2012 il fondo ha effettuato il primo investimento, acquisendo il 48% di Domotecnica Italiana, *franchising* 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 21 aprile 2016 la società, già posta in liquidazione nel corso del 2015 in conseguenza del progressivo deteriorarsi della situazione economico-patrimoniale, è stata dichiarata fallita;
- 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 (*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 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 *know-how* anche sugli azionamenti elettrici, con tecnologia particolarmente innovativa nell'*integrated electric*

transmission. L'acquisizione è stata realizzata tramite la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato nella stessa SMRE. Successivamente al 31 marzo 2016, in data 20 aprile 2016 si è concluso il processo di quotazione della società all'AIM (listino di Borsa Italiana dedicato alle piccole e medie imprese) con una raccolta di 5,3 milioni di Euro; per effetto della diluizione derivante da tale raccolta, la quota di partecipazione detenuta in SMRE da IDEa EESS è passata dal 29,9% al 26,6%;


- in data 27 dicembre 2013 il fondo ha investito 3,9 milioni di Euro nella *special purpose acquisition company* ("SPAC") GreenItaly 1 nel contesto dell'IPO della stessa società. Detto investimento si è articolato in 3,5 milioni di Euro destinati ad 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. Nel mese di dicembre 2015 il fondo ha incrementato il proprio investimento di 3,1 milioni di Euro (di cui 0,1 milioni di Euro per le citate azioni speciali), portandolo a complessivi 7,0 milioni di Euro, per una quota del 18,57% della SPAC. In data 31 dicembre 2015, coerentemente con gli obiettivi della stessa SPAC, GreenItaly 1 ha completato la fusione con Zephyro S.p.A (già Prima Vera S.p.A.), società *leader* in Italia nel settore dell'efficienza energetica e nella fornitura di servizi energetici per strutture complesse, arrivando così a detenerne una quota pari all'8,1%;
- 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 4 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 ottobre 2017 e febbraio 2018;
- 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 31 marzo 2016 pari a circa 7,3 milioni di Euro (allineato al dato registrato al 31 dicembre 2015), con movimenti di periodo dovuti principalmente a *capital call* per +0,1 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 31 marzo 2016:

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	5.000.010		

- **IDeA ToI**


IDeA Taste of Italy (ToI)
Sede: Italia
Settore: Private Equity
Sito web: www.ideasgr.com
<p>Dettagli investimento:</p> <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>
<p>Breve descrizione:</p> <p>IDeA ToI, che ha una dotazione complessiva di 140 milioni di Euro al 31 marzo 2016, 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 31 marzo 2016 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori il 11,1% del <i>commitment</i> totale.</p>

Le quote in IDeA ToI hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2016 pari a circa 1,1 milioni di Euro (allineato al dato al 31 dicembre 2015), con movimenti di periodo dovuti principalmente a *capital call* per +0,1 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA ToI al 31 marzo 2016:

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	12.675.375	

- **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 31 marzo 2016 per circa 4,8 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 73,8 milioni di Euro per l'acquisto / sottoscrizione di quote del fondo Venere, incassando dallo stesso 13,9 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 31 marzo 2016 pari a circa 3,8 milioni di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2015).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo AVA al 31 marzo 2016:

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	150.000	

- **Quote di Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 31 marzo 2016 pari a circa 9,6 milioni di Euro (rispetto a 9,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 dovuta ad *impairment* per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 31 marzo 2016:


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	4.705.941		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 31 marzo 2016 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 100% 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 31 marzo 2016 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 31 marzo 2016 per IDeA Capital Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 31 marzo 2016	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2016
IDeA Capital Funds SGR		
IDeA I FoF	681	0,9
IDeA OF I	217	0,5
ICF II	281	0,5
IDeA EESS	100	0,5
Idea Crescita Globale	55	0,4
ICF III	67	0,3
Taste of Italy	140	0,7
Investitori Associati IV	86	0,4
Totale IDeA Capital Funds SGR	1.627	4,2

Relativamente all'andamento gestionale, nel 1° Trimestre 2016 la società ha fatto registrare un incremento degli *asset under management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per circa 150 milioni di Euro. Tale incremento è dovuto al II *closing* del fondo IDeA ToI (54 milioni di Euro), all'ultimo *closing* del fondo ICF III (circa 10 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 €)	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
AUM	1.627	1.477
Commissioni di gestione	4,2	3,6
Risultato Netto	0,7	0,9

- **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 7,8 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 31 marzo 2016 di IDeA FIMIT SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 31 marzo 2016	Commissioni di Gestione al 31 marzo 2016
<u>Dettaglio Fondi</u>		
Atlantic 1	593	0,7
Atlantic 2 Berenice	167	0,2
Alpha	167	1,1
Beta	84	0,1
Delta	215	0,6
Fondi Quotati	1.226	2,7
Fondi Riservati e altri AUM	6.646	7,8
Totale IDeA FIMIT SGR	7.872	10,5

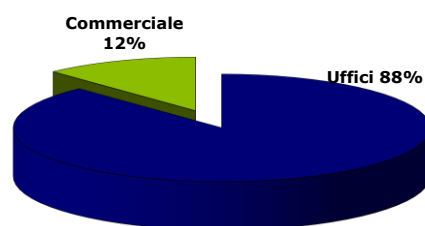
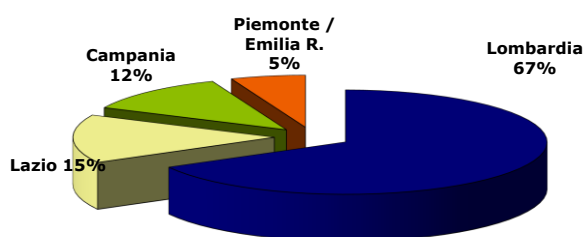
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1,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

Atlantic 1	31.12.2015
Valore di mercato degli immobili	563.540.000
Costo storico e oneri capitalizzati	611.870.324
Finanziamento	341.647.526
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	249.104.767
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	477,7
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	325,1
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	5,72%

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

Atlantic 1: Diversificazione per area geografica

Atlantic 1: Diversificazione per destinazione d'uso

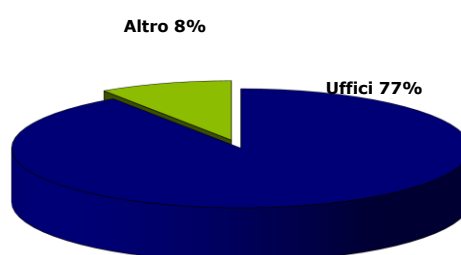
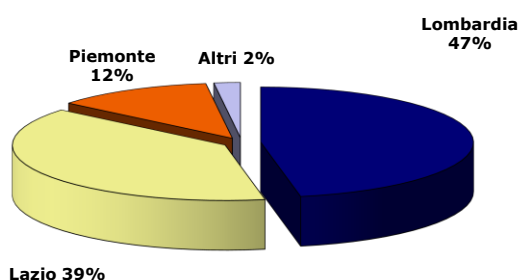


Atlantic 2 - Berenice	31.12.2015
Valore di mercato degli immobili	148.688.000
Costo storico e oneri capitalizzati	181.327.320
Finanziamento	66.400.766
Net Asset Value ("NAV")	94.287.707
NAV / Quota (Euro)	157,1
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	115,8
Dividend Yield dal collocamento*	9,12%

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

Atlantic 2: Diversificazione per area geografica

Atlantic 2: Diversificazione per destinazione d'uso

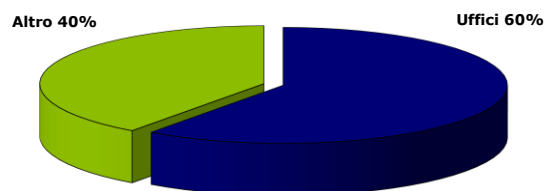
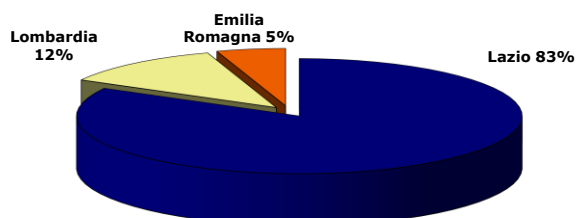


Alpha	31.12.2015
Valore di mercato degli immobili	321.050.000
Costo storico e oneri capitalizzati	302.855.224
Finanziamento	21.113.036
Net Asset Value ("NAV")	346.542.613
NAV / Quota (Euro)	3.336,2
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.100,0
Dividend Yield dal collocamento*	5,10%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

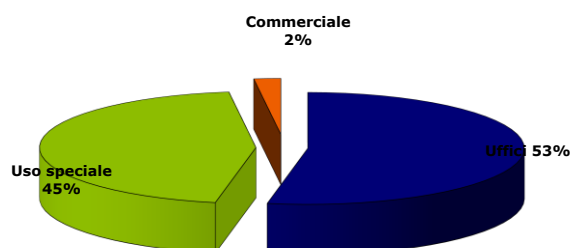
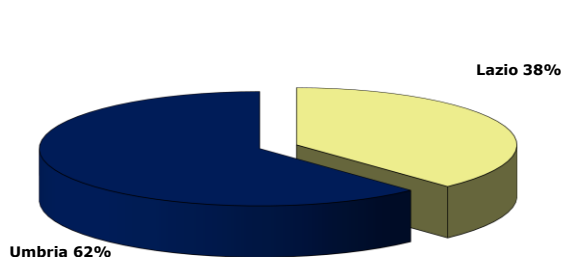


Beta	31.12.2015
Valore di mercato degli immobili	55.938.000
Costo storico e oneri capitalizzati	71.863.316
Net Asset Value ("NAV")	59.528.329
NAV / Quota (Euro)	221,7
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	137,5
Dividend Yield dal collocamento*	8,12%

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

Beta: Diversificazione per area geografica

Beta: Diversificazione per destinazione d'uso

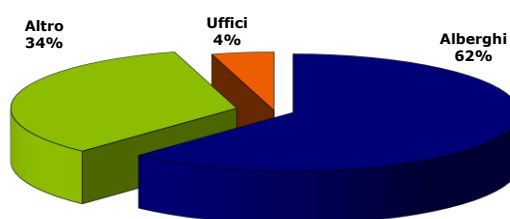
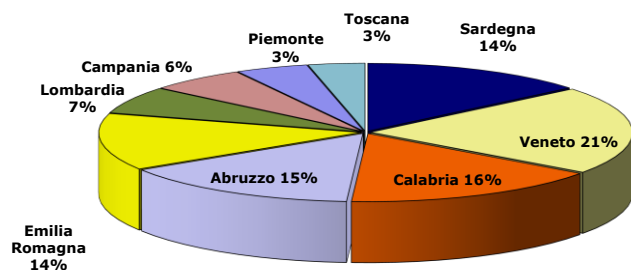


Delta	31.12.2015
Valore di mercato degli immobili	200.000.000
Costo storico e oneri capitalizzati	256.333.538
Finanziamento	19.421.882
Net Asset Value ("NAV")	193.051.034
NAV / Quota (Euro)	91,7
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	43,3
Dividend Yield dal collocamento*	n.a.

* Nessuna distribuzione dal collocamento

Delta: Diversificazione per area geografica

Delta: Diversificazione per destinazione d'uso



Relativamente all'andamento gestionale di IDeA FIMIT SGR nel 1° Trimestre 2016, la società ha fatto registrare minori commissioni di gestione (-2,3 milioni di Euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto delle vendite da parte dei fondi gestiti dalla SGR, nonché per la revisione delle *fees* concordata su alcuni dei fondi in gestione.

Parallelamente, nel corso del 1° Trimestre 2016, la società ha dato nuovo impulso alle attività di sviluppo delle masse in gestione attraverso: (i) il supporto nel contesto di un'acquisizione *value added* (con Hines) e (ii) la preparazione del lancio del fondo "*Trophy Value Added*", poi completato nel mese di aprile 2016, in *partnership* con l'imprenditore Scarpellini.

IDeA FIMIT SGR (mln €)	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
AUM	7.872	9.015
Commissioni di gestione	10,5	12,8
Risultato Netto	1,8	2,5
<i>-di cui:</i>		
- <i>Quota di pertinenza degli Azionisti</i>	1,6	2,5
- <i>Quota di pertinenza dei Titolari di SFP</i>	0,2	0,0

- **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 nel 1° Trimestre 2016, a livello di Risultato Netto, la variazione positiva rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+1,1 milioni di Euro) è da ricondursi principalmente a costi *una tantum* registrati nel 1° Trimestre 2015.

Innovation Real Estate (mln €)	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
Ricavi per servizi immobiliari	4,2	3,9
EBITDA	1,6	0,1
Risultato Netto	1,1	0,0

➤ Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto registrato dal Gruppo nel 1° Trimestre 2016 è pari a circa 0,3 milioni di Euro, rispetto al valore positivo per circa 5,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 14,1 milioni di Euro (15,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015);
- altri oneri da investimenti, al netto dei proventi, per complessivi -2,6 milioni di Euro rispetto ai proventi netti pari a 3,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015;
- ricavi da attività di servizio per 4,4 milioni di Euro (4,1 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2015).

I costi si sono attestati a complessivi 15,7 milioni di Euro (18,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), riconducibili per 13,8 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 0,5 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 1,4 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 1,2 milioni di Euro nel 1° Trimestre 2016).

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi, attestati complessivamente a -0,8 milioni di Euro al 31 marzo 2016, si riferiscono prevalentemente alle differenze di cambio negative sugli investimenti esteri e ad altri proventi finanziari.

L'impatto complessivo delle imposte nel 1° Trimestre 2016, pari a -0,5 milioni di Euro (+2,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -1,8 milioni di Euro e alle strutture di *Holding* per +1,3 milioni di Euro.

Il Risultato Netto di Gruppo, positivo per 0,3 milioni di Euro, è riconducibile per -1,9 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per 2,6 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -0,4 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
Commissioni da Alternative Asset Management	14.132	15.775
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	0	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	(2.584)	2.964
Ricavi da attività di servizio	4.446	4.123
Altri ricavi e proventi	53	64
Altri costi e oneri	(15.713)	(18.143)
Proventi e oneri finanziari	(811)	1.909
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(477)	6.692
Imposte sul reddito	(529)	2.258
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(1.006)	8.950
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	(82)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.006)	8.868
- Risultato Attribuibile al Gruppo	260	5.837
- Risultato Attribuibile a Terzi	(1.266)	3.031
Utile (Perdita) per azione, base	0,001	0,022
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,001	0,022

Andamento per Settore di Attività nei primi tre mesi del 2016

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	14.629	(497)	14.132
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	0	0	0	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	(2.402)	(182)	0	(2.584)
Altri ricavi e proventi	0	4.394	105	4.499
Altri costi e oneri	(556)	(13.758)	(1.399)	(15.713)
Proventi e oneri finanziari	(863)	37	15	(811)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.821)	5.120	(1.776)	(477)
Imposte sul reddito	0	(1.852)	1.323	(529)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(3.821)	3.268	(453)	(1.006)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(3.821)	3.268	(453)	(1.006)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(1.854)	2.567	(453)	260
- Risultato Attribuibile a Terzi	(1.967)	701	0	(1.266)

Andamento per Settore di Attività nei primi tre mesi del 2015

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	16.357	(582)	15.775
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	0	0	0	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	2.713	251	0	2.964
Altri ricavi e proventi	2	4.092	93	4.187
Altri costi e oneri	(613)	(15.548)	(1.982)	(18.143)
Proventi e oneri finanziari	2.054	(12)	(133)	1.909
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.156	5.140	(2.604)	6.692
Imposte sul reddito	0	(1.949)	4.207	2.258
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	4.156	3.191	1.603	8.950
Risultato delle Attività da cedere/cedute	(82)	0	0	(82)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	4.074	3.191	1.603	8.868
- Risultato Attribuibile al Gruppo	1.929	2.305	1.603	5.837
- Risultato Attribuibile a Terzi	2.145	886	0	3.031

➤ **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 +1,3 milioni di Euro (rispetto ad un saldo netto positivo pari a +8,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), composto da:

- risultato netto di conto economico pari a +0,3 milioni di Euro;
- risultati rilevati direttamente a patrimonio netto pari complessivamente a +1,0 milioni di Euro.

Per quanto riguarda questi ultimi, la componente più rilevante è rappresentata dalla variazione di *fair value* di IDEA I FoF pari a circa 0,9 milioni di Euro.

	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(1.006)	8.868
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	940	244
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(47)	(159)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	893	85
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(113)	8.953
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	1.332	8.218
- Attribuibile a Terzi	(1.445)	735

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 31 marzo 2016, confrontata con il 31 dicembre 2015.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.3.2016	31.12.2015
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	129.595	129.595
Immobilizzazioni Immateriali	36.417	37.539
Immobilizzazioni Materiali	2.900	3.119
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	168.912	170.253
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	11.467	11.467
Partecipazioni detenute da Fondi	83.765	90.675
- part. disponibili per la vendita	48.924	52.536
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	34.841	38.138
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	77.110	76.464
Fondi-disponibili per la vendita	170.856	173.730
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	2	26
Totale Investimenti Finanziari	343.200	352.362
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	3.096	3.676
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.020	0
Altre attività non correnti	31.932	31.795
Totale Altre attività non correnti	36.048	35.471
Totale Attivo non corrente	548.160	558.086
Attivo corrente		
Crediti commerciali	21.539	17.818
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.474	7.532
Crediti finanziari	3.341	3.467
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	2.721	2.667
Altri crediti verso l'Erario	4.811	4.567
Altri crediti	3.210	2.876
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	126.441	123.468
Totale Attività correnti	169.537	162.395
Totale Attivo corrente	169.537	162.395
Attività destinate alla vendita	11.487	11.487
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	729.184	731.968
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	547.409	546.988
Capitale e riserve di Terzi	133.620	138.172
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	681.029	685.160
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	10.532	10.801
TFR lavoro subordinato	4.806	4.713
Passività finanziarie	0	0
Altri debiti	0	0
Totale Passivo non corrente	15.338	15.514
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	15.113	15.598
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	7.535	7.341
Debiti per imposte correnti	5.317	3.384
Altri debiti verso l'Erario	1.216	1.571
Altri debiti	3.436	2.749
Debiti finanziari a breve	200	651
Totale Passivo corrente	32.817	31.294
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	729.184	731.968

Al 31 marzo 2016 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 547,4 milioni di Euro, rispetto a 547,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2015. La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 2015, pari a circa +0,4 milioni di Euro, è riconducibile principalmente a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+1,3 milioni di Euro), oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-1,0 milioni di Euro).

➤ **Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta**

Al 31 marzo 2016 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per circa 137,1 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 2015:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	31.3.2016	31.12.2015	Variazione
Disponibilità liquide	126,4	123,5	2,9
Att. finanziarie disponibili per la vendita	7,5	7,5	0,0
Crediti Finanziari	3,4	3,5	(0,1)
Passività finanziarie non correnti	0,0	0,0	0,0
Passività finanziarie correnti	(0,2)	(0,7)	0,5
TOTALE	137,1	133,8	3,3
<i>di cui:</i>			
- <i>Alternative Asset Management</i>	43,1	40,4	2,7
- <i>Private Equity Investment</i>	0,7	3,4	(2,7)
- <i>Holdings</i>	93,3	90,0	3,3

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nel 1° Trimestre 2016 è determinata dall'acquisto di azioni proprie (-1,0 milioni di Euro), dalla liquidità netta generata dagli investimenti nei fondi di *private equity* in portafoglio (+5,7 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 31 marzo 2016 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 240 unità (n. 231 unità a fine 2015), di cui n. 37 dirigenti, n. 67 quadri e n. 136 impiegati ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 227 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 – 31 marzo 2016**

• **Stato Patrimoniale Consolidato**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	31.3.2016	31.12.2015
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	129.595	129.595
Immobilizzazioni Immateriali	36.417	37.539
Immobilizzazioni Materiali	2.900	3.119
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	168.912	170.253
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	11.467	11.467
Partecipazioni detenute da Fondi	83.765	90.675
- part. disponibili per la vendita	48.924	52.536
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	34.841	38.138
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	77.110	76.464
Fondi-disponibili per la vendita	170.856	173.730
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	2	26
Totale Investimenti Finanziari	343.200	352.362
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	3.096	3.676
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.020	0
Altre attività non correnti	31.932	31.795
Totale Altre attività non correnti	36.048	35.471
Totale Attivo non corrente	548.160	558.086
Attivo corrente		
Crediti commerciali	21.539	17.818
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.474	7.532
Crediti finanziari	3.341	3.467
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	2.721	2.667
Altri crediti verso l'Erario	4.811	4.567
Altri crediti	3.210	2.876
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	126.441	123.468
Totale Attività correnti	169.537	162.395
Totale Attivo corrente	169.537	162.395
Attività destinate alla vendita	11.487	11.487
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	729.184	731.968
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	547.409	546.988
Capitale e riserve di Terzi	133.620	138.172
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	681.029	685.160
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	10.532	10.801
TFR lavoro subordinato	4.806	4.713
Passività finanziarie	0	0
Altri debiti	0	0
Totale Passivo non corrente	15.338	15.514
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	15.113	15.598
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	7.535	7.341
Debiti per imposte correnti	5.317	3.384
Altri debiti verso l'Erario	1.216	1.571
Altri debiti	3.436	2.749
Debiti finanziari a breve	200	651
Totale Passivo corrente	32.817	31.294
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	729.184	731.968

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

• **Conto Economico Consolidato**

	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Commissioni da Alternative Asset Management	14.132	15.775
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	0	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	(2.584)	2.964
Ricavi da attività di servizio	4.446	4.123
Altri ricavi e proventi	53	64
Spese del personale	(7.702)	(9.037)
Spese per servizi	(5.815)	(5.581)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.557)	(1.690)
Altri oneri	(639)	(1.835)
Proventi finanziari	242	2.159
Oneri finanziari	(1.053)	(250)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(477)	6.692
Imposte sul reddito	(529)	2.258
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(1.006)	8.950
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	(82)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.006)	8.868
- Risultato Attribuibile al Gruppo	260	5.837
- Risultato Attribuibile a Terzi	(1.266)	3.031
Utile (Perdita) per azione, base	0,001	0,022
Utile (Perdita) per azione, diluito	0,001	0,022

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

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

	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	(1.006)	8.868
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	940	244
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	940	244
<i>Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate</i>	0	0
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	(47)	(159)
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	(47)	(159)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	893	85
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	(113)	8.953
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	1.332	8.218
- Attribuibile a Terzi	(1.445)	735

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	1° Trimestre 2016	1° Trimestre 2015
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(2.235)	(10.446)
Rimborsi di Capitali da Fondi	4.722	16.125
Cessioni di Investimenti	3.438	6.152
Interessi ricevuti	130	98
Interessi pagati	(4)	(36)
Distribuzione da Investimenti	49	214
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	(1)	3
Imposte pagate / rimborsate	(25)	(18)
Dividendi incassati	0	0
Management e Performance fees ricevute	12.767	16.932
Ricavi per servizi	3.029	20.533
Spese di esercizio	(14.728)	(31.619)
Cash flow netto da Attività Operative	7.142	17.938
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(23)	(71)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	315
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(208)	(46)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(231)	198
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	0
Vendita di attività finanziarie	1	499
Azioni di capitale emesse	1.550	367
Acquisto azioni proprie	(1.031)	(6.311)
Dividendi pagati	(4.592)	0
<i>Loan</i>	134	(1.680)
<i>Quasi-equity loan</i>	0	0
Prestito bancario rimborsato	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	(3.938)	(7.125)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	2.973	11.011
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	123.468	55.583
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	123.468	55.583
Effetto variazione del perimetro di consolidamento su disponibilità liquide	0	(97)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	126.441	66.497
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	126.441	66.497

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2014	271.626	265.472	116.415	653.513	173.109	826.622
Costo Stock Options	0	219	0	219	0	219
Acquisto Azioni Proprie	(3.584)	(2.727)	0	(6.311)	0	(6.311)
Altri movimenti	0	8	0	8	(7.116)	(7.108)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	5.837	2.381	8.218	735	8.953
Totale al 31 marzo 2015	268.042	268.809	118.796	655.647	166.728	822.375

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2015	263.923	220.887	62.178	546.988	138.172	685.160
Costo Stock Options	0	104	0	104	0	104
Acquisto Azioni Proprie	(799)	(232)	0	(1.031)	0	(1.031)
Altri movimenti	0	16	0	16	(3.107)	(3.091)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	260	1.072	1.332	(1.445)	(113)
Totale al 31 marzo 2016	263.124	221.035	63.250	547.409	133.620	681.029

Note Illustrative

Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016 (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 2015.

Il Resoconto è costituito dai prospetti contabili consolidati – Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e Prospetto della Reddittività 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 al 1° Trimestre del 2016 al 1° Trimestre del 2015; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2015. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 2015.

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

In data 10 marzo 2016 DeA Capital Real Estate ha completato l'acquisizione di azioni rappresentanti il 3,0% del capitale di Innovation Real Estate. Tale operazione ha portato il Gruppo DeA Capital a detenere una quota di partecipazione pari al 100% di Innovation Real Estate.

Pertanto, al 31 marzo 2016 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	
IDEA Capital Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.200.000	100,00%	Integrazione globale
IDEA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Integrazione globale
Atlantic Value Added	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (Collegata)
DeA Capital Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale
Innovation Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	597.725	100,00%	Integrazione globale
Innovation Real Estate Advisory S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	100,00%	Integrazione globale
IDEA FIMIT SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.574	64,30%	Integrazione globale
Idea Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	50.000	100,00%	Integrazione globale

L'elenco sopra riportato risponde alle esigenze di cui alla Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento).

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è risultato pari a circa 548,2 milioni di Euro al 31 marzo 2016 (rispetto a 558,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 129,6 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 36,4 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 2,9 milioni di Euro).

Gli avviamenti, pari a 129,6 milioni di Euro al 31 marzo 2016 (invariati rispetto al 31 dicembre 2015), si riferiscono alle acquisizioni di IDEa Capital Funds SGR e di IFIM / FIMIT SGR.

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

Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 11,5 milioni di Euro al 31 marzo 2016 (invariata rispetto al 31 dicembre 2015), si riferisce alle quote nel fondo AVA.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dell'investimento alla data del 31 marzo 2016, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondo AVA	3,8	7,7	11,5
Totale	3,8	7,7	11,5

Partecipazioni detenute da fondi

Al 31 marzo 2016 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista, attraverso il fondo IDEa OF I, con quote di minoranza di Giochi Preziosi, Manutencoop, Euticals, Telit, Elemaster, Talgo, Corin e Iacobucci.

Tale voce, pari a 83,7 milioni di Euro al 31 marzo 2016 (rispetto a 90,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), si riferisce alle seguenti attività:

Dati in milioni di Euro	31.3.2016
Investimenti in Portafoglio	
Giochi Preziosi	5,2
Manutencoop Facility Management	18,9
Lauro Cinquantasette (Euticals)	13,0
Telit Communications	3,3
Elemaster	8,5
Investimenti disponibili per la vendita	48,9
Iacobucci HF Electronics	6,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	16,2
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	12,6
Investimenti in società collegate e JV valutate a conto economico	34,8
Totale Investimenti in Portafoglio	83,7

Partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita

Al 31 marzo 2016 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, 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 31 marzo 2016 per un valore di 76,9 milioni di Euro (rispetto a 76,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2015). 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;
- 17,85 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 31 marzo 2016, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 31 marzo 2016, rispetto al 31 dicembre 2015, è dovuta all'incremento della riserva di *fair value* (+0,6 milioni di Euro), per l'effetto combinato della variazione positiva del prezzo per azione (17,85 YTL/azione al 31 marzo 2016 rispetto a 18,45 YTL/azione al 31 dicembre 2015) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,21 YTL/EUR al 31 marzo 2016 rispetto a 3,17 YTL/EUR al 31 dicembre 2015).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese alla data del 31 marzo 2016 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	76,9	0,0	76,9
Partecipazioni minori	0,2	0,0	0,2
Totale	77,1	0,0	77,1

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 170,9 milioni di Euro al 31 marzo 2016 (rispetto a 173,7 milioni di Euro a fine 2015).

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo al 1.1.2016	Variazione perimetro di consolidamento	Incrementi (Capital call)	Decrementi (Capital distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Cambio	Saldo al 31.3.2016
Fondi di Venture Capital	9.673	0	0	0	(110)	673	(664)	9.572
IDeA I FoF	77.217	0	555	(4.511)	0	1.309	0	74.570
ICF II	41.710	0	764	0	0	1	0	42.475
ICF III Core	541	0	4	(119)	0	(38)	0	388
ICF III Credit & Distressed	2.525	0	21	(79)	0	(134)	0	2.333
ICF III Emerging Markets	1.751	0	44	(6)	0	(84)	0	1.705
IDeA EESS	7.312	0	77	0	0	(53)	0	7.336
IDeA ToI	1.074	0	71	0	0	(77)	0	1.068
Fondi IDeA FIMIT SGR	31.927	0	0	(8)	(231)	(279)	0	31.409
Totale Fondi	173.730	0	1.536	(4.723)	(341)	1.318	(664)	170.856

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 31 marzo 2016, per settore di attività:

(Dati in milioni di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di <i>Venture Capital</i>	9,6	0,0	9,6
IDeA I FoF	74,6	0,0	74,6
ICF II	42,5	0,0	42,5
ICF III	4,4	0,0	4,4
IDeA EESS	7,3	0,0	7,3
IDeA ToI	1,1	0,0	1,1
Fondi IDeA FIMIT SGR	0,0	31,4	31,4
Totale Fondi	139,5	31,4	170,9

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 3,1 milioni di Euro al 31 marzo 2016, rispetto a 3,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 31,9 milioni di Euro al 31 marzo 2016, rispetto a 31,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015, 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 31 marzo 2016 l'Attivo Corrente è risultato pari complessivamente a 169,5 milioni di Euro, rispetto a 162,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2015; la voce in esame è costituita principalmente da:

- 126,4 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (123,5 milioni al 31 dicembre 2015);
- 21,5 milioni di Euro relativi a crediti commerciali (17,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015);
- 7,5 milioni di Euro relativi ad investimenti da considerarsi come impiego temporaneo di liquidità (7,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015);
- 3,3 milioni di Euro relativi a crediti finanziari, che si riferiscono al contratto di finanziamento a favore di Sigla (3,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2016 il Patrimonio Netto Consolidato è risultato pari a circa 681,0 milioni di Euro (di cui 547,4 milioni di Euro di competenza del Gruppo), rispetto a 685,2 milioni di Euro (di cui 547,0 milioni di Euro di competenza del Gruppo) al 31 dicembre 2015.

La variazione positiva del Patrimonio Netto di Gruppo nel 1° Trimestre 2016, pari a circa +0,4 milioni di Euro, è riconducibile principalmente a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance - IAS 1* (+1,3 milioni di Euro), oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-1,0 milioni di Euro).

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 31 marzo 2016 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 15,3 milioni di Euro (15,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

Imposte differite passive

Al 31 marzo 2016 la voce è risultata pari complessivamente a 10,5 milioni di Euro, rispetto a 10,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015, e include principalmente le passività fiscali differite relative all'effetto-imposte dovuto all'allocazione 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 31 marzo 2016 la voce ammonta complessivamente a 4,8 milioni di Euro (4,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) 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 31 marzo 2016 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 32,8 milioni di Euro (31,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) e si riferisce a Debiti verso Fornitori (15,1 milioni di Euro), Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali (7,5 milioni di Euro), Debiti per imposte correnti

e Altri debiti verso l'Erario (6,5 milioni di Euro), Altri debiti (3,4 milioni di Euro) e Debiti finanziari a breve (0,2 milioni di Euro).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management

Nel corso del 1° Trimestre 2016 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 14,1 milioni di Euro, rispetto a 15,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015, 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.

Altri proventi/oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a -2,6 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2016, rispetto a +3,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015.

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 4,4 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2016 (4,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), 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 7,7 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2016, rispetto a 9,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015.

Spese per Servizi

I costi per servizi sono stati pari a 5,8 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2016, rispetto a 5,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015.

Ammortamenti

La voce è risultata pari a 1,6 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2016 (1,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015) ed include sostanzialmente gli ammortamenti relativi alle *purchase price allocation*.

Proventi (oneri) finanziari

Nel corso del 1° Trimestre 2016 i proventi finanziari sono risultati pari a 0,2 milioni di Euro (2,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), gli oneri finanziari a 1,1 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015).

Imposte sul reddito

Sono risultate pari a -0,5 milioni di Euro nel corso del 1° Trimestre 2016, rispetto a +2,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

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

Successivamente alla chiusura del 1° Trimestre 2016, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA, IDeA OF I, IDeA EESS e IDeA ToI i versamenti effettuati per complessivi 2,0 milioni di Euro.

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dai fondi IDeA I FoF, IDeA OF I e IDeA EESS per complessivi 2,8 milioni di Euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ Dividendi dalle attività di *Alternative Asset Management*

In data 12 aprile 2016 IDeA Capital Funds SGR ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 3,7 milioni di Euro, interamente di competenza di DeA Capital S.p.A..

In data 18 aprile 2016 Innovation Real Estate ha deliberato la distribuzione di dividendi per complessivi 2,5 milioni di Euro, interamente di competenza di DeA Capital S.p.A..

In data 20 aprile 2016 IDeA FIMIT SGR ha distribuito dividendi per complessivi 5,4 milioni di Euro, di cui circa 3,5 milioni di Euro di pertinenza del Gruppo DeA Capital.

In sintesi, i dividendi deliberati / distribuiti nel corso del 2016 dalle attività di *Alternative Asset Management* in favore delle Società *Holding* del Gruppo DeA Capital sono risultati pari a complessivi 9,7 milioni di Euro (8,1 milioni di Euro nel corso del 2015).

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

In data 21 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione della Società a porre in essere atti di acquisto e di disposizione, in una o più volte, su base rotativa, di un numero massimo di azioni ordinarie della Società stessa rappresentanti una partecipazione non superiore al 20% del capitale sociale.

Il nuovo piano ha sostituito quello precedente, autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti in data 17 aprile 2015 (la cui scadenza era prevista con l'approvazione del Bilancio 2015), e persegue i medesimi obiettivi di quest'ultimo quali, tra l'altro, l'acquisizione di azioni proprie da utilizzare per operazioni straordinarie e piani di incentivazione azionaria, l'offerta agli Azionisti di uno strumento di monetizzazione dell'investimento, la stabilizzazione del titolo e la regolarizzazione dell'andamento delle negoziazioni nei limiti e nel rispetto della normativa vigente.

L'autorizzazione prevede che le operazioni di acquisto possano essere effettuate fino alla data dell'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016, fermo restando in ogni caso il limite massimo di durata - pari a 18 mesi - stabilito dalla legge, e che DeA Capital possa disporre delle azioni acquistate, anche con finalità di *trading*, senza limite temporale. Il corrispettivo unitario per l'acquisto delle azioni sarà stabilito di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, fermo restando che lo stesso non potrà essere né superiore né inferiore del

20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di acquisto.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie già in portafoglio e di quelle che saranno eventualmente acquistate è stata, invece, rilasciata senza limiti temporali; gli atti di disposizione delle azioni proprie potranno essere realizzati secondo le modalità ritenute più opportune, a un prezzo che sarà determinato di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione ma che non potrà (salvo specifiche eccezioni individuate dal Piano) essere inferiore del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione di alienazione, ancorché tale limite potrà non trovare applicazione in determinati casi.

Alla stessa data il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare avvio all'attuazione del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie autorizzato dall'Assemblea, conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri, da esercitarsi in via disgiunta e con facoltà di sub-delega e ha fissato il corrispettivo massimo unitario, oltre il quale non saranno effettuati acquisti di azioni proprie, in misura pari al NAV per azione indicato nella più recente situazione patrimoniale approvata e comunicata al mercato. Il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre deliberato nella medesima sessione l'adesione alla prassi di mercato inerente all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un cosiddetto "Magazzino Titoli" ammessa dalla Delibera Consob n. 16839 del 19 marzo 2009.

➤ **Nuovo Piano di performance share**

In data 21 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato il Piano di *Performance Share* DeA Capital 2016-2018 che prevede l'assegnazione di massime 1.250.000 *Units*. Alla stessa data, il Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A., in attuazione della delibera dell'Assemblea, ha deliberato (i) di dare avvio al Piano di *Performance Share* 2016-2018 approvato dall'Assemblea, conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato tutti i necessari poteri, da esercitarsi in via disgiunta e con facoltà di sub-delega e (ii) di assegnare n. 1.000.000 *Units* (rappresentanti il diritto di ricevere gratuitamente, ai termini e alle condizioni indicate dal piano stesso, azioni ordinarie della Società) a favore di alcuni dipendenti e/o amministratori investiti di particolari cariche della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A..

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

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

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

❖ Prevedibile evoluzione della gestione

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

In 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, valutando, oltre agli investimenti in fondi, la possibilità di selettive iniziative di co-investimento, comunque compatibili con la liquidità disponibile.

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), con particolare *focus* sul lancio di nuovi prodotti.

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 31 marzo 2016**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016 (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, 12 Maggio 2016

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari