



DEA CAPITAL

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

***3° Trimestre 2016
Primi Nove Mesi del 2016***

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 3 novembre 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. 45.001.156 in portafoglio al 30 settembre 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 3° Trimestre 2016
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2016

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

Con *Asset Under Management* per quasi 10.800 milioni di Euro e un Portafoglio Investimenti di circa 450 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 SGR 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 su 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*.

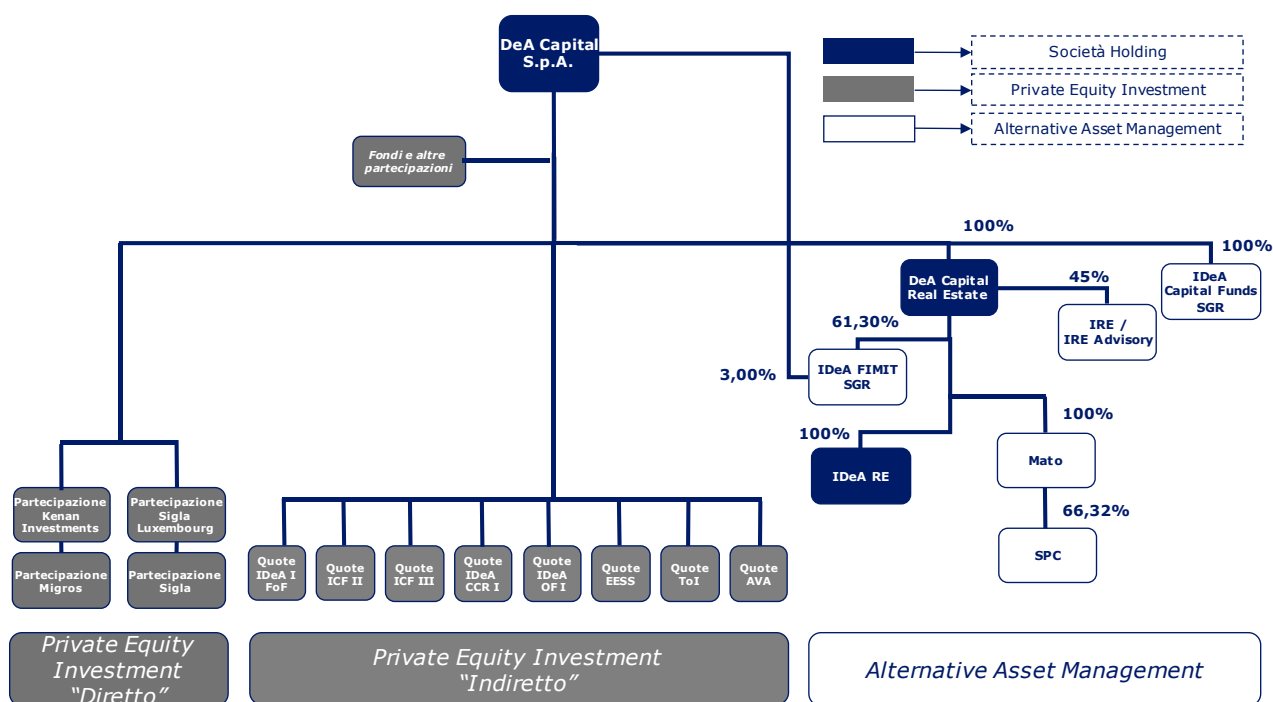
ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT

- **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: 1,9 Mld. di Euro
- **IDeA FIMIT SGR**, attiva nella gestione di fondi di *real estate*.
Asset Under Management: 8,0 Mld. di Euro
- **SPC**, attiva nel recupero crediti, di tipo *secured* e *unsecured*, con *focus* sui comparti *banking*, *leasing*, *consumer* e *commercial* in Italia.
Asset Under Management: 0,9 Mld. di Euro
- **IRE / IRE Advisory**, attive nel *project*, *property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

Al 30 settembre 2016 DeA Capital S.p.A. ha registrato un patrimonio netto consolidato di pertinenza pari a 530,8 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,03 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 447,4 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti è costituito da Partecipazioni - *Private Equity Investment* per 87,0 milioni di Euro, da Fondi - *Private Equity Investment* per 192,4 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* per 168,0 milioni di Euro.

Al 30 settembre 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**

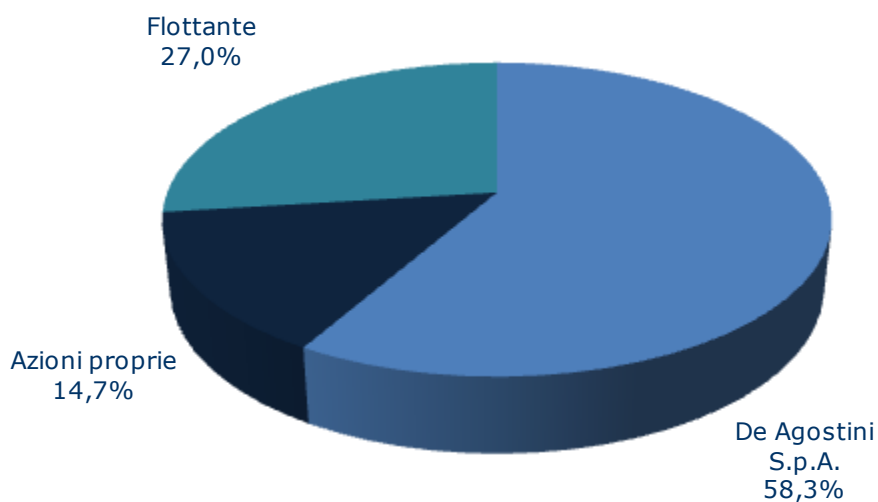
- ⇒ quote in n. 7 fondi gestiti dalla controllata IDeA Capital Funds SGR ovvero nei tre fondi di fondi **IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF)**, **ICF II** e **ICF III**, nel fondo di co-investimento **IDeA Opportunity Fund I (IDeA OF I)**, nei fondi tematici **IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile (IDeA EESS)** e **IDeA Taste of Italy (IDeA ToI)**, nonché nel fondo di credito **IDeA Corporate Credit Recovery I (IDeA CCR I)**;
- ⇒ quota nel fondo immobiliare **Atlantic Value Added (AVA)**, gestito da IDeA FIMIT SGR;
- ⇒ quote in n. 6 fondi di *venture capital*.

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **partecipazione totalitaria 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 1,9 miliardi di Euro e n. 9 fondi gestiti;
- ⇒ **quota di controllo in IDeA FIMIT SGR (64,30%)**, la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *Asset Under Management* per circa 8,0 miliardi di Euro e n. 38 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati);
- ⇒ **quota di controllo in SPC (66,32%)**, società specializzata nel recupero crediti, di tipo *secured* e *unsecured*, con *focus* sui comparti *banking*, *leasing*, *consumer* e *commercial* in Italia, con *Asset Under Management* per circa 0,9 miliardi di Euro. La partecipazione è detenuta attraverso Mato, controllata al 100%;
- ⇒ **quota di rilevanza strategica in IRE / IRE Advisory (45%)**, attive nel *project*, *property* e *facility management*, nonché nell'intermediazione immobiliare.

2. Informazioni Borsistiche

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

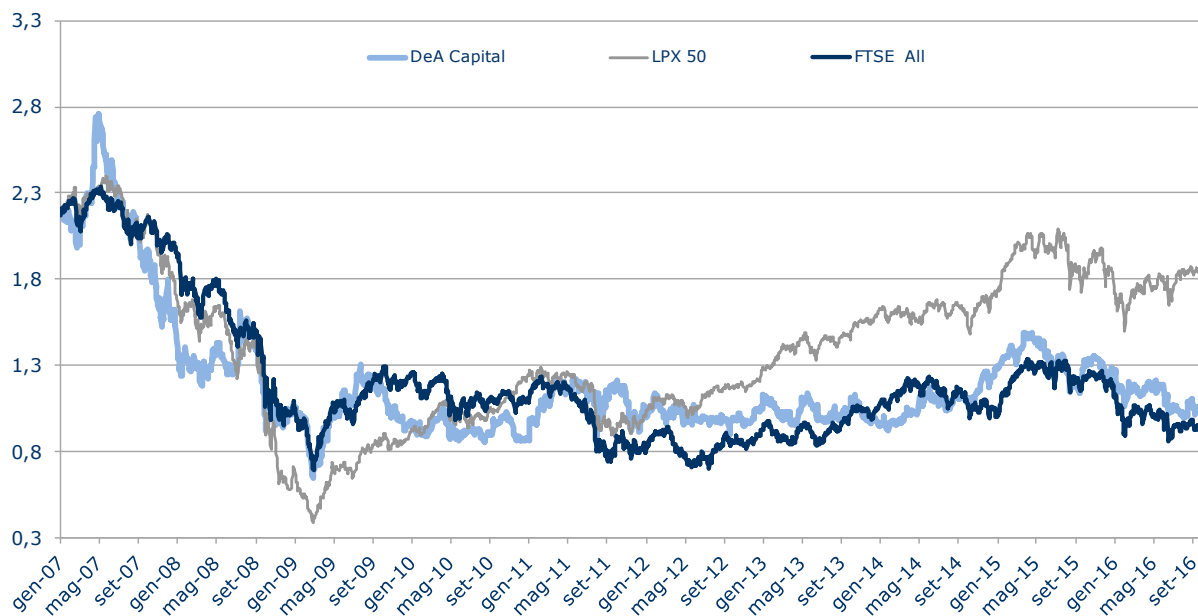


(#) Dati al 30 settembre 2016, sulla base delle ultime comunicazioni disponibili.

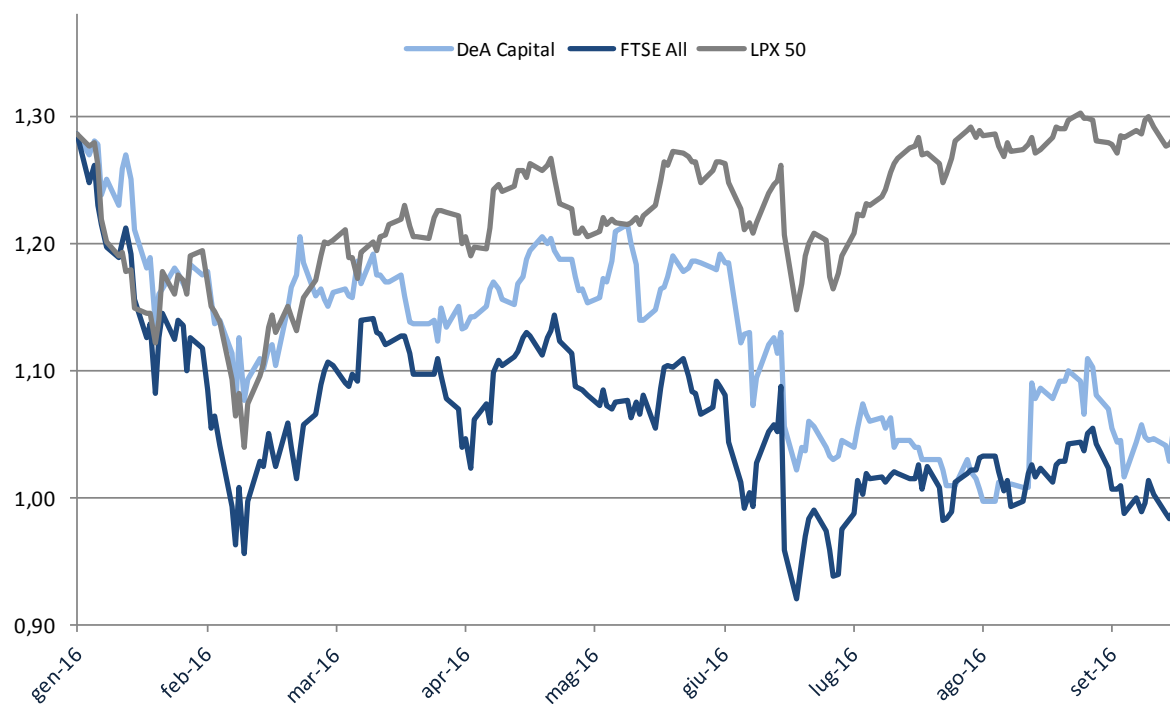
Nota: alla data del 3 novembre 2016 le azioni proprie sono risultate pari a n. 45.017.206 ovvero il 14,7% circa del capitale sociale.

➤ Andamento del Titolo (°)

- Dall'11 gennaio 2007, data di avvio dell'operatività da parte di DeA Capital S.p.A., al 30 settembre 2016



- Dal 1° gennaio 2016 al 30 settembre 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 30 settembre 2016, il titolo della Società ha fatto registrare una variazione pari al -51,8%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® e LPX50® hanno fatto registrare performance pari rispettivamente al -57,4% e al -14,8%.

Con riferimento alla performance dei primi nove mesi del 2016, il titolo DeA Capital ha fatto segnare una variazione del -18,5%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® del -22,4% e l'indice LPX50® del +0,1%. 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 dei primi nove mesi del 2016, rettificata dell'ammontare (0,12 Euro per azione) distribuito agli Azionisti nel maggio 2016:

<i>Dati in Euro / azione</i>	1° gen./30 set. 2016
Prezzo massimo di riferimento	1,29
Prezzo minimo di riferimento	1,00
Prezzo medio semplice	1,12
Prezzo al 30 settembre 2016	1,05
Capitalizzazione di mercato al 30 settembre 2016	
<i>(milioni di Euro)</i>	322

NB: Capitalizzazione al netto delle azioni proprie pari a 275 milioni di Euro

➤ Investor Relations

DeA Capital S.p.A. mantiene un'attività stabile e strutturata di relazione con gli investitori istituzionali e individuali. Nei primi nove mesi del 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 e, a ottobre 2016, alla *STAR Conference* di Londra. Da inizio 2016 si sono tenuti numerosi 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* relativamente all'attività del Gruppo DeA Capital, alla strategia e al portafoglio investimenti. Vi è inoltre la possibilità di accedere direttamente dalla *homepage* ai *social network* in cui DeA Capital S.p.A. è presente, oltre alla possibilità di condividere sui *social* articoli, comunicati o sezioni. DeA Capital S.p.A. ha consolidato la propria presenza nell'ambito di *Wikipedia* e dei *social network* - *Slideshare* e *Linkedin* - con i più recenti documenti istituzionali, quali relazioni e presentazioni.

A partire da aprile 2014 DeA Capital S.p.A. pubblica il **bilancio interattivo**, relativo ai risultati finanziari annuali; le versioni di detto bilancio per il 2013, 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.

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

3. Principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital

Di seguito sono riportati i principali dati patrimoniali ed economici del Gruppo DeA Capital al 30 settembre 2016, confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2015 / 30 settembre 2015.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<i>30 settembre 2016</i>	<i>31 dic. 2015 "adjusted" (*)</i>	<i>31 dic. 2015 "as reported"</i>
Nav / Azione (€)	2,03	1,95	2,07
Nav di Gruppo	530,8	515,4	547,0
Portafoglio Investimenti	447,4	454,8	454,8
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	83,7	58,4	90,0
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	116,3	102,2	133,8

(*) I Risultati al 31 dic. 2015 "adjusted" riflettono la distribuzione del dividendo straordinario pari a 0,12 €/azione, ovvero complessivamente 31,6 milioni di Euro, effettuata nel mese di maggio 2016

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2016	Primi nove mesi del 2015
Risultato Netto di Gruppo	9,8	72,8
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) (Statement of Performance – IAS 1)	18,0	13,8

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del NAV di Gruppo nei primi nove mesi del 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 "as reported"	547,0	263,9	2,07
Distribuzione dividendo straordinario	(31,6)		(0,12)
Nav di Gruppo al 31 dicembre 2015 "adjusted"	515,4		1,95
Acquisti di Azioni Proprie	(3,3)	(2,8)	(1,20) ^(*)
Consegna di azioni proprie a valere sui piani di incentivazione	0,6	0,5	1,32 ^(#)
Risultato Complessivo - Statement of Performance – IAS 1	18,0		
Altri movimenti di NAV	0,1		
Nav di Gruppo al 30 settembre 2016	530,8	261,6	2,03

(*) Prezzo medio degli Acquisti 2016

(#) Prezzo di mercato alla data di consegna delle azioni

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio della situazione patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2016:

	30 settembre 2016		31 dicembre 2015 "adjusted" (*)	
	M€	€/Az.	M€	€/Az.
Private Equity Investment				
- Kenan Inv. / Migros	75,3	0,29	76,3	0,29
- Fondi di Private Equity / Real Estate	192,4	0,74	194,1	0,74
- Altro (Sigla,...)	11,7	0,04	11,7	0,05
Totale PEI (A)	279,4	1,07	282,1	1,08
Alternative Asset Management				
- IDEa FIMIT SGR	123,4	0,47	121,7	0,46
- IDEa Capital Funds SGR	38,7	0,15	39,7	0,15
- Altro (IRE / SPC)	5,9	0,02	11,3	0,04
Totale AAM (B)	168,0	0,64	172,7	0,65
Portafoglio Investimenti (A+B)	447,4	1,71	454,8	1,73
Altre attività (passività) nette	(0,3)	0,00	2,2	0,00
Posizione Finanziaria Netta Società Holding	83,7	0,32	58,4	0,22
NAV	530,8	2,03	515,4	1,95

(*) I Risultati al 31 dic. 2015 "adjusted" riflettono la distribuzione del dividendo straordinario pari a 0,12 €/azione, ovvero complessivamente 31,6 milioni di Euro, effettuata nel mese di maggio 2016

4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2016

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° Trimestre 2016, rimandando per quelli intervenuti nel 1° Semestre alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2016.

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

Nel corso del 3° Trimestre 2016 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento dei rispettivi investimenti i versamenti netti effettuati per complessivi 1,3 milioni di Euro. I versamenti complessivamente effettuati nei primi nove mesi del 2016 sono risultati pari a 6,8 milioni di Euro, relativi ai fondi IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA EESS, IDeA ToI e IDeA CCR I.

Parallelamente, nel corso del 3° Trimestre 2016 il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale per complessivi 6,6 milioni di Euro. Il totale cumulato di rimborsi incassati nel corso dei primi nove mesi del 2016 è risultato pari a 17,8 milioni di Euro, relativamente ai fondi IDeA I FoF, ICF II, IDeA OF I e IDeA EESS.

Pertanto, nel corso del 3° Trimestre 2016 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 5,3 milioni di Euro (11,0 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2016).

➤ **Acquisizione di una partecipazione indiretta in SPC**

Nel corso del mese di luglio 2016 il Gruppo DeA Capital ha perfezionato, attraverso la controllata DeA Capital Real Estate, l'acquisizione di una partecipazione indiretta, pari al 66,3%, di SPC, società specializzata nel recupero crediti, sia di tipo *secured*, sia di tipo *unsecured*, con *focus* sui comparti *leasing*, *banking*, *consumer* e *commercial* in Italia.

L'operazione è stata condotta attraverso l'acquisizione del veicolo Mato, detentore della quota di maggioranza di SPC, e il successivo aumento di capitale della stessa SPC, con un investimento ad oggi per il Gruppo DeA Capital complessivamente pari a 1 milione di Euro.

Gli accordi sottoscritti con i soci di minoranza (*management SPC*, *partner* industriali), regolamentati da un patto parasociale, prevedono il completamento di ulteriori aumenti di capitale per la società, da perfezionarsi entro il 2017, per un investimento ulteriore previsto, per la quota di competenza DeA Capital, pari a 0,6 milioni di Euro (per una quota di partecipazione, a conclusione di detti aumenti di capitale, pari al 68,7%).

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

In data 6 settembre 2016 il fondo IDeA *Taste of Italy* ha perfezionato il III *closing* per 48,5 milioni di Euro, portando il *commitment* complessivo sino a 188,5 milioni di Euro. Si ricorda che il *target* finale del fondo, che si prevede di raggiungere entro la fine del corrente esercizio, è pari a 200 milioni di Euro.

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*.

➤ **Settore *Private Equity Investment***

Per quanto concerne le Partecipazioni, al 30 settembre 2016 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista in:

- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 75,3 milioni di Euro);
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di 11,5 milioni di Euro);
- Harvip, società operante nella gestione di fondi / veicoli di investimento dedicati all'acquisto di attivi *distressed* (per un valore di 0,2 milioni di Euro).

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

Con riferimento ai Fondi, al 30 settembre 2016 il Gruppo DeA Capital è risultato sottoscrittore di quote di investimento nei seguenti fondi (in parentesi il valore netto di iscrizione di questi ultimi nei prospetti contabili consolidati):

- IDeA I FoF (per un valore pari a 73,3 milioni di Euro);
- ICF II (per un valore pari a 44,8 milioni di Euro);
- ICF III (per un valore pari a 6,3 milioni di Euro);
- IDeA OF I (per un valore pari a 45,6 milioni di Euro);
- IDeA EESS (per un valore pari a 7,1 milioni di Euro);
- IDeA ToI (per un valore pari a 1,9 milioni di Euro);
- AVA (per un valore pari a 3,7 milioni di Euro);
- IDeA CCR I (per un valore pari a 0,2 milioni di Euro);
- n. 6 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 9,5 milioni di Euro).

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

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 Prestiti contro Cessione del Quinto dello Stipendio ("CQS"), proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alle famiglie, su tutto il territorio italiano, prevalentemente attraverso una rete di agenti. L'attività include inoltre 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, pari a 11,5 milioni di Euro, 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 €)	Primi nove mesi del 2016	Primi nove mesi del 2015	Var.
Prestiti alla clientela*	31,3	36,5	(5,2)
Ricavi da Prestiti Personali	0,0	0,4	(0,4)
Finanziato CQS	130,5	108,8	21,7
Ricavi da CQS	9,6	6,8	2,8
Risultato Netto	2,1	0,9	1,2

* 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 +28,7% ad agosto 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 significativa crescita dei finanziamenti CQS erogati (+20%).

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 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. 1.528 strutture di vendita (al 30 giugno 2016), per una superficie netta pari complessivamente a 1.044 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 30 settembre 2016 per un valore di 75,3 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 accordi con Anadolu di opzioni *put / call* (9,75%, esercitabili a partire dal 30 aprile 2017);
- 18,28 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 30 settembre 2016, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 30 settembre 2016, rispetto al 31 dicembre 2015, è dovuta al decremento della riserva di *fair value* (-1,0 milioni di Euro), per l'effetto combinato della variazione positiva del prezzo per azione (18,28 YTL/azione al 30 settembre 2016 rispetto a 17,45 YTL/azione al 31 dicembre 2015) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,37 YTL/EUR al 30 settembre 2016 rispetto a 3,17 YTL/EUR al 31 dicembre 2015).

Migros (mln YTL)	1° Semestre 2016 (*)	1° Semestre 2015	Var. %
Ricavi	5.079	4.369	16,2%
EBITDA	308	267	15,3%
Risultato Netto di Gruppo	(53)	(114)	n.a.
Indebitamento Netto	(1.712)	(1.748)	+36 mln YTL


* In attesa della pubblicazione dei dati al 30 settembre 2016 si riportano i dati al 30 giugno 2016, già commentati in sede di Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

Fondi

Al 30 settembre 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. 3 fondi tematici (IDeA EESS, IDeA ToI e IDeA CCR I) e in n. 6 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo netto nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a 192,4 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitments* per il complesso dei fondi in portafoglio sono pari a circa 100,4 milioni di Euro.

- **IDeA OF I**


IDeA Opportunity Fund I
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento:
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.
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 30 settembre 2016 IDeA OF I ha richiamato ai sottoscrittori l'82,8% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 27,0% dello stesso <i>commitment</i> , avendo effettuato nove investimenti (dei quali sette ancora in portafoglio alla stessa data):
<u>Investimenti in Portafoglio</u>
<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> remunerata, riducendo così la propria quota al 3%. Successivamente, in data 7 ottobre 2016, sono divenuti efficaci i nuovi accordi tra gli investitori finanziari e Manutencoop Società Cooperativa che prevedono (i) l'estensione sino al 30 giugno 2019 del termine di rimborso del <i>vendor loan</i> in essere e (ii) l'aumento della quota di partecipazione detenuta nella società

(per IDeA OF I dal 3% al 4,73%), a fronte della rinuncia all'esercizio della *put option* sull'intera quota di partecipazione detenuta;

- in data 10 febbraio 2011 è stato sottoscritto un prestito obbligazionario convertibile in azioni di **Euticals**, 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 - divenuto in tal modo proprietario del 100% del capitale della stessa Euticals S.p.A.; in concambio è stata acquisita una partecipazione del 7,77% nello stesso *acquisition vehicle*. In data 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 all'8,0%. In data 11 luglio 2016 l'*acquisition vehicle* ha perfezionato la cessione dell'intera quota detenuta in Euticals ad AMRI (gruppo quotato al NASDAQ, produttore per conto terzi di farmaci e prodotti *biotech*), per un *equity value* pari a 243,5 milioni di Euro ovvero 19,4 milioni di Euro per la quota OF I. Il prezzo è stato saldato in parte in azioni AMRI (per una partecipazione indiretta della società pari all'1,31% per la quota OF I), in parte con l'emissione di una *vendor note* (4,4 milioni di Euro per la quota OF I, rimborsabili in tre *tranche* al 3°, 4° e 5° anno dalla cessione) e per la parte residua in *cash* (7,3 milioni di Euro, al lordo di costi di transazione e di *escrow account*), con un ritorno valutato alla data complessivamente pari a 1,65x l'investimento;
- 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 di 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 3,6x 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);

Investimenti Dismessi

- 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 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 2016 è stata completata la vendita, già iniziata nel 2014, delle azioni di Telit detenute da IDeA OF I, per un controvalore cumulato pari a 30,9 milioni di Euro, con un ritorno complessivamente pari a 3,45x l'investimento.

Le quote in IDeA OF I hanno un valore netto nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a 45,6 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 +1,6 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -4,3 milioni di Euro, *pro-quota* di risultato netto di periodo per +0,8 milioni di Euro e variazione di *fair value* per -1,0 milioni di Euro.


Nella tabella a seguire viene presentata la composizione del NAV come riportato dal fondo al 30 settembre 2016:

Dati in milioni di Euro	Quota 100%	Quota DeA Capital
Investimenti in Portafoglio		
Giochi Preziosi	5,2	2,4
Manutencoop Facility Management	18,8	8,8
Lauro Cinquantasette (Euticals)	13,6	6,4
Iacobucci HF Electronics	6,0	2,8
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	14,3	6,7
ZIL Orthopaedics LTD (Corin)	11,6	5,5
Elemaster	8,5	4,0
Totale Investimenti in Portafoglio	78,0	36,6
Altri crediti a lungo termine	9,7	4,6
Altre attività (passività)	(0,5)	(0,3)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9,9	4,7
Totale Patrimonio Netto	97,1	45,6

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA OF I al 30 settembre 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	17.531.525	

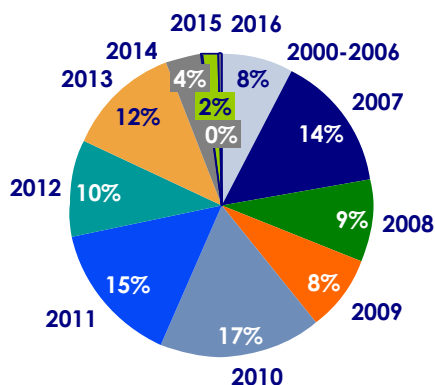
- **IDeA I FoF**

 <p>IDeA I Fund of Funds</p>
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
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 <i>commitment</i> 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 <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. Il portafoglio di IDeA I FoF è risultato investito, secondo l'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 41 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono posizioni in n. 330 società, con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con varie dinamiche di crescita. I fondi sono diversificati nelle tipologie del <i>buy-out</i> (controllo) ed <i>expansion</i> (minoranze), con una sovra-allocazione verso operazioni di taglio medio-piccolo e <i>special situations</i> (<i>distressed debt / equity</i> e <i>turn-around</i>). Al 30 settembre 2016 IDeA I FoF ha richiamato l'85,3% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 70,6% dello stesso <i>commitment</i> .

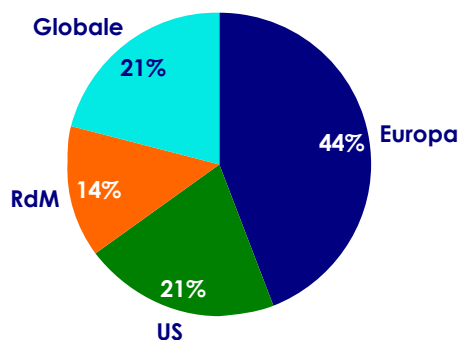
Altre informazioni rilevanti:

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

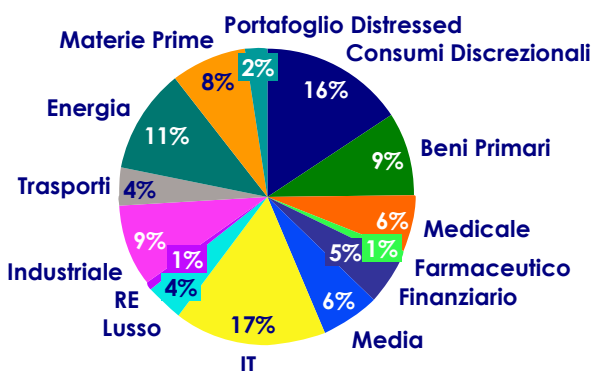
Diversificazione per annata⁽¹⁾



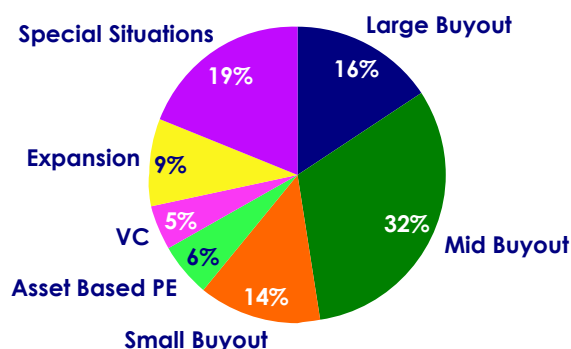
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 30 settembre 2016;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 30 settembre 2016.

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a 73,3 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 +1,0 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -8,7 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +3,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF al 30 settembre 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	25.573.892	

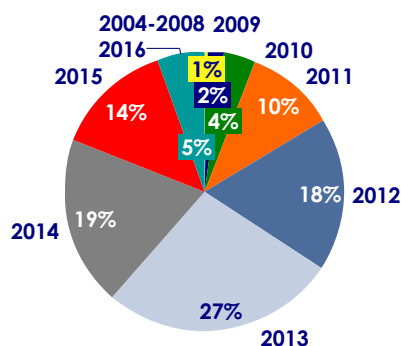
- **ICF II**

 <p>IDEA Capital Funds Sgr</p>
ICF II
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: <p>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.</p> <p>Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo sino a 51 milioni di Euro.</p>
Breve descrizione: <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Il portafoglio di ICF II è risultato investito, sulla base dell'ultimo <i>report</i> disponibile, in n. 27 fondi, con differenti strategie di investimento, a loro volta detentori di posizioni in circa n. 382 società, con diversi gradi di maturità, attive in varie aree geografiche.</p> <p>Al 30 settembre 2016 ICF II ha richiamato circa il 71,5% del <i>commitment</i> totale e ha effettuato distribuzioni per importi complessivamente pari al 23,8% dello stesso <i>commitment</i>.</p>

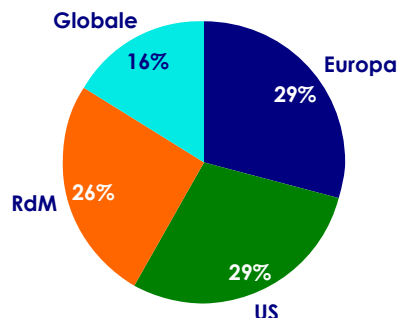
Altre informazioni rilevanti:

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

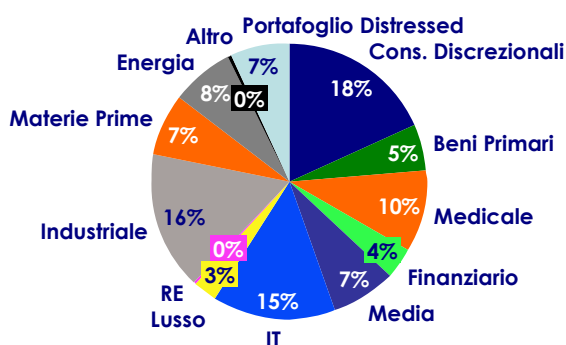
Diversificazione per annata⁽¹⁾



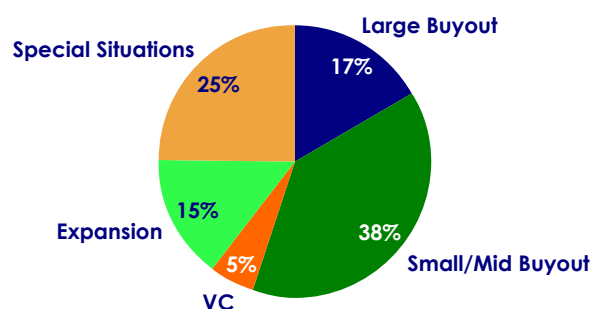
Diversificazione per area geografica⁽²⁾



Diversificazione per settore⁽¹⁾



Diversificazione per tipo di fondo⁽²⁾



Note:


1. % sul FMV dell'investito, al 30 settembre 2016;
2. % sulla dimensione del fondo, basata sull'esposizione *Paid-in* (cap. investito + impegni residui) al 30 settembre 2016.

Le quote in ICF II hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a 44,8 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 +1,4 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -1,1 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +2,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF II al 30 settembre 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		14.528.171	

- **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 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 30 settembre 2016 ICF III ha richiamato rispettivamente il 41,5%, il 58,2% e il 41,8% per i comparti <i>Core</i>, <i>Credit & Distressed</i> ed <i>Emerging Markets</i>.</p>

Le quote in ICF III hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari complessivamente a 6,3 milioni di Euro (rispetto a 4,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 dovuta a *capital call* nette per +1,4 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a ICF III al 30 settembre 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 Core			34.600.000	1.000.000	2,89
Comparto Credit & Distressed			17.300.000	4.000.000	23,12
Comparto Emerging Markets			15.050.000	7.500.000	49,83
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	6.620.079	

- **IDeA EESS**


IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: IDeA EESS è un fondo chiuso di diritto italiano, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 1° agosto 2011 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Al 30 settembre 2016 il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 15,3 milioni di Euro. Successivamente alla chiusura del 3° Trimestre 2016, DeA Capital S.p.A. ha rilevato le quote detenute nello stesso fondo da M&C S.p.A., portando il <i>commitment</i> complessivamente detenuto in IDeA EESS sino a 30,4 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 <i>partner</i> locali. Il fondo è dedicato ad investimenti in piccole e medie imprese manifatturiere e di servizi, operanti nel campo del risparmio energetico e dell'uso efficiente delle risorse naturali, ed è concentrato sullo sviluppo di soluzioni di applicazione più rapida e meno costosa rispetto alle fonti di energia rinnovabili, ma altrettanto efficaci rispetto all'esigenza di contenimento delle emissioni di CO ₂ . Al 30 settembre 2016 IDeA EESS ha richiamato ai sottoscrittori il 67,2% del <i>commitment</i> totale e ha distribuito il 34,8% dello stesso <i>commitment</i> , avendo effettuato sette investimenti (dei quali sei ancora in portafoglio): <u>Investimenti in Portafoglio</u> <ul style="list-style-type: none">- in data 8 maggio 2012 il fondo ha acquisito il 48% di Domotecnica Italiana, <i>franchising</i> italiano indipendente di installatori termo-idraulici, per un ammontare complessivamente pari a circa 3,6 milioni di Euro (interamente svalutati al 31 dicembre 2014). 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 (<i>Original Design Manufacturing</i>) e EMS (<i>Electronic Manufacturing Service</i>) ovvero nella progettazione e costruzione di apparati elettronici. In parallelo, è stato effettuato un investimento di pari rilevanza da parte del fondo IDeA OF I (anch'esso gestito da IDeA Capital Funds SGR);

- in data 23 aprile 2013 il fondo ha investito 3,5 milioni di Euro per l'acquisizione del 29,9% di **SMRE**, specializzata nella progettazione e realizzazione di sistemi industriali per il taglio e la lavorazione di tessuti, con *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. 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 capitale per 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 1,6x 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 è entrato 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;
- successivamente alla chiusura del 3° Trimestre 2016, IDeA EESS ha perfezionato l'acquisto di una partecipazione del 96,77% di **Tecnomeccanica**, società italiana attiva nella produzione di componentistica in alluminio per il settore della fanaleria auto, per un corrispettivo pari a 4,6 milioni di Euro.

Investimenti Dismessi

- 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 gastro-intestinale, con consolidata


posizione di *leadership* in Italia nel segmento pediatrico. In data 31 maggio 2016, nel contesto dell'acquisizione da parte della società farmaceutica Recordati del 100% del capitale di Italchimici, IDeA EESS ha perfezionato la cessione dell'intera partecipazione detenuta nella stessa società per un corrispettivo pari a 25,3 milioni di Euro, con un ritorno pari a circa 2,5x l'investimento.

Le quote in IDeA EESS hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a circa 7,1 milioni di Euro (7,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 dovuta a *capital call* per +0,2 milioni di Euro, rimborsi di capitale per -3,7 milioni di Euro e alla favorevole variazione di *fair value* per +3,3 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA EESS al 30 settembre 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		5.026.050	

- **IDeA ToI**


 <p>IDeA Taste of Italy (ToI)</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: Private Equity</p> <p>Sito web: www.ideasgr.com</p> <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 pari a 14,3 milioni di Euro.</p> <p>Breve descrizione:</p> <p>IDeA ToI, che ha una dotazione complessiva di 188,5 milioni di Euro al 30 settembre 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. Il fondo è dedicato ad investimenti in imprese operanti nel settore agro-alimentare, in particolare in quei segmenti della produzione e distribuzione di prodotti alimentari, nonché derivanti dalla loro trasformazione, o dei servizi ad essi connessi.</p> <p>Al 30 settembre 2016 IDeA ToI ha richiamato ai sottoscrittori il 18,0% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato due investimenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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; - In data 22 giugno 2016 il fondo ha investito 14,9 milioni di Euro in una quota indiretta del 68,6% di Indian S.r.l., primario produttore di gelato <i>private label</i> in formati <i>multipack</i> distribuito in prevalenza nelle catene della grande distribuzione in Italia.
--

Le quote in IDeA ToI hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a circa 1,9 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con movimenti di periodo dovuti principalmente a *capital call* nette per +1,0 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per -0,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito si riportano i principali dati relativi a IDeA ToI al 30 settembre 2016:

IDeA ToI	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Taste of Italy	Italia	2014	188.500.000	14.250.000	7,56
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	11.679.658	

- **IDeA CCR I**


 IDeA Corporate Credit Recovery (IDeA CCR I)
Sede: Italia
Settore: <i>Private Equity</i>
Sito web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: IDeA CCR I, fondo chiuso di diritto italiano riservato a investitori qualificati, ha iniziato la propria attività a partire dal 23 giugno 2016 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR. Il Gruppo DeA Capital ha un <i>commitment</i> totale nel fondo pari a 15,2 milioni di Euro.
Breve descrizione: IDeA CCR I, che ha una dotazione complessiva di 262,8 milioni di Euro, è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, che si propone di contribuire al rilancio di imprese italiane di medie dimensioni, in tensione finanziaria, ma con fondamentali industriali solidi (c.d. "Società Target"), ripartendone i benefici tra creditori e nuovi investitori, attraverso: <ul style="list-style-type: none">- la gestione proattiva dei crediti verso le Società Target;- possibili investimenti effettuati tramite operazioni di <i>debtor-in-possession financing</i>, che garantiscono una maggiore <i>seniority</i> ai nuovi investimenti rispetto all'indebitamento finanziario esistente;- un intervento "<i>equity style</i>" nella gestione aziendale delle aziende debtrici. Il fondo è articolato in due comparti: <ul style="list-style-type: none">• Comparto Crediti, che ha acquisito da otto banche crediti / strumenti finanziari partecipativi su operazioni di finanziamento alle Società Target, per un controvalore di circa 177 milioni di Euro, a fronte dell'attribuzione di quote relative allo stesso Comparto Crediti;• Comparto Nuova Finanza, che ha raccolto <i>commitment</i> per nuove risorse finanziarie sino a circa 85 milioni di Euro, potenzialmente destinabili alle Società Target o a società con caratteristiche analoghe. Al 30 settembre 2016 il Comparto Nuova Finanza ha richiamato ai sottoscrittori lo 0,9% del <i>commitment</i> totale.

Le quote in IDeA CCR I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a circa 0,2 milioni di Euro, per le *capital call* nette di +0,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo IDeA CCR I al 30 settembre 2016:

IDeA CCR I	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA CCR I	Italia	2016	262.809.252	15.150.000	5,76
di cui:					
Comparto Nuova Finanza			85.250.000	15.075.000	17,68
Comparto Crediti			177.559.252	75.000	0,04
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	14.936.596		

- **AVA**

 <p>Atlantic Value Added</p> <p>Sede: Italia</p> <p>Settore: Private Equity – Real Estate</p> <p>Sito web: www.ideafimit.it</p> <p>Dettagli investimento:</p> <p>Il fondo "Atlantic Value Added - Fondo Comune di Investimento Immobiliare Speculativo di Tipo Chiuso" è un fondo ad apporto misto, riservato ad investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività il 23 dicembre 2011.</p> <p>DeA Capital S.p.A. ha un <i>commitment</i> nel fondo sino a 5 milioni di Euro (corrispondenti al 9,1% del <i>commitment</i> totale), con versamenti effettuati al 30 settembre 2016 per circa 4,8 milioni di Euro.</p> <p>Breve descrizione:</p> <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. 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 21,0 milioni di Euro a titolo di rimborsi di capitale. Il fondo Venere è un fondo immobiliare riservato speculativo di tipo chiuso, gestito dalla stessa IDEa FIMIT SGR; il portafoglio immobiliare del Fondo Venere si compone di immobili ad uso prevalentemente residenziale ubicati nel Nord Italia.</p>

Le quote del fondo AVA hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 pari a circa 3,7 milioni di Euro (3,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con movimenti di periodo dovuti al *pro-quota* di risultato netto di periodo per -0,1 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi al fondo AVA al 30 settembre 2016:

AVA	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
Atlantic Value Added	Italia	2011	55.000.000	5.000.000	9,08
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro	150.000		

- **Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* hanno un valore complessivo nei prospetti contabili al 30 settembre 2016 pari a circa 9,5 milioni di Euro (rispetto a 9,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), con una variazione rispetto alla fine del precedente esercizio dovuta alla sfavorevole variazione di *fair value* per -0,2 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 30 settembre 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	4.327.179		

➤ **Settore Alternative Asset Management**

Al 30 settembre 2016 DeA Capital S.p.A. è risultata proprietaria:

- del 100% di **IDeA Capital Funds SGR**;
- del 64,30% di **IDeA FIMIT SGR**;
- del 66,32 % di **SPC** (attiva nel recupero crediti in Italia);
- nonché del 45% di **IRE / IRE Advisory** (attività di *project, property* e *facility management*, nonché intermediazione immobiliare).

- **IDeA Capital Funds SGR**


Sede: Italia
Settore: <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
Sito Web: www.ideasgr.com
Dettagli investimento: <p>IDeA Capital Funds SGR è una società attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i> (fondi di fondi, fondi di co-investimento e fondi tematici); al 30 settembre 2016 la SGR gestisce nove 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 dedicato al segmento <i>retail</i>), un fondo di co-investimento "diretto" (IDeA OF I), tre fondi tematici (IDeA EESS, operante nell'ambito dell'efficienza energetica, IDeA ToI, dedicato al settore agro-alimentare, e IDeA CCR I, primo fondo italiano di <i>debtor-in-possession financing</i>) 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 dei <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.</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> <p>Il fondo <u>IDeA CCR I</u> ha ad oggetto il rilancio di aziende italiane di media dimensione, in tensione finanziaria ma con fondamentali industriali solidi.</p>

Il prospetto che segue riporta il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 30 settembre 2016 per IDeA Capital Funds SGR:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Asset Under Management al 30 settembre 2016	Commissioni di Gestione al 30 settembre 2016
IDeA Capital Funds SGR		
IDeA I FoF	681	2,6
IDeA OF I	217	1,4
ICF II	281	1,5
IDeA EESS	100	1,4
Idea Crescita Globale	55	1,0
ICF III	67	0,6
Taste of Italy	189	4,2
Investitori Associati IV	86	0,6
IDeA CCR I	263	1,8
Totale IDeA Capital Funds SGR	1.939	15,1

Relativamente all'andamento gestionale, nei primi nove mesi del 2016 la società ha fatto registrare un incremento degli *asset under management* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per 287 milioni di Euro. Tale incremento è dovuto al III *closing* del fondo IDeA ToI (per 49 milioni di Euro), al *closing* del fondo IDeA CCR I (per 263 milioni di Euro) e all'ultimo *closing* del fondo ICF III (circa 10 milioni di Euro).

IDeA Capital Funds SGR (mln €)	Primi nove mesi del 2016	Primi nove mesi del 2015
AUM	1.939	1.652
Commissioni di gestione	15,1	12,8
Risultato Netto	3,8	4,1

- **IDeA FIMIT SGR**



Sede: Italia

Settore: *Alternative Asset Management - Real Estate*

Sito web: www.ideafimit.it

Dettagli investimento:

IDeA FIMIT SGR è la più importante SGR immobiliare indipendente in Italia, con *asset under management* per circa 8,0 miliardi di Euro e n. 38 fondi gestiti (di cui n. 5 quotati); la società si posiziona come uno dei principali operatori di riferimento per 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 *advisor* indipendenti, tecnici, legali e fiscali.

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

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

Il prospetto che segue riassume il valore degli *Asset Under Management* e le commissioni di gestione al 30 settembre 2016 di IDeA FIMIT SGR:

(mln €)	Asset Under Management al 30 settembre 2016	Commissioni di Gestione al 30 settembre 2016
<u>Dettaglio Fondi</u>		
Atlantic 1	582	2,0
Atlantic 2 Berenice	163	0,5
Alpha	371	3,2
Beta	81	0,3
Delta	217	1,9
Fondi Quotati	1.414	7,9
Fondi Riservati	6.586	22,4
Totale IDeA FIMIT SGR	8.000	30,3

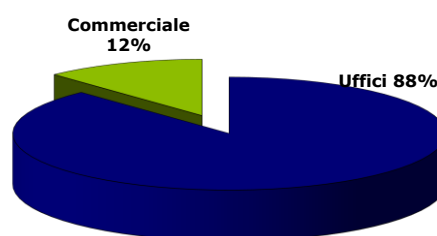
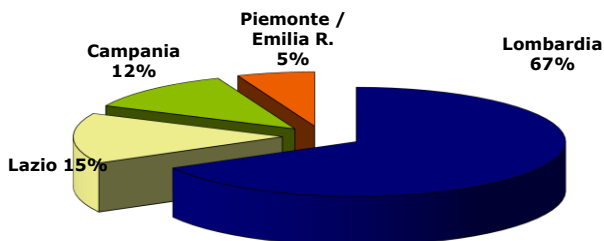
A seguire si riportano alcune informazioni di sintesi (i *key financials*, oltre ad un'analisi del portafoglio di immobili alla data dell'ultimo *report* disponibile per composizione geografica e per destinazione d'uso), concernenti i fondi quotati parte del portafoglio in gestione, i.e. Atlantic 1,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

Atlantic 1	30/06/2016
Valore di mercato degli immobili	561.100.000
Costo storico e oneri capitalizzati	612.564.276
Finanziamento	302.859.991
Net Asset Value ("NAV")	259.411.185
NAV / Quota (Euro)	497,4
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	247,0
Dividend Yield dal collocamento*	5,45%

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

Atlantic 1: Diversificazione per area geografica

Atlantic 1: Diversificazione per destinazione d'uso

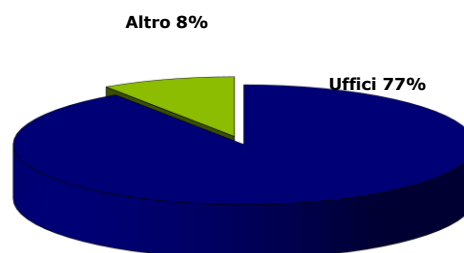
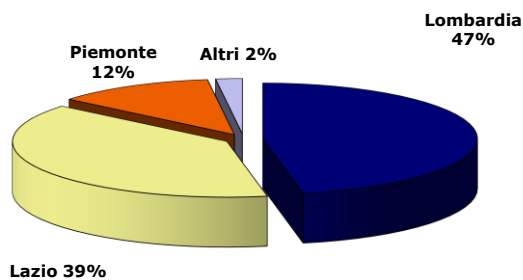


Atlantic 2 - Berenice	30/06/2016
Valore di mercato degli immobili	147.359.000
Costo storico e oneri capitalizzati	182.632.301
Finanziamento	66.400.766
Net Asset Value ("NAV")	89.714.111
NAV / Quota (Euro)	149,5
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	99,0
Dividend Yield dal collocamento*	8,74%

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

Atlantic 2: Diversificazione per area geografica

Atlantic 2: Diversificazione per destinazione d'uso

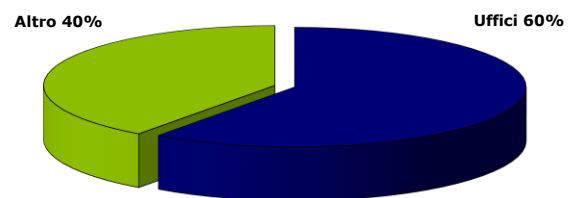
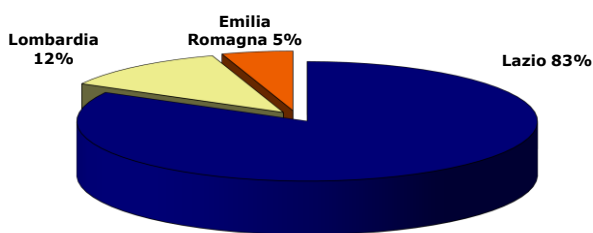


Alpha	30/06/2016
Valore di mercato degli immobili	317.250.000
Costo storico e oneri capitalizzati	303.351.292
Finanziamento	20.625.497
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	343.260.021
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	3.304,5
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	1.101,0
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	4,94%

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

Alpha: Diversificazione per area geografica

Alpha: Diversificazione per destinazione d'uso

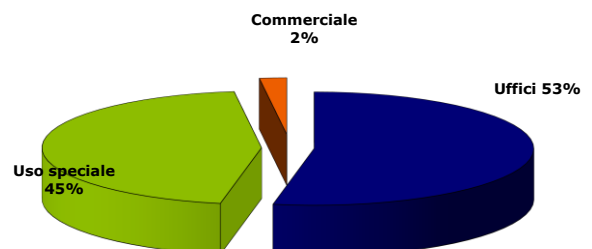
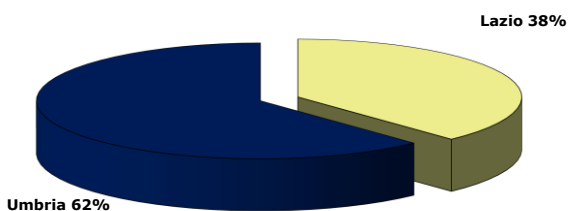


Beta	30/06/2016
Valore di mercato degli immobili	51.745.000
Costo storico e oneri capitalizzati	71.892.107
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	56.840.510
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	211,7
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	114,6
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	8,00%

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

Beta: Diversificazione per area geografica

Beta: Diversificazione per destinazione d'uso

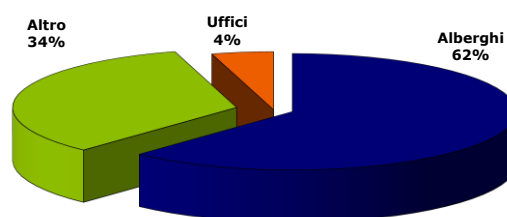
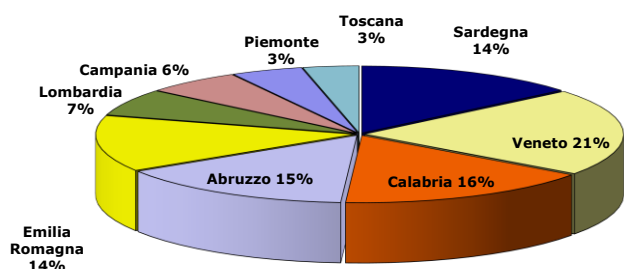


Delta	30/06/2016
Valore di mercato degli immobili	199.130.000
Costo storico e oneri capitalizzati	256.435.137
Finanziamento	12.421.882
<i>Net Asset Value ("NAV")</i>	197.084.958
<i>NAV / Quota (Euro)</i>	93,6
Prezzo di Mercato / Quota (Euro)	52,1
<i>Dividend Yield dal collocamento*</i>	n.a.

* Nessuna distribuzione dal collocamento

Delta: Diversificazione per area geografica

Delta: Diversificazione per destinazione d'uso



* * *

Relativamente all'andamento gestionale di IDeA FIMIT SGR, nei primi nove mesi del 2016 la società ha fatto registrare minori commissioni di gestione (-6,8 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. Va tuttavia segnalato che parte della differenza è da ricondursi all'impatto straordinario sul dato 2015 dei ricavi per commissioni variabili (circa 2 milioni di Euro) percepite sulla vendita, da parte del fondo Omicron Plus, di un importante immobile (Palazzo Broggi a Milano).

Parallelamente, nel corso dei primi nove mesi del 2016, la società ha dato nuovo impulso alle attività di sviluppo delle masse in gestione, in particolare attraverso (i) il lancio del fondo "Trophy Value Added" e del fondo IDeA NPL (destinato ad investire in *notes* di cartolarizzazione di crediti *non performing* di tipo *secured*), (ii) la presa in gestione del fondo Aries e (iii) l'incremento degli AUM del fondo Ippocrate, con pieno impatto sui ricavi atteso a partire dal 2017.

IDeA FIMIT SGR (mln €)	Primi nove mesi del 2016	Primi nove mesi del 2015
AUM	8.000	8.599
Commissioni di gestione	30,3	37,1
Risultato Netto	3,9	6,5
-di cui:		
- Quota di pertinenza degli Azionisti	4,2	6,5
- Quota di pertinenza dei Titolari di SFP	(0,3)	0,0

- **SPC**



Sede: Italia

Settore: Recupero Crediti

Sito Web: www.spc-spa.com

Dettagli investimento:

SPC Credit Management è una società attiva da oltre 15 anni nella ristrutturazione, gestione in *outsourcing* e valorizzazione di crediti *non performing*.

Negli anni la società ha sviluppato specifiche competenze, con particolare riferimento a:

- servizi di recupero crediti stragiudiziali e giudiziali (con una *performance* significativa nella definizione stragiudiziale delle sofferenze);
- servizi di *advisory* attraverso l'attività di valutazione e *clusterizzazione* di portafogli di crediti e l'individuazione di soluzioni strategiche per la loro valorizzazione;
- servizi di *due diligence* e *asset quality review* per operazioni di acquisto di portafogli di NPL.

Con particolare riferimento al comparto del recupero crediti la società ha acquisito il *know-how* per il monitoraggio dell'intera gamma di crediti *non performing*, ovvero:

- *banking* (c/c; mutui; prestiti personali);
- *leasing* (contratti risolti e non; residui post-vendita);
- *consumer* (crediti al consumo; cessione del quinto; carte di credito);
- *commercial* (fatture insolute);

con una focalizzazione sui crediti *secured*.

La partecipazione in SPC, consolidata integralmente dal Gruppo DeA Capital a partire dal mese di luglio 2016, ha contribuito al Risultato Netto di Gruppo al 30 Settembre 2016 per 0,2 milioni di Euro.

- **Innovation Real Estate**

ire

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.

La partecipazione in IRE, classificata tra le partecipazioni in società collegate a seguito dell'operazione di cessione della quota di controllo (55%) avvenuto nel corso del 1° Semestre 2016, è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2016 per un valore di 5,2 milioni di Euro.

Innovation Real Estate (mln €)	Primi nove mesi del 2016 (*)	Primi nove mesi del 2015 (*)
Ricavi per servizi immobiliari	10,8	12,7
EBITDA	3,8	3,6
Risultato Netto	2,6	2,5

* *Dati espressi secondo i principi contabili italiani adottati dalla società*

➤ Risultati consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto registrato nei primi nove mesi del 2016 è pari a circa 12,0 milioni di Euro (di cui 9,8 milioni di Euro di competenza del Gruppo), rispetto al valore positivo per circa 90,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015 (di cui 72,8 milioni di Euro di competenza del Gruppo), che includeva importanti plusvalenze derivanti dalle cessioni parziali di Migros e di partecipazioni detenute dal fondo IDEA OF I.

I ricavi e altri proventi sono così scomponibili:

- commissioni da *alternative asset management* per 43,9 milioni di Euro (48,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015);
- altri proventi da investimenti, al netto degli oneri, per complessivi 6,1 milioni di Euro rispetto ai proventi netti pari a 73,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015;
- ricavi da attività di servizio per 8,3 milioni di Euro (13,4 milioni di Euro registrati nel corrispondente periodo del 2015).

I costi si sono attestati a complessivi 44,3 milioni di Euro (51,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), riconducibili per 39,1 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per 1,5 milioni di Euro al *Private Equity Investment* e per 3,6 milioni di Euro alle strutture di *Holding*. Si segnala che tra i costi dell'*Alternative Asset Management* sono inclusi gli effetti dell'ammortamento degli attivi immateriali iscritti in fase di allocazione di una parte dei prezzi di acquisto delle partecipazioni (complessivi 3,5 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2016).

Per quanto concerne i Proventi e oneri finanziari, questi, attestati complessivamente a -1,6 milioni di Euro al 30 settembre 2016, si riferiscono prevalentemente alle differenze di cambio negative sugli investimenti esteri e ad altri proventi finanziari.

L'impatto complessivo delle imposte nei primi nove mesi del 2016, pari a -1,1 milioni di Euro (-1,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per -5,0 milioni di Euro e alle strutture di *Holding* per +3,9 milioni di Euro.

Il Risultato Netto, pari a +12,0 milioni di Euro, è riconducibile per +1,6 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +11,2 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -0,8 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a +9,8 milioni di Euro, è riconducibile per +0,7 milioni di Euro al *Private Equity Investment*, per +10,0 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -0,8 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	3° Trimestre 2016	Primi nove mesi del 2016	3° Trimestre 2015	Primi nove mesi del 2015
Commissioni da Alternative Asset Management	15.477	43.938	17.009	48.222
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	547	444	0	(227)
Altri proventi/oneri da Investimenti	8.077	6.148	38.211	73.588
Ricavi da attività di servizio	810	8.302	4.796	13.441
Altri ricavi e proventi	53	120	3.040	3.162
Altri costi e oneri	(11.973)	(44.281)	(16.009)	(51.239)
Proventi e oneri finanziari	(329)	(1.592)	1.220	4.073
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.662	13.079	48.267	91.020
Imposte sul reddito	(222)	(1.111)	(2.218)	(1.235)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	12.440	11.968	46.049	89.785
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	116	286
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	12.440	11.968	46.165	90.071
- Risultato Attribuibile al Gruppo	7.945	9.849	49.141	72.785
- Risultato Attribuibile a Terzi	4.495	2.119	(2.976)	17.286
Utile (Perdita) per azione, base		0,038		0,275
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,038		0,275

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2016

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	45.369	(1.431)	43.938
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(56)	500	0	444
Altri proventi/oneri da Investimenti	4.891	1.257	0	6.148
Altri ricavi e proventi	0	8.100	322	8.422
Altri costi e oneri	(1.541)	(39.109)	(3.631)	(44.281)
Proventi e oneri finanziari	(1.664)	47	25	(1.592)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.630	16.164	(4.715)	13.079
Imposte sul reddito	0	(5.012)	3.901	(1.111)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	1.630	11.152	(814)	11.968
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.630	11.152	(814)	11.968
- Risultato Attribuibile al Gruppo	671	9.992	(814)	9.849
- Risultato Attribuibile a Terzi	959	1.160	0	2.119

Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2015

(Dati in migliaia di Euro)	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Società Holdings/ Elisioni	Consolidato
Commissioni da Alternative Asset Management	0	49.968	(1.746)	48.222
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(101)	(126)	0	(227)
Altri proventi/oneri da Investimenti	72.141	1.447	0	73.588
Altri ricavi e proventi	3.010	13.321	272	16.603
Altri costi e oneri	(1.906)	(45.536)	(3.797)	(51.239)
Proventi e oneri finanziari	4.772	26	(725)	4.073
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	77.916	19.100	(5.996)	91.020
Imposte sul reddito	0	(6.724)	5.489	(1.235)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	77.916	12.376	(507)	89.785
Risultato delle Attività da cedere/cedute	286	0	0	286
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	78.202	12.376	(507)	90.071
- Risultato Attribuibile al Gruppo	63.537	9.755	(507)	72.785
- Risultato Attribuibile a Terzi	14.665	2.621	0	17.286

➤ **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 +18,0 milioni di Euro (rispetto ad un saldo netto positivo pari a +13,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), composto da:

- risultato netto di conto economico pari a +9,8 milioni di Euro;
- risultati rilevati direttamente a patrimonio netto pari complessivamente a +8,2 milioni di Euro (riconducibili prevalentemente alla variazione di *fair value* di IDeA I FoF e IDeA EESS).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2016	Primi nove mesi del 2015
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	11.968	90.071
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	9.809	(64.166)
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	111	24
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	9.920	(64.142)
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	21.888	25.929
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	18.015	13.812
- Attribuibile a Terzi	3.873	12.117

➤ **Risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2016, confrontata con il 31 dicembre 2015.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30.9.2016	31.12.2015
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	128.408	129.595
Immobilizzazioni Immateriali	33.755	37.539
Immobilizzazioni Materiali	2.314	3.119
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	164.477	170.253
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	16.517	11.467
Partecipazioni detenute da Fondi	78.023	90.675
- part. disponibili per la vendita	46.154	52.536
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	31.869	38.138
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	75.477	76.464
Fondi-disponibili per la vendita	187.758	173.730
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	22	26
Totale Investimenti Finanziari	357.797	352.362
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	2.544	3.676
Finanziamenti e crediti	578	0
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.698	0
Altre attività non correnti	31.675	31.795
Totale Altre attività non correnti	36.495	35.471
Totale Attivo non corrente	558.769	558.086
Attivo corrente		
Crediti commerciali	9.272	17.818
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.241	7.532
Crediti finanziari	5.791	3.467
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	0	2.667
Altri crediti verso l'Erario	1.692	4.567
Altri crediti	3.327	2.876
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	106.065	123.468
Totale Attività correnti	130.388	162.395
Totale Attivo corrente	130.388	162.395
Attività destinate alla vendita	11.487	11.487
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	700.644	731.968
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	530.842	546.988
Capitale e riserve di Terzi	136.073	138.172
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	666.915	685.160
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	11.618	10.801
TFR lavoro subordinato	3.837	4.713
Passività finanziarie	48	0
Totale Passivo non corrente	15.503	15.514
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	6.551	15.598
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	4.148	7.341
Debiti per imposte correnti	3.001	3.384
Altri debiti verso l'Erario	954	1.571
Altri debiti	3.205	2.749
Debiti finanziari a breve	367	651
Totale Passivo corrente	18.226	31.294
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	700.644	731.968

Al 30 settembre 2016 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 530,8 milioni di Euro, rispetto a 547,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2015. La variazione negativa del Patrimonio

Netto di Gruppo nei primi nove mesi del 2016, pari a circa -16,2 milioni di Euro, è riconducibile sostanzialmente al dividendo straordinario distribuito (-31,6 milioni di Euro) e a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+18,0 milioni di Euro).

➤ **Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta**

Al 30 settembre 2016 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per 116,3 milioni di Euro, come risulta dalla tabella a seguire con il relativo confronto rispetto al 31 dicembre 2015:

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	30.9.2016	31.12.2015	Variazione
Disponibilità liquide	106,1	123,5	(17,4)
Att. finanziarie disponibili per la vendita	4,2	7,5	(3,3)
Crediti Finanziari	6,4	3,5	2,9
Passività finanziarie non correnti	0,0	0,0	0,0
Passività finanziarie correnti	(0,4)	(0,7)	0,3
TOTALE	116,3	133,8	(17,5)
<i>di cui:</i>			
- <i>Alternative Asset Management</i>	22,7	40,4	(17,7)
- <i>Private Equity Investment</i>	9,9	3,4	6,5
- <i>Holdings</i>	83,7	90,0	(6,3)

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nei primi nove mesi del 2016 è determinata sostanzialmente dalla distribuzione del dividendo straordinario da parte di DeA Capital S.p.A. (-31,6 milioni di Euro) e dalla liquidità netta generata dagli investimenti nei fondi di *private equity* in portafoglio (+11,0 milioni di Euro).

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

6. Altre informazioni

➤ Rapporti con Soggetti Controllanti, Società Controllate e Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infra-gruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

➤ Altre informazioni

Al 30 settembre 2016 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 193 unità, di cui n. 35 dirigenti, n. 57 quadri e n. 101 impiegati ovvero ripartiti per settore di attività pari a n. 178 nell'*Alternative Asset Management* e n. 15 nel *Private Equity Investment / Società Holding*; si segnala che i dipendenti in organico non includono il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

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

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

**Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento
per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2016**

• **Stato Patrimoniale Consolidato**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30.9.2016	31.12.2015
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	128.408	129.595
Immobilizzazioni Immateriali	33.755	37.539
Immobilizzazioni Materiali	2.314	3.119
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	164.477	170.253
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	16.517	11.467
Partecipazioni detenute da Fondi	78.023	90.675
- part. disponibili per la vendita	46.154	52.536
- part. in soc. collegate e JV valutate a conto economico	31.869	38.138
Partecipazioni in altre imprese-disponibili per la vendita	75.477	76.464
Fondi-disponibili per la vendita	187.758	173.730
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	22	26
Totale Investimenti Finanziari	357.797	352.362
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	2.544	3.676
Finanziamenti e crediti	578	0
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	1.698	0
Altre attività non correnti	31.675	31.795
Totale Altre attività non correnti	36.495	35.471
Totale Attivo non corrente	558.769	558.086
Attivo corrente		
Crediti commerciali	9.272	17.818
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.241	7.532
Crediti finanziari	5.791	3.467
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	0	2.667
Altri crediti verso l'Erario	1.692	4.567
Altri crediti	3.327	2.876
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	106.065	123.468
Totale Attività correnti	130.388	162.395
Totale Attivo corrente	130.388	162.395
Attività destinate alla vendita	11.487	11.487
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	700.644	731.968
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	530.842	546.988
Capitale e riserve di Terzi	136.073	138.172
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	666.915	685.160
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	11.618	10.801
TFR lavoro subordinato	3.837	4.713
Passività finanziarie	48	0
Totale Passivo non corrente	15.503	15.514
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	6.551	15.598
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	4.148	7.341
Debiti per imposte correnti	3.001	3.384
Altri debiti verso l'Erario	954	1.571
Altri debiti	3.205	2.749
Debiti finanziari a breve	367	651
Totale Passivo corrente	18.226	31.294
Passività destinate alla vendita	0	0
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	700.644	731.968

• **Conto Economico Consolidato**

	3° Trimestre 2016	Primi nove mesi del 2016	3° Trimestre 2015	Primi nove mesi del 2015
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	15.477	43.938	17.009	48.222
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	547	444	0	(227)
Altri proventi/oneri da Investimenti	8.077	6.148	38.211	73.588
Ricavi da attività di servizio	810	8.302	4.796	13.441
Altri ricavi e proventi	53	120	3.040	3.162
Spese del personale	(5.586)	(21.870)	(7.342)	(23.834)
Spese per servizi	(4.182)	(15.479)	(5.069)	(17.023)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.514)	(4.607)	(1.670)	(5.055)
Altri oneri	(691)	(2.325)	(1.928)	(5.327)
Proventi finanziari	152	674	1.634	5.115
Oneri finanziari	(481)	(2.266)	(414)	(1.042)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.662	13.079	48.267	91.020
Imposte sul reddito	(222)	(1.111)	(2.218)	(1.235)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	12.440	11.968	46.049	89.785
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	116	286
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	12.440	11.968	46.165	90.071
- Risultato Attribuibile al Gruppo	7.945	9.849	49.141	72.785
- Risultato Attribuibile a Terzi	4.495	2.119	(2.976)	17.286
Utile (Perdita) per azione, base		0,038		0,275
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,038		0,275

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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2016	Primi nove mesi del 2015
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	11.968	90.071
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	9.809	(64.166)
<i>Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	9.809	(54.655)
<i>Altre variazioni delle riserve da valutazione delle società collegate</i>	0	(9.511)
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio	111	24
<i>Utili/(perdite) da rimisurazione sui piani a benefici definiti</i>	111	24
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	9.920	(64.142)
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	21.888	25.929
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	18.015	13.812
- Attribuibile a Terzi	3.873	12.117

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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) di Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2014	271.626	323.073	116.415	(57.601)	653.513	173.109	826.622
Ripartizione risultato esercizio precedente	0	(57.601)	0	57.601	0	0	0
Costo Stock Options	0	(274)	0	0	(274)	0	(274)
Acquisto Azioni Proprie	(5.446)	(4.424)	0	0	(9.870)	0	(9.870)
Distribuzione dividendi	0	(79.854)	0	0	(79.854)	0	(79.854)
Altri movimenti	0	12	0	0	12	(10.850)	(10.838)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	(6.673)	23.644	16.971	17.339	34.310
Totale al 30 Settembre 2015	266.180	180.932	109.742	23.644	580.498	179.598	760.096

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) di Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2015	263.923	179.815	62.178	41.072	546.988	138.172	685.160
Ripartizione risultato esercizio precedente	0	41.072	0	(41.072)	0	0	0
Costo Stock Options	0	51	0	0	51	0	51
Acquisto Azioni Proprie	(2.775)	(552)	0	0	(3.327)	0	(3.327)
Azioni Proprie consegnate per piani di incentivazione	463	148	0	0	611	0	611
Distribuzione dividendi	0	(31.557)	0	0	(31.557)	0	(31.557)
Altri movimenti	0	61	0	0	61	(5.972)	(5.911)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	8.166	9.849	18.015	3.873	21.888
Totale al 30 Settembre 2016	261.611	189.038	70.344	9.849	530.842	136.073	666.915

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

	Primi nove mesi del 2016	Primi nove mesi del 2015
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(17.071)	(22.536)
Rimborsi di Capitali da Fondi	11.496	30.326
Cessioni di Investimenti	16.752	152.363
Interessi ricevuti	229	205
Interessi pagati	(26)	(746)
Distribuzione da Investimenti	49	2.686
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	(1)	15
Imposte pagate / rimborsate	(161)	768
Dividendi incassati	1.500	0
Management e Performance fees ricevute	41.280	49.278
Ricavi per servizi	12.123	17.824
Spese di esercizio	(43.901)	(54.551)
Cash flow netto da Attività Operative	22.269	175.632
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(46)	(125)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	70	354
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(228)	(70)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(204)	159
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(1.939)	0
Vendita di attività finanziarie	4.503	982
Azioni di capitale emesse	2.369	1.745
Acquisto azioni proprie	(3.327)	(11.634)
Dividendi pagati	(33.492)	(99.652)
<i>Loan</i>	1.404	(3.187)
Finanziamenti	0	0
Prestito bancario ricevuto / (rimborsato)	(466)	(4.000)
Cash flow netto da attività finanziarie	(30.948)	(115.746)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(8.883)	60.045
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	(8.520)	(97)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	106.065	115.531
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	106.065	115.531

Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016.

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

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

Le informazioni economiche sono commentate con riferimento ai primi nove mesi del 2016 e ai primi nove mesi del 2015; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 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

L'Area di Consolidamento al 30 settembre 2016 è variata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015, per effetto:

- della cessione di una partecipazione pari al 55% del capitale sociale di Innovation Real;
- dell'acquisizione di una partecipazione indiretta, pari al 66,3%, di SPC, attraverso l'acquisizione del veicolo Mato.

Pertanto, al 30 settembre 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	
DeA Capital Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.200.000	100,00%	Integrazione globale
DeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale
DeA 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
Mato S.r.l.	Milano, Italia	Euro	10.000	100,00%	Integrazione globale
SPC S.p.A.	Milano, Italia	Euro	70.032	66,32%	Integrazione globale
Innovation Real Estate S.p.A.	Milano, Italia	Euro	597.725	45,00%	Patrimonio netto (Collegata)
Innovation Real Estate Advisory S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	45,00%	Patrimonio netto (Collegata)
Atlantic Value Added	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (Collegata)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è risultato pari a 558,8 milioni di Euro al 30 settembre 2016 (rispetto a 558,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 128,4 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 33,8 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 2,3 milioni di Euro).

La voce Avviamento, pari a 128,4 milioni di Euro al 30 settembre 2016 (rispetto a 129,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), si riferisce principalmente ai *goodwill* contabilizzati relativamente a IDEa Capital Funds SGR (pari a 31,3 milioni di Euro) e IDEa FIMIT SGR (pari a 96,6 milioni di Euro).

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 16,5 milioni di Euro al 30 settembre 2016 (rispetto a 11,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), si riferisce alle seguenti attività:

- partecipazione in IRE, con un valore pari a 5,2 milioni di Euro;
- quote nel fondo AVA, che hanno un valore pari a 11,3 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in collegate alla data del 30 settembre 2016, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondo AVA	3,7	7,6	11,3
Gruppo IRE	0,0	5,2	5,2
Totale	3,7	12,8	16,5

Partecipazioni detenute da fondi

Al 30 settembre 2016 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista, attraverso il fondo IDEa OF I, con quote di minoranza, di Giochi Preziosi, Manutencoop, Euticals, Elemaster, Talgo, Corin e Iacobucci. La voce, pari a 78,0 milioni di Euro al 30 settembre 2016 (rispetto a 90,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), si riferisce alle seguenti attività:

Dati in milioni di Euro	30.9.2016
Investimenti in Portafoglio	
Giochi Preziosi	5,2
Manutencoop Facility Management	18,8
Lauro Cinquantasette (Euticals)	13,6
Elemaster	8,5
Investimenti disponibili per la vendita	46,1
Iacobucci HF Electronics	6,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	14,3
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	11,6
Investimenti in società collegate e JV valutate a conto economico	31,9
Totale Investimenti in Portafoglio	78,0

Si riporta di seguito l'evidenza dell'impatto sulla redditività complessiva del fondo nei primi nove mesi del 2016:

IDeA OF I - Variazioni di Patrimonio Netto			
Dati in milioni di Euro	Conto Economico (a)	Delta Riserva di Fair Value (b)	Redditività Complessiva (a + b)
Investimenti in Portafoglio			
Giochi Preziosi	0,0	0,0	0,0
Manutencoop Facility Management	0,4	0,0	0,4
Lauro Cinquantasette (Euticals)	6,0	0,6	6,6
Telit Communications	2,9	(2,9)	0,0
Elemaster	0,0	0,0	0,0
Investimenti disponibili per la vendita (*)	9,2	(2,3)	7,0
Iacobucci HF Electronics	0,0	0,0	0,0
Pegaso Transportation Investments (Talgo)	(3,9)	0,0	(3,9)
2IL Orthopaedics LTD (Corin)	(2,0)	0,0	(2,0)
Investimenti in società collegate e JV valutate a conto economico (#)			
	(5,9)	0,0	(5,9)
Totale Portafoglio Investimenti OF I	3,3	(2,3)	1,1
Spese di gestione del Fondo	(1,5)	0,0	(1,5)
Totale Variazioni di Patrimonio Netto OF I	1,8	(2,3)	(0,5)
<i>di cui: Quota DeA Capital</i>	<i>0,8</i>	<i>(1,0)</i>	<i>(0,2)</i>

(*) Le variazioni di valore dell'asset sono registrate a conto economico solo quando realizzate

(#) Tutte le variazioni di valore dell'asset, realizzate e non, sono registrate a conto economico

Partecipazioni in altre imprese – disponibili per la vendita

Al 30 settembre 2016 il Gruppo DeA Capital è risultato azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante 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 30 settembre 2016 per un valore di 75,3 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 accordi con Anadolu di opzioni *put / call* (9,75%, esercitabili a partire dal 30 aprile 2017);
- 18,28 YTL, corrispondente al prezzo di mercato al 30 settembre 2016, per la partecipazione residua (30,5% del capitale di Migros).

La variazione del valore della partecipazione in Kenan Investments al 30 settembre 2016, rispetto al 31 dicembre 2015, è dovuta al decremento della riserva di *fair value* (-1,0 milioni di Euro), per l'effetto combinato della variazione positiva del prezzo per azione (18,28 YTL/azione al 30 settembre 2016 rispetto a 17,45 YTL/azione al 31 dicembre 2015) e della svalutazione della Lira Turca nei confronti dell'Euro (3,37 YTL/EUR al 30 settembre 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 30 settembre 2016 per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Kenan Investments	75,3	0,0	75,3
Partecipazioni minori	0,2	0,0	0,2
Totale	75,5	0,0	75,5

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. 3 fondi tematici (IDeA EESS, IDeA ToI e IDeA CCR I), n. 6 fondi di *venture capital* e n. 12 fondi immobiliari, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 187,8 milioni di Euro al 30 settembre 2016 (rispetto a 173,7 milioni di Euro a fine 2015).

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo al 1.1.2016	Variazione perimetro di consolidamento	Incrementi (Capital call)	Decrementi (Capital distribution)	Impairment	Adeguamento a Fair Value	Effetto Cambio	Saldo al 30.9.2016
Fondi di Venture Capital	9.673	0	0	0	(109)	(42)	(16)	9.506
IDeA I FoF	77.217	0	1.006	(8.675)	0	3.793	0	73.341
ICF II	41.710	0	1.363	(1.122)	0	2.805	0	44.756
ICF III Core	541	0	71	(119)	0	(27)	0	466
ICF III Credit & Distressed	2.525	0	237	(79)	0	8	0	2.691
ICF III Emerging Markets	1.751	0	1.266	(6)	0	166	0	3.177
IDeA EESS	7.312	0	235	(3.718)	0	3.271	0	7.100
IDeA ToI	1.074	0	1.760	(693)	0	(206)	0	1.935
IDeA CCR I	0	0	214	0	0	0	0	214
Fondi IDeA FIMIT SGR	31.927	0	10.000	(1.852)	(367)	4.864	0	44.572
Totale Fondi	173.730	0	16.152	(16.264)	(476)	14.632	(16)	187.758

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 settembre 2016, per settore di attività:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	Totale
Fondi di Venture Capital	9,5	0,0	9,5
IDeA I FoF	73,3	0,0	73,3
ICF II	44,8	0,0	44,8
ICF III	6,3	0,0	6,3
IDeA EESS	7,1	0,0	7,1
IDeA ToI	1,9	0,0	1,9
IDeA CCR I	0,2	0,0	0,2
Fondi IDeA FIMIT SGR	0,0	44,6	44,6
Totale Fondi	143,2	44,6	187,8

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 2,5 milioni di Euro al 30 settembre 2016, rispetto a 3,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2015.

Altre attività non correnti

La voce, pari a 31,7 milioni di Euro al 30 settembre 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'avvio del fondo della commissione di *over-performance* che IDeA FIMIT SGR prevede di percepire al momento della liquidazione del fondo stesso.

ATTIVITÀ CORRENTI

Al 30 settembre 2016 l'Attivo Corrente è risultato pari complessivamente a 130,4 milioni di Euro, rispetto a 162,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2015; la voce in esame è costituita principalmente da:

- 106,1 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (123,5 milioni al 31 dicembre 2015);
- 9,3 milioni di Euro per crediti commerciali (17,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2015);
- 4,2 milioni di Euro relativi ad investimenti da considerarsi come impiego temporaneo di liquidità (7,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015);
- 5,8 milioni di Euro relativi a crediti finanziari (3,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2015), che si riferiscono principalmente al contratto di finanziamento a favore di Sigla (2,0 milioni di Euro), ai crediti verso la collegata IRE per il dividendo straordinario non ancora incassato (2,0 milioni di Euro) e al credito verso gli acquirenti della quota di maggioranza della stessa IRE per la componente di prezzo differito a breve termine (1,7 milioni di Euro).

PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2016 il Patrimonio Netto Consolidato è risultato pari a circa 666,9 milioni di Euro (di cui 530,8 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 negativa del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi del 2016, pari a circa -16,2 milioni di Euro, è riconducibile al dividendo straordinario distribuito (-31,6 milioni di Euro) e a quanto già commentato in sede di *Statement of Performance – IAS 1* (+18,0 milioni di Euro), oltre agli effetti del piano di acquisto di azioni proprie (-2,7 milioni di Euro).

PASSIVITÀ NON CORRENTI

Al 30 settembre 2016 il Passivo Non Corrente è risultato pari complessivamente a 15,5 milioni di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2015).

Imposte differite passive

Al 30 settembre 2016 la voce è risultata pari complessivamente a 11,6 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 30 settembre 2016 la voce ammonta complessivamente a 3,8 milioni di Euro, rispetto a 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 30 settembre 2016 il Passivo Corrente è pari complessivamente a 18,3 milioni di Euro (31,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2015) e si riferisce a Debiti verso Fornitori (6,6 milioni di Euro), Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali (4,1 milioni di Euro), Debiti per imposte correnti e Altri debiti verso l'Erario (4,0 milioni di Euro), Altri debiti (3,2 milioni di Euro) e Debiti finanziari a breve (0,4 milioni di Euro).

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 43,9 milioni di Euro, rispetto a 48,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015, e si riferiscono in sostanza alle commissioni di gestione riconosciute a IDeA FIMIT SGR e a IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da queste rispettivamente gestiti.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

La voce include le quote dei risultati delle società valutate con il metodo del patrimonio netto di competenza del periodo. Nel 2016 il risultato da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è stato positivo per 0,4 milioni di Euro (-0,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015).

Altri proventi/oneri da Investimenti

Gli altri proventi netti realizzati sugli investimenti in partecipazioni e in fondi sono stati pari a 6,1 milioni di Euro nel 2016, rispetto a 73,6 milioni di Euro nel 2015, che si riferivano principalmente alla plusvalenza, per 46,3 milioni di Euro, derivante dalla cessione di quote di Migros e dalla conseguente distribuzione di liquidità da parte di Kenan Inv., nonché ai proventi, per complessivi 28,5 milioni di Euro, sulle partecipazioni detenute dal fondo IDeA OF I.

Ricavi da attività di servizio

La voce, pari a 8,3 milioni di Euro nel 2016 (13,4 milioni di Euro nel 2015), è riconducibile principalmente ai servizi legati alla consulenza, gestione e vendita degli immobili presenti nei portafogli dei fondi immobiliari. La stessa voce accoglie i ricavi di IRE solamente sino al 10 giugno 2016, considerando la cessione alla data della quota di controllo della società e il conseguente passaggio della stessa alla valutazione a Patrimonio Netto.

Spese del Personale e per Servizi, Ammortamenti e Altri oneri

Il costo complessivo del Personale è stato pari a 21,9 milioni di Euro nel 2016, rispetto a 23,8 milioni di Euro nel 2015.

I costi per servizi sono stati pari a 15,5 milioni di Euro nel 2016, rispetto a 17,0 milioni di Euro nel 2015.

Gli Ammortamenti sono risultati pari a 4,6 milioni di Euro nel 2016 (5,1 milioni di Euro nel 2015) e includono sostanzialmente gli ammortamenti relativi alle *purchase price allocation*.

Gli altri oneri sono stati pari a 2,3 milioni di Euro nel 2016, rispetto a 5,3 milioni di Euro nel 2015; la voce è costituita principalmente dall'IVA indetraibile *pro-rata* sui costi di competenza di IDeA FIMIT SGR (per 1,1 milioni di Euro) e dalla svalutazione dei crediti per commissioni verso alcuni fondi gestiti dalla stessa IDeA FIMIT SGR (per 1,1 milioni di Euro).

Proventi (oneri) finanziari

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 i proventi finanziari sono risultati pari a 0,7 milioni di Euro (5,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015), gli oneri finanziari a 2,3 milioni di Euro (1,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2015).

Imposte sul reddito

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 le imposte sul reddito sono risultate pari a -1,1 milioni di Euro, rispetto a -1,2 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 3° Trimestre 2016, il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento degli investimenti nei fondi IDeA I FoF, ICF II, ICF III, IDeA OF I e IDeA EESS, i versamenti effettuati per complessivi 3,9 milioni di Euro.

Parallelamente, il Gruppo DeA Capital ha ricevuto rimborsi di capitale dai fondi IDeA I FoF, ICF III e IDeA OF I, rispettivamente per 2,9 milioni di Euro, 1,7 milioni di Euro e 4,6 milioni di euro, da portarsi interamente a riduzione del valore delle quote.

➤ Acquisto di ulteriori quote del fondo IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile

In data 14 ottobre 2016 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisto da M&C S.p.A. di tutte le quote e diritti correlati da quest'ultima detenuti nel fondo IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, gestito da IDeA Capital Funds SGR, per un corrispettivo pari a 5,35 milioni di Euro, che riflette uno sconto del 20% circa rispetto al valore delle quote stesse stimato sulla base dell'ultimo rendiconto disponibile alla data della transazione.

Le quote oggetto della transazione, pari al 15,1% della dimensione complessiva del fondo, vanno ad integrare la quota in esso già posseduta da DeA Capital S.p.A. (15,3%), portando quindi la partecipazione complessivamente detenuta al 30,4%.

Si segnala che, a seguito dell'acquisizione, DeA Capital S.p.A. ha assunto gli impegni residui di versamento di capitale a valere sulle quote oggetto della transazione (cosiddetto "*residual commitment*") sino a massimi 5,0 milioni di Euro.

❖ 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 la possibilità di nuove iniziative di investimento diretto e/o in co-investimento.

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, e, più in generale, sullo sfruttamento delle opportunità congiunturali offerte dal "Sistema Italia".

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

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2016**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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, 3 novembre 2016

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari