



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2008**

***3° Trimestre 2008
Primi Nove Mesi 2008***

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.
Milano, 11 novembre 2008*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., società sottoposta a direzione e coordinamento da parte di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Borgonuovo, 24 – 20121 Milano, Italia

Capitale Sociale: Euro 306.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna, per complessive n. 306.612.100 azioni (di cui n. 13.323.173 in portafoglio alla data del 30 settembre 2008).

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

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicoli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Lino Benassi ^(°) Rosario Bifulco ^(^) Claudio Costamagna ^(° / ^ / §) Alberto Dessy ^(# / §) Marco Drago Roberto Drago Andrea Guerra ^(★ / §)

Collegio Sindacale (*)

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

(*) *In carica per il triennio 2007-2009.*

(°) *Membro del Comitato per il Controllo Interno.*

(^) *Membro del Comitato per la Remunerazione.*

(#) *Membro e Presidente del Comitato per il Controllo Interno - Lead Independent Director.*

(★) *Membro e Coordinatore del Comitato per la Remunerazione.*

(§) *Amministratore Indipendente.*

Sommario

Informazioni Borsistiche

Relazione Intermedia sulla Gestione

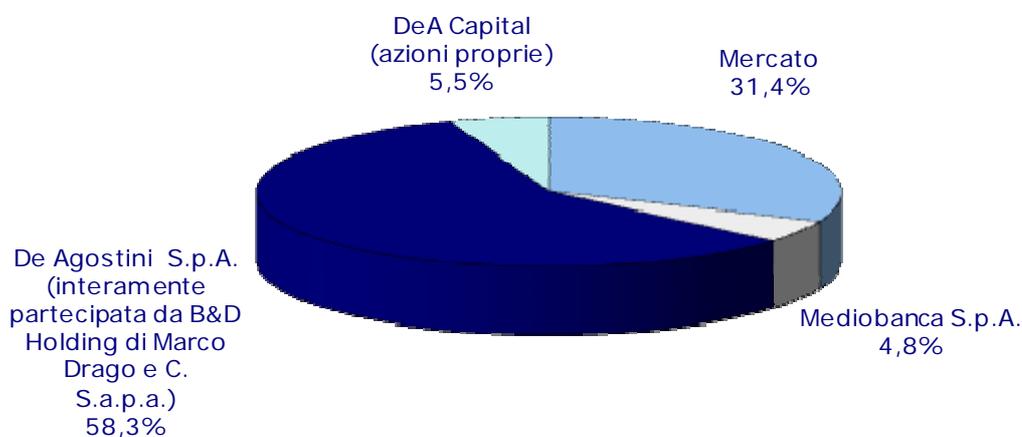
1. Il Gruppo DeA Capital
2. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo
3. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2008
4. Analisi dei risultati consolidati
5. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008

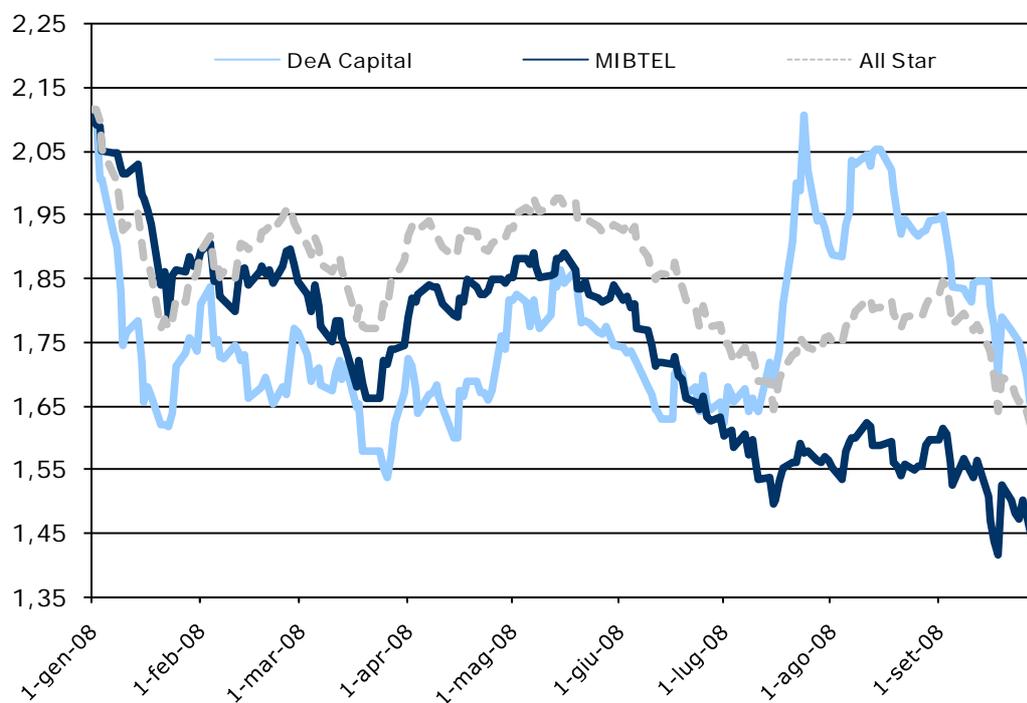
Informazioni Borsistiche

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



(*) Elaborazione interna alla data del presente documento.

➤ **Andamento del Titolo (°)**



(°) Fonte Bloomberg – 1° gennaio / 30 settembre 2008.

➤ Investor Relations

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

Al 30 settembre 2008 la Società aveva effettuato, da inizio anno, circa settantacinque incontri con *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi europei. Gli incontri si sono svolti a Milano (anche attraverso la partecipazione alla STAR Conference organizzata da Borsa Italiana), Parigi, Londra e Lugano.

A partire dal mese di gennaio 2008 DeA Capital S.p.A. ha affidato a Intermonte SIM S.p.A. l'attività di "*specialist*", prevista per i titoli del Segmento STAR. I compiti dello *specialist* riguardano:

- il sostegno alla liquidità del titolo;
- la gestione del *book* istituzionale, destinato ad accogliere le proposte di negoziazione istituzionali;
- la pubblicazione di almeno due analisi finanziarie all'anno riguardanti la società emittente, nonché brevi analisi in occasione dei principali eventi societari;
- la promozione di incontri, almeno due volte l'anno, tra il *Management* della Società e la Comunità Finanziaria.

DeA Capital S.p.A. sta, inoltre, presentando la propria attività e le proprie strategie anche ad altri intermediari finanziari, al fine di creare le condizioni affinché il titolo sia seguito in futuro con ricerca da parte di altri analisti (oltre che dallo *specialist*).

Il sito *web* www.deacapital.it è stato arricchito di contenuti e di documenti, al fine di garantire una semplice e completa informazione a tutti gli investitori.

Il *web* è il principale strumento di contatto nei confronti degli investitori individuali, che hanno la possibilità di iscriversi ad una *mailing list* e di inviare domande o richieste di informazioni e documenti alla funzione *Investor Relations* della Società, che si impegna a rispondere in tempi brevi, come indicato nella *Investor Relations Policy* pubblicata sul sito.

Ampia visibilità, infine, è stata ottenuta dalla Società sulla stampa nazionale e internazionale, particolarmente in occasione degli annunci relativi a operazioni di investimento.

Di seguito le quotazioni nel 3° Trimestre 2008:

<i>Dati in €</i>	
Prezzo massimo di riferimento	2,11
Prezzo minimo di riferimento	1,54
Prezzo medio semplice	1,76
Prezzo di riferimento al 30 settembre	1,55
Capitalizzazione di mercato al 30 settembre (M€)	476

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Il Gruppo DeA Capital

DeA Capital S.p.A. è una società quotata alla Borsa Valori di Milano, Segmento STAR, operante nel settore dell'*alternative investment*, e in particolare nel *private equity*, con capitale "permanente", focalizzata sulle seguenti aree di attività:

- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

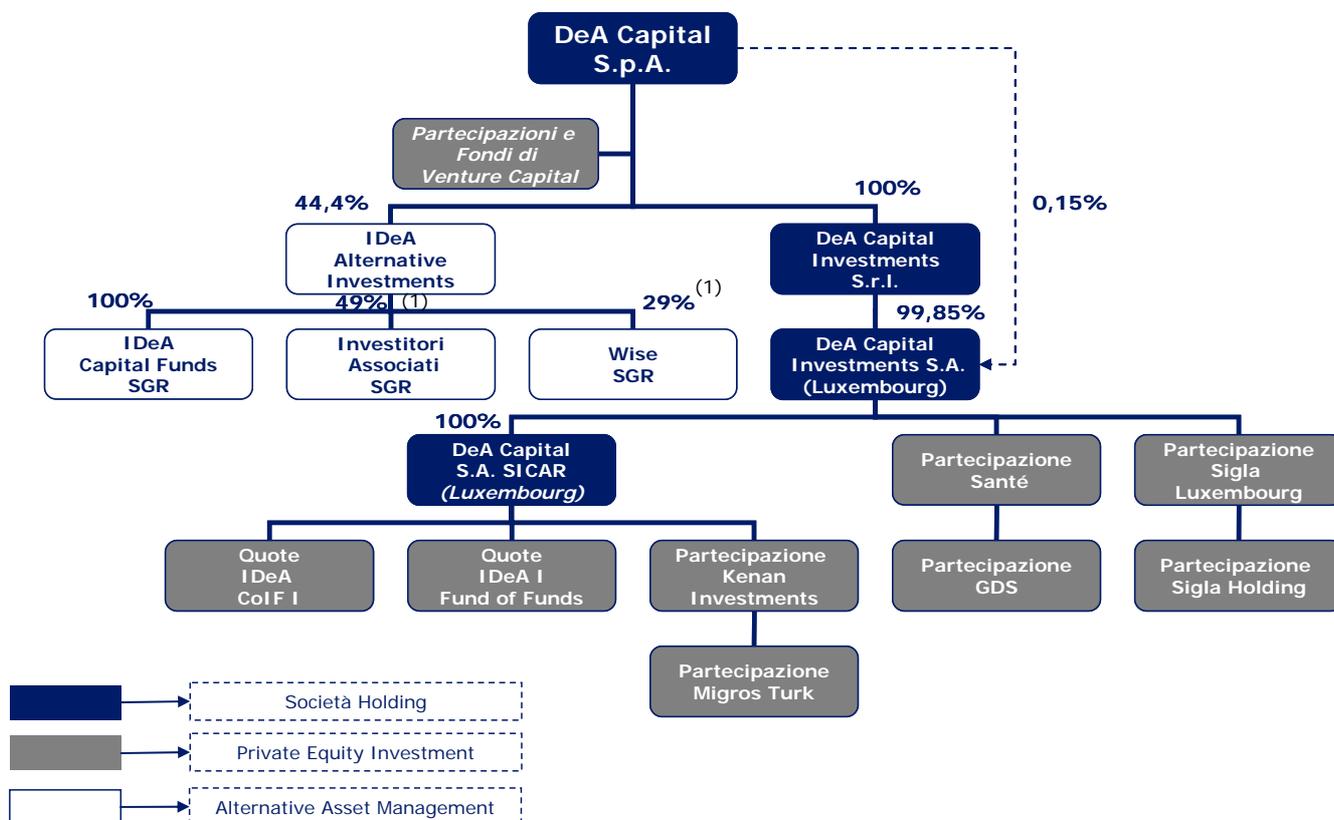
- ⇒ **Investimenti diretti in partecipazioni**, nel settore dei servizi in Europa, con orizzonte di medio-lungo termine (3-6 anni), partecipazione alla *governance* e strategie di *exit* chiaramente definite;

- ⇒ **Investimenti indiretti tramite fondi**, rappresentati da quote di fondi di *private equity*, fondi di fondi di *private equity*, fondi di *venture capital* e altri *asset class* (i.e. *mezzanine*, *distressed*).

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **Gestione di portafogli di attività / fondi di investimento in *alternative asset***, con particolare riferimento a *private equity* e *real estate*.

Alla chiusura del 3° Trimestre 2008 la struttura societaria del Gruppo era così sintetizzabile:



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

In relazione alla struttura societaria del Gruppo, nei primi nove mesi del 2008 si segnala il completamento delle seguenti operazioni:

- Ingresso nel settore dell'*alternative asset management* attraverso l'acquisizione della partecipazione – pari al 44,36% del capitale – di IDeA Alternative Investments, *joint venture* con Investitori Associati, Wise e altri primari investitori operante come *holding* di riferimento di Società di Gestione del Risparmio ("SGR") indipendenti;
- Acquisizione di n. 2.000 quote – rappresentanti un *commitment* massimo sino a 100 milioni di Euro – di IDeA Co-Investment Fund I ("IDeA CoIF I"), fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, facente riferimento a IDeA Alternative Investments, riservato a investitori qualificati;
- Acquisizione di una quota – pari al 18,52% del capitale – di Kenan Investments, società veicolo costituita congiuntamente a BC Partners e Turkven Private Equity per il rilevamento della quota di controllo di Migros Turk, principale catena di grande distribuzione organizzata turca nel settore *food*, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange.

Al 30 settembre 2008 il Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo") ha registrato un patrimonio netto consolidato pari a 825,0 milioni di Euro, corrispondente ad un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,81 Euro / Azione**, rappresentato al 72% circa da Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi) e al 28% circa da Posizione Finanziaria Netta (Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e altri crediti / attività di natura finanziaria).

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni per 459,0 milioni di Euro, da Fondi per 73,6 milioni di Euro e da Attività Nette legate a *Joint Ventures* (ovvero quanto riferibile alla partecipazione in IDeA Alternative Investments) per 57,7 milioni di Euro, si compone come segue:

- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Partecipazioni**

- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società leader nella sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé);
- ⇒ **quota di rilevanza strategica nel Gruppo Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato – prestiti personali e "cessione del quinto dello stipendio" – in Italia (quota detenuta tramite la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg);
- ⇒ **quota di partecipazione indiretta in Migros Turk**, principale catena di grande distribuzione organizzata turca nel settore *food*, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments);
- ⇒ **quote di minoranza in n. 3 società**, basate negli Stati Uniti e operanti rispettivamente nei settori del *Biotech* (Elixir Pharmaceuticals Inc.), dell'*Information & Communication Technology* (MobileAccess Networks Inc.) e dell'Elettronica Stampata (Kovio Inc.).

- **Fondi**

- ⇒ quote in n. 1 fondo di fondi, IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF);

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

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

- **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **quota di co-controllo in IDeA Alternative Investments**, *joint venture* con Investitori Associati, Wise e altri primari investitori operante come *holding* di riferimento di Società di Gestione del Risparmio ("SGR") indipendenti.

Si segnala che in data 25 luglio è stata annunciata la sottoscrizione degli accordi per l'acquisizione – da parte di DeA Capital S.p.A. – della quota di controllo di **First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori del settore immobiliare italiano, che controlla un gruppo di società operanti:

- nell'*asset management* (attraverso First Atlantic Real Estate SGR);
- nelle attività di *project, property & facility management*, nonché di *agency* (attraverso First Atlantic Real Estate).

Il perfezionamento dell'acquisizione, subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti Autorità, è previsto entro la fine del 2008.

Tenuto conto dei fondi facenti riferimento a IDeA Alternative Investments (circa 1,8 miliardi di Euro) e di quelli in corso di acquisizione con il rilevamento della quota di controllo in First Atlantic Real Estate Holding (circa 2,8 miliardi di Euro), DeA Capital ha l'obiettivo di porsi come uno dei principali operatori in Italia dell'*alternative asset management*.

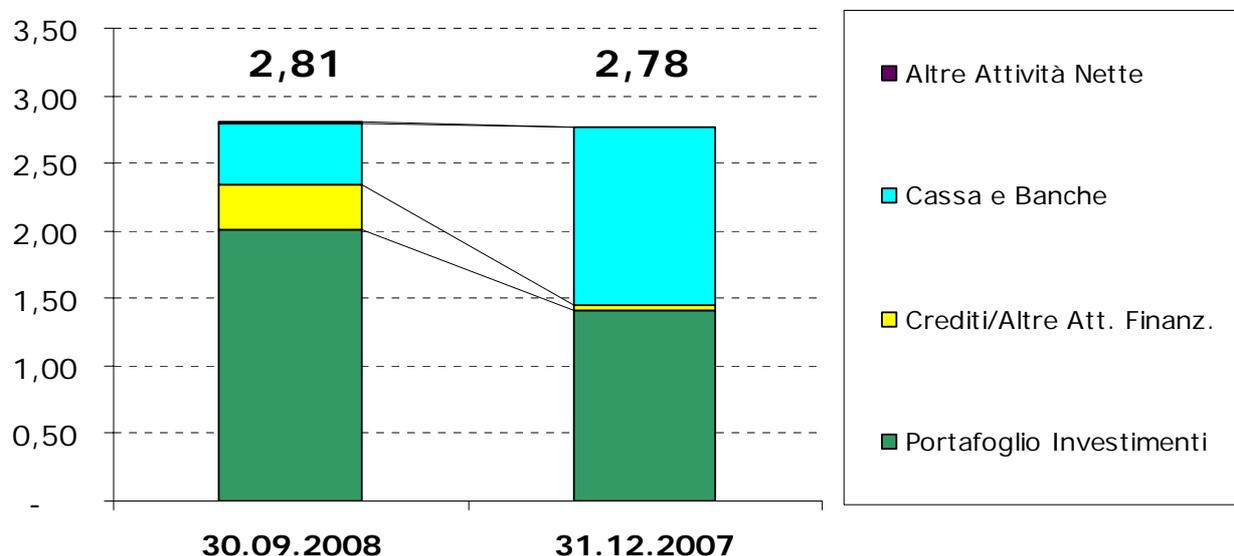
2. Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 30 settembre 2008, confrontati con i corrispondenti dati al 30 settembre / 31 dicembre 2007.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	2008	2007
NAV / Azione (€)	2,81	2,78 ^(a)
Risultato Netto di Gruppo – 3° Trimestre	(2,9)	(3,3)
Risultato Netto di Gruppo – Primi Nove Mesi	(3,7)	1,3
Risultato Complessivo (Quota Gruppo) - Primi Nove Mesi (Statement of Performance – IAS 1)	(5,0)	8,9
Portafoglio Investimenti	590,3	433,2 ^(a)
Posizione Finanziaria Netta	231,5	415,9 ^(a)

(a) Al 31 dicembre 2007

➤ Ripartizione del NAV / Azione per tipologia di attività (€)



3. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2008

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° Trimestre 2008, rimandando, per quelli intervenuti nel primo semestre, alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2008.

➤ **Versamenti di capitale in Sigla Luxembourg**

Nel corso del 3° Trimestre 2008 è stato sottoscritto un aumento di capitale in Sigla Luxembourg per 0,9 milioni di Euro, che ha portato l'investimento complessivo del Gruppo DeA Capital nella società a 42,6 milioni di Euro.

Al completamento del predetto aumento di capitale, la quota di partecipazione registrata nella società è risultata pari al 35% circa (dal 30% circa al 31 dicembre 2007).

➤ **IDeA I FoF – Versamento di capitale**

In data 11 luglio 2008 DeA Capital Investments ha versato 7,1 milioni di Euro in IDeA I FoF, portando l'investimento complessivo a circa 50 milioni di Euro e riducendo il proprio *residual commitment* a circa 120 milioni di Euro. Il versamento di capitale effettuato ha rappresentato il 4,2% circa del *total commitment* sottoscritto in IDeA I FoF (170 milioni di Euro).

➤ **Sottoscrizione degli accordi per l'acquisizione della partecipazione di controllo in First Atlantic Real Estate Holding**

In data 25 luglio 2008 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto il contratto per l'acquisizione del 70% di First Atlantic Real Estate Holding ("FARE Holding"), uno dei principali operatori del settore immobiliare italiano, dove opera in qualità di *asset manager*, *fund manager* e *advisor*, con un modello integrato di offerta di servizi ad alto valore aggiunto, finalizzato alla massima creazione di valore.

Il Gruppo FARE Holding, fondato nel 1998 da Daniel Buaron e quarto operatore in Italia per *asset* gestiti, è composto dalle seguenti principali società, possedute al 100% dalla stessa FARE Holding:

- First Atlantic Real Estate SGR, autorizzata da Banca d'Italia nel 2005, che gestisce quattro fondi immobiliari, di cui due quotati, Atlantic 1 e Atlantic 2 - Berenice (già fondo Berenice) e due riservati, con *asset under management* a oggi stimati in circa 2,8 miliardi di Euro;
- First Atlantic Real Estate, società specializzata nell'erogazione di servizi di *project, property & facility management*, per i fondi gestiti dal Gruppo FARE Holding e per altri grandi fondi internazionali.

Nel 2007 First Atlantic Real Estate SGR e First Atlantic Real Estate hanno conseguito un utile aggregato pari a circa 9 milioni di Euro, atteso in crescita nel 2008.

Al completamento, l'operazione consentirà l'ingresso di DeA Capital in un ulteriore settore dell'*alternative investment*, quello dei fondi immobiliari, che presenta interessanti prospettive di crescita. Unendo le comprovate e riconosciute capacità di *asset / fund management* di FARE Holding al supporto che DeA Capital può assicurare al suo sviluppo, si creeranno le premesse per una nuova fase di espansione di FARE Holding, non solo sul mercato domestico, ma anche su quello internazionale.

Il prezzo concordato per l'acquisizione del 70% di FARE Holding è pari a circa 71,5 milioni di Euro, tenuto conto della posizione finanziaria netta positiva. Tale prezzo verrà suddiviso in una quota a pronti, corrisposta parte in contanti e parte in azioni DeA Capital S.p.A. (circa 11,5 milioni di azioni, pari al 3,75% del capitale sociale), e in una quota dilazionata in 5 anni.

In aggiunta, il contratto prevede il pagamento di un complemento-prezzo (pagabile per un terzo in azioni), subordinato al raggiungimento entro il 2009 di determinate soglie di *equity commitments* relativi a fondi di prossima costituzione (sino a massimi 11 milioni di Euro), nonché il riconoscimento di un *earn out* legato alla *performance* attesa nei prossimi anni relativamente ai fondi gestiti.

Sono altresì previste opzioni di acquisto e di vendita incrociate sul residuo 30% del capitale di FARE Holding, esercitabili rispettivamente da DeA Capital S.p.A. e da Daniel Buaron a valori di mercato. Le azioni DeA Capital S.p.A. trasferite a Daniel Buaron a titolo di componente prezzo saranno assoggettate a un vincolo di *lock up* pluriennale. Dette azioni saranno azioni esistenti e non rivenienti da aumenti di capitale. Inoltre, Daniel Buaron, in forza degli accordi raggiunti, sarà nominato membro del Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A..

Infine, sulla base degli accordi parasociali riguardanti la *corporate governance* di FARE Holding, DeA Capital S.p.A. avrà la facoltà di designare la maggioranza dei membri nel Consiglio di Amministrazione della stessa FARE Holding, mentre Daniel Buaron manterrà la carica di Amministratore Delegato, assicurando la continuità gestionale del Gruppo FARE Holding, e avrà facoltà di designare un numero di membri proporzionale alla sua partecipazione.

Il perfezionamento dell'acquisizione, subordinato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti Autorità, è previsto entro la fine del 2008.

➤ **Sottoscrizione di un contratto di finanziamento sino a 150 milioni di Euro**

In data 30 luglio 2008 DeA Capital S.p.A. ha stipulato con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. – un contratto di finanziamento per un importo sino a 150 milioni di Euro, a sostegno del completamento del proprio piano di investimenti 2007-2009.

Il contratto ha ad oggetto la concessione di una linea di credito *unsecured*, con scadenza a cinque anni, utilizzabile in una o più soluzioni entro i dodici mesi dal perfezionamento del contratto.

Il rimborso è previsto in un'unica soluzione al 30 luglio 2013, salva per DeA Capital S.p.A. la possibilità di rimborso anticipato integrale o parziale, nel periodo di durata del finanziamento.

Il tasso d'interesse convenuto è variabile e pari all'Euribor a tre ovvero sei mesi, maggiorato di un margine, con un meccanismo di *step up*, sino a un massimo dell'1,70%.

Tale meccanismo di *step up* segue l'evoluzione – attesa in crescita – dei flussi di cassa derivanti dall'attività di *Alternative Asset Management* del Gruppo, prospetticamente rafforzata dalla prevista acquisizione di FARE Holding.

Il finanziamento garantisce a DeA Capital S.p.A. la flessibilità necessaria al completamento del piano di investimenti previsto in circa 1 miliardo di Euro entro il 2009, mantenendo una struttura finanziaria equilibrata, nella quale l'uso della leva è focalizzato sulle partecipate, mentre rimane limitato in termini quantitativi a livello della Capogruppo DeA Capital S.p.A..

➤ **Acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione in Migros Turk**

Nel corso del 3° Trimestre 2008 Kenan Investments, società partecipata congiuntamente a BC Partners e Turkven Private Equity, proprietaria indirettamente della quota di controllo di Migros Turk, ha provveduto ad acquisire – attraverso una propria controllata – ulteriori quote di partecipazione nella stessa Migros Turk (mediante acquisti sul mercato), sino ad arrivare all'81,6% circa del capitale di quest'ultima.

In linea con quanto previsto negli accordi relativi al finanziamento dell'operazione, il Gruppo DeA Capital ha provveduto al versamento – a titolo di *investor loan* fruttifero – di ulteriori 75 milioni di Euro, portando l'investimento complessivo alla data a 175 milioni di Euro.

Il predetto importo, corrispondente all'impegno massimo previsto in capo al Gruppo DeA Capital, potrà eventualmente ridursi in funzione dell'esito del processo di acquisto di ulteriori azioni di Migros Turk, sia sul mercato, sia attraverso l'offerta pubblica d'acquisto completata al 20 ottobre 2008, nonché alla luce della quota di partecipazione risultante post-completamento delle predette operazioni in Kenan Investments (quota massima di partecipazione pari al 19,9% del capitale di quest'ultima).

Si segnala che al 30 settembre 2008 l'investimento complessivo del Gruppo DeA Capital (175 milioni di Euro) è costituito da 81,2 milioni di Euro a titolo di *equity* e 93,8 milioni di Euro a titolo di *investor loans* (da convertire integralmente / parzialmente in *equity*).

Nell'ottica di copertura del rischio di cambio sull'importo investito a titolo di *equity* (81,2 milioni di Euro), in data 7 luglio 2008 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto due accordi di *TRY call option* con una primaria controparte bancaria internazionale, scadenza 1 anno, per un esborso complessivo pari a circa 1,4 milioni di Euro.

➤ **Piano di acquisto e disposizione di azioni proprie**

Nell'ambito del Piano di acquisto e disposizione di azioni proprie approvato in data 16 aprile 2008 dall'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A, al 30 settembre 2008 erano state acquistate n. 13.322.173 azioni proprie (oltre alle n. 1.000 già in portafoglio al 31 dicembre 2007), ad un prezzo medio pari a circa 1,80 Euro per azione, con un investimento complessivo di circa 24,0 milioni di Euro (portato – nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 – a diretta riduzione del patrimonio netto, come previsto dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS).

Alla data del presente documento, tenuto conto degli acquisti avvenuti successivamente alla chiusura del 3° Trimestre 2008, le azioni proprie in portafoglio sono risultate pari a n. 16.845.767, corrispondenti al 5,5% circa del capitale sociale; l'investimento complessivo sostenuto alla data è pari a circa 28,9 milioni di Euro.

4. Analisi dei risultati consolidati

I risultati consolidati del periodo sono collegati all'attività svolta dal Gruppo DeA Capital nei seguenti settori:

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* che svolgono un'attività di investimento, diversificata in investimenti in Partecipazioni ("Investimenti Diretti") e investimenti in Fondi ("Investimenti Indiretti");
- *Alternative Asset Management*, che include le *reporting unit* dedite ad attività di gestione del risparmio e di erogazione dei servizi a queste funzionali, focalizzate attualmente sulla gestione di fondi di *private equity*.

➤ Portafoglio Investimenti

L'evoluzione del Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital, nelle componenti sopra definite di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, è sintetizzata nel prospetto sotto riprodotto; quest'ultimo riporta, altresì, gli impegni residui di versamenti di capitale nei confronti dei fondi in portafoglio ("*residual commitments*").

Portafoglio Investimenti				
	30 settembre 2008		31 dicembre 2007	
	n.	Euro/Mln.	n.	Euro/Mln.
Partecipazioni	6	459,0	5	369,3
Fondi	10	73,6	9	63,9
Private Equity Investment	16	532,6	14	433,2
Alternative Asset Management	1	57,7	n.a.	n.a.
Portafoglio Investimenti	17	590,3	14	433,2
Fondi - Residual Commitments	6	221,6	6	133,2

➤ Settore *Private Equity Investment*

Alla fine del 3° Trimestre 2008 DeA Capital S.p.A. risulta azionista indiretto con quote di minoranza in Santé, controllante di GDS (per un valore di circa 332,0 milioni di Euro), in Sigla Luxembourg, controllante del Gruppo Sigla (per un valore di circa 42,3 milioni di Euro), in Kenan Investments, controllante indiretta di Migros Turk (per un valore di circa 81,2 milioni di Euro), e azionista diretto, con quote di minoranza, di tre società operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata (per un valore complessivo pari a 3,5 milioni di Euro).

Le partecipazioni in portafoglio al 30 settembre 2008 risultano incrementate rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente per l'acquisizione della partecipazione pari al 18,52% di Kenan Investments (81,2 milioni di Euro) e per gli aumenti di capitale sottoscritti in Sigla Luxembourg (11,2 milioni di Euro, che hanno portato all'incremento della quota nella società sino al 35% circa).

Con riferimento ai fondi si registra un incremento per effetto dei versamenti di capitale per complessivi 11,4 milioni di Euro (10,6 milioni di Euro in IDeA I FoF, 0,4 milioni di Euro in IDeA CoIF I e 0,4 milioni di Euro nei fondi di *venture capital*), parzialmente compensato dalla variazione negativa di *fair value* delle quote di fondi e dal negativo impatto dell'andamento del tasso di cambio sui fondi espressi in valuta (US\$ e £).

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 il complesso delle attività relative al settore *Private Equity Investment* del Gruppo DeA Capital ha prodotto un risultato netto di periodo negativo per -4,4 milioni di Euro (per maggiori dettagli si rimanda alla sezione "Informativa di settore" più avanti riportata).

Si segnala che le valutazioni delle partecipazioni e dei fondi in portafoglio hanno riflesso stime determinate sulla base delle informazioni disponibili alla data del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008.

Partecipazioni in società collegate

- Santé (controllante di GDS)

La partecipazione in Santé, iscritta a fine 2007 a un valore di 335,1 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 un valore pari a circa 332,0 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per -4,9 milioni di Euro, alla favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per +0,2 milioni di Euro, al pro-quota degli aumenti di capitale sottoscritti nel corso del 2008 per +1,8 milioni di Euro, alla distribuzione di dividendi per -0,9 milioni di Euro e ad altre variazioni per +0,7 milioni di Euro.

GDS, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist organizzato e gestito da Euronext Paris, costituisce la prima rete francese di istituti ospedalieri privati e raggruppa complessivamente oltre 200 strutture e centri, che dispongono di una capacità di ricovero di circa 15.000 posti letto.

Générale de Santé (mln €)	Primi Nove Mesi 2008	Primi Nove Mesi 2007	Var. %
Ricavi	1.466,1	1.402,8	+4,5
EBITDA	167,4	161,2	+3,8
EBIT	135,5	66,8	+102,8
Risultato Netto di Gruppo	74,7	31,8	+134,9

- Sigla Luxembourg

La partecipazione in Sigla Luxembourg (controllante del Gruppo Sigla), iscritta a fine 2007 ad un valore di circa 30,9 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 un valore pari a circa 42,3 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per +0,2 milioni di Euro e alla sottoscrizione di aumenti di capitale per complessivi +11,2 milioni di Euro (dei quali 7,5 milioni di Euro riservati nell'ambito degli accordi di acquisizione conclusi nel 2007).

Al completamento dei predetti aumenti di capitale, la quota di partecipazione registrata nella società è risultata pari al 35% circa (dal 30% circa al 31 dicembre 2007).

Il Gruppo Sigla è nato nel 1982 ed è specializzato nell'erogazione di prestiti personali a clientela privata. Il Gruppo Sigla finanzia con prodotti diversi tutte le fasce di clientela, proponendosi come operatore di riferimento per il servizio alla famiglia e opera su tutto il territorio italiano attraverso una rete di mediatori / agenti, *call center*, *internet* e il proprio punto vendita diretto.

Sigla (mln €)	Primi Nove Mesi 2008	Primi Nove Mesi 2007	Var. %
Prestiti alla clientela*	164,0	145,7	+12,5
Ricavi da Prestiti alla clientela	20,0	18,0	+10,9
Ricavi da CQS	3,0	0,9	+217,0
Risultato Netto di Gruppo	0,8	n.a.	n.a.

(*) Esclusa "cessione del quinto dello stipendio".

Partecipazioni in altre imprese

- Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk)

La partecipazione in Kenan Investments, la cui acquisizione è stata completata in data 30 maggio 2008, è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 al valore di acquisto, pari a 81,2 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value*).

Migros Turk, fondata nel 1954, è il principale *food retailer* in Turchia, con una quota pari al 22% del mercato della distribuzione organizzata, in un contesto caratterizzato dal peso crescente di quest'ultima rispetto agli operatori tradizionali.

Migros Turk attualmente gestisce circa n. 1.000 punti vendita, di cui n. 16 in Paesi limitrofi alla Turchia. Il fatturato 2007 del Gruppo è stato di 4,44 miliardi di TRY (escluse le attività cedute in Russia nel 2007), con una crescita pari al 15%. Grazie ad un programma di apertura di nuovi punti vendita, Migros Turk si propone di:

- mantenere e rafforzare la propria *leadership* tra le catene di supermercati;
- rafforzare la propria catena di *discount*;
- entrare nel segmento degli ipermercati.

Migros Turk (mln YTR)	1° Semestre 2008*	1° Semestre 2007	Var. %
Ricavi	2.364,3	2.028,2	+16,6
EBIT	144,3	100,6	+43,5
Risultato netto del Gruppo	127,0	79,4	+60,0

(*) In attesa della pubblicazione dei dati al 30 settembre 2008 si riportano i dati del 1° Semestre 2008.

- Altre Partecipazioni

Il valore complessivo delle altre partecipazioni è pari a circa 3,5 milioni di Euro (ovvero 4,9 milioni di US\$ nella valuta di denominazione delle partecipazioni), con una variazione rispetto al 31 dicembre 2007 di +0,2 milioni di Euro, dovuta all'adeguamento a *fair value* delle partecipazioni stesse (generato sostanzialmente dall'andamento del tasso di cambio US\$/€).

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

Società	Sede	Settore di Attività	Valore/Mln.	% Possesso (Fully Diluted)
Dollari (USD)				
Elixir Pharmaceuticals Inc.	USA	Biotech	1,6	1,10
Kovio Inc.	USA	Elettronica Stampata	2,0	2,10
MobileAccess Networks Inc.	USA	ICT	1,3	2,01

- Elixir Pharmaceuticals Inc.

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

- MobileAccess Networks Inc.

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

- Kovio Inc.

Kovio Inc., con sede nella Silicon Valley – USA, sta sviluppando una nuova categoria di semiconduttori, attraverso la cosiddetta "elettronica stampata". Questa nuova categoria combina bassi costi e alta produttività di stampaggio; l'elettronica stampata consente la fabbricazione di semiconduttori su larga scala, ad un costo significativamente inferiore rispetto agli standard convenzionali.

Fondi

Alla fine del 3° Trimestre 2008 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in quote di n. 1 fondo di fondi (IDeA I FoF), in quote di n. 1 fondo di co-investimento, IDeA CoIF I, e in quote di n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 pari a circa 73,6 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value*).

I *residual commitments* associati a questi fondi (ovvero gli impegni residui di versamenti di capitale) sono pari a circa 221,6 milioni di Euro (ovvero, nelle rispettive valute originarie di denominazione: 220,1 milioni di Euro, 0,6 milioni di US\$, 0,8 milioni di £).

In particolare, gli investimenti in fondi si compongono come segue:

- Quote di IDeA I FoF

Le quote di IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 pari a circa 52,8 milioni di Euro (41,4 milioni di Euro a fine 2007).

La variazione rispetto al dato di chiusura 2007 è da imputarsi ai contributi netti versati a titolo di *capital call* per 10,6 milioni di Euro e alla favorevole variazione del *fair value* pari a +0,8 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA I FoF alla data del 30 settembre 2008:

Fondo di Fondi	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	681.050.000	170.000.000	24,96

Residual Commitments

Totale residuo da investire espresso in: Euro 120.479.000

IDeA I FoF, gestito da IDeA Capital Funds SGR (società interamente controllata da IDeA Alternative Investments), si caratterizza per essere uno dei principali fondi di fondi di diritto italiano, che investono nel mercato primario e secondario del *private equity* domestico e internazionale.

Gli investimenti del fondo hanno ad oggetto prevalentemente strumenti non quotati e, in via residuale, strumenti quotati in mercati regolamentati, potendo essere altresì realizzati utilizzando veicoli societari controllati da IDeA I FoF anche congiuntamente con altri co-investitori.

- Quote di IDeA CoIF I

In data 9 maggio 2008 DeA Capital S.p.A., attraverso la società interamente controllata DeA Capital S.A. SICAR, ha partecipato al I *closing* di IDeA CoIF I, con un esborso iniziale pari a 230.000 Euro, attraverso la sottoscrizione di n. 2.000 quote, rappresentanti un *commitment* massimo sino a 100 milioni di Euro (pari al 49,80% del *commitment* complessivo raggiunto dal fondo).

Il valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 risulta sostanzialmente azzerato, in ragione della variazione negativa di *fair value* collegata alle spese di istituzione e alle provvigioni di gestione sostenute nel periodo.

Nella tabella che segue sono riportati i principali dati relativi ad IDeA CoIF I alla data del 30 settembre 2008:

Fondo di Co-Investimento	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Euro (€)					
IDeA Co-Investment Fund I	Italia	2008	200.800.000	100.000.000	49,80

Residual Commitments

Totale residuo da investire espresso in: Euro 99.630.000

IDeA CoIF I è un fondo comune di investimento mobiliare chiuso di diritto italiano, riservato ad investitori qualificati, gestito da IDeA Capital Funds SGR (società interamente controllata da IDeA Alternative Investments), che effettua co-investimenti di minoranza nell'ambito di medio / grandi LBO, in sindacato con un *lead investor* ed eventualmente altri co-investitori.

- Quote di Fondi di Venture Capital

Tali quote, possedute da DeA Capital S.p.A., hanno un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 pari a circa 20,8 milioni di Euro (22,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2007).

La variazione rispetto al dato di fine 2007 è da imputarsi principalmente ai contributi versati a titolo di *capital call* per +0,4 milioni di Euro, al negativo impatto attribuibile all'andamento del tasso di cambio sui fondi espressi in valuta (US\$ e £) per -0,6 milioni di Euro e alla variazione negativa di *fair value* per -1,6 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 2008:

Fondo di Venture Capital	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
Dollari (USD)					
Doughty Hanson & Co Technology	UK EU	2004	271.534.000	1.925.000	0,71
GIZA GE Venture Fund III	Delaware U.S.A.	2003	211.680.000	10.000.000	4,72
Israel Seed III	Cayman Islands	2003	40.000.000	4.000.000	10,00
Israel Seed IV	Cayman Islands	2003	200.000.000	5.000.000	2,50
Pitango Venture Capital II	Delaware U.S.A.	2003	125.000.000	5.000.000	4,00
Pitango Venture Capital III	Delaware U.S.A.	2003	387.172.000	5.000.000	1,29
Totale Dollari				30.925.000	
Euro (€)					
Nexit Infocom 2000	Guernsey	2000	66.325.790	3.819.167	5,76
Sterline (GBP)					
Amadeus Capital II	UK EU	2000	235.000.000	13.500.000	5,74
Residual Commitments					
Totale residuo da investire espresso in:		Euro		1.450.855	

➤ Settore *Alternative Asset Management*

In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale – di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI"), ad un prezzo di circa 57,9 milioni di Euro (inclusi gli oneri accessori all'operazione), entrando così di fatto nel settore dell'*alternative asset management*.

IDeA AI è una holding di SGR indipendenti, attive nella gestione di fondi, ognuna con una propria specializzazione. IDeA AI possiede, infatti, il 100% del capitale sociale di IDeA Capital Funds SGR, la società di gestione dei fondi IDeA I FoF e IDeA CoIF I; inoltre, possiede rispettivamente il 49% e il 29% del capitale di Investitori Associati SGR e Wise SGR, con diritti di usufrutto, senza diritti di voto, sul 51% delle azioni delle stesse.

IDeA AI prevede di sviluppare il proprio portafoglio attraverso la gestione di fondi mezzanino e altri prodotti dell'*alternative asset management* (ovvero *hedge funds*, ecc.).

Con l'investimento in IDeA AI, DeA Capital S.p.A. ha integrato il proprio modello di *business*, basato inizialmente sugli investimenti diretti e indiretti tramite fondi, con l'attività di *alternative asset management*; ciò consente a DeA Capital di combinare la propria esposizione ai rendimenti degli investimenti con i più regolari flussi reddituali derivanti dalle commissioni di gestione e di *performance* sui fondi gestiti.

Si segnala che in data 30 maggio 2008 DeA Capital S.p.A. ha incassato dividendi da IDeA AI, relativi all'esercizio 2007, per circa 1,4 milioni di Euro (portati a riduzione del valore di acquisto della partecipazione).

Il prospetto che segue riassume il valore degli *asset under management* al 30 settembre 2008 delle società facenti riferimento a IDeA Alternative Investments:

(Dati in milioni di Euro)	<i>Asset Under Management</i> al 30 settembre 2008
<i>Dettaglio Fondi per SGR</i>	
<u>IDeA Capital Funds SGR</u>	
IDeA I FoF	681
IDeA COIF I	201
Totale IDeA Capital Funds SGR	882
<u>Investitori Associati SGR</u>	
Investitori Associati IV	700
Totale Investitori Associati SGR	700
<u>Wise SGR</u>	
Wise 1	14
Wise 2	170
BPM	8
Totale Wise SGR	192
Totale "Aggregato"	1.774

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 il complesso delle attività relative al settore *Alternative Asset Management* del Gruppo DeA Capital, ad oggi costituito dalla sola IDeA Alternative Investments, ha prodotto un risultato netto di periodo positivo per +1,2 milioni di Euro, corrispondente al pro-quota di competenza dalla data di acquisizione.

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Situazione Economica**

Il Risultato Prima delle Imposte per il 3° Trimestre 2008 è negativo per circa 2,0 milioni di Euro, rispetto ad un valore negativo per circa 2,8 milioni di Euro nel corrispondente trimestre del 2007.

Il Risultato Prima delle Imposte per i primi nove mesi del 2008 è positivo per circa 2,2 milioni di Euro, rispetto ad un valore positivo per circa 0,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007, con un miglioramento riconducibile, in particolare, alla minore perdita da partecipazioni valutate all'*equity*.

Il Risultato Netto del Gruppo per il 3° Trimestre 2008 è negativo per circa 2,9 milioni di Euro, rispetto a un valore negativo di 3,3 milioni di Euro nel corrispondente trimestre del 2007.

Il Risultato Netto del Gruppo per i primi nove mesi del 2008 è negativo per circa 3,7 milioni di Euro, rispetto ad un utile di 1,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007, che beneficiava peraltro del risultato delle attività cedute (relativamente alla quota di partecipazione detenuta in BIM Alternative Investments SGR), con un peggioramento riconducibile in particolare al carico fiscale derivante dal rilascio delle imposte anticipate per -3,8 milioni di Euro.

Situazione Economica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	3° Trimestre 2008	Primi Nove Mesi del 2008	3° Trimestre 2007	Primi Nove Mesi del 2007
Commissioni da Alternative Asset Management	872	2.039	0	0
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(1.716)	(4.056)	(6.710)	(6.710)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	335	96	586
Altri ricavi e proventi	8	84	14	36
Altri costi e oneri	(2.260)	(5.992)	(669)	(2.740)
Proventi e oneri finanziari	1.061	9.795	4.441	9.475
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.035)	2.205	(2.828)	647
Imposte sul reddito	(867)	(5.861)	(454)	(864)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(2.902)	(3.656)	(3.282)	(217)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	1.536
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(2.902)	(3.656)	(3.282)	1.319
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(2.902)	(3.656)	(3.282)	1.319
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	0	0	0
Utile (Perdita) per azione, base		(0,012)		0,008
Utile (Perdita) per azione, diluito		(0,012)		0,008

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

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance* – IAS 1, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, evidenzia un saldo netto negativo pari a circa 5,0 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto positivo pari a circa 8,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007 (che rifletteva sostanzialmente l'adeguamento positivo a *fair value* dei fondi in portafoglio).

Prospetto dei Proventi e Oneri Consolidati (Statement of Performance - IAS 1)	30 settembre 2008	30 settembre 2007
<i>(Dati in in milioni di Euro)</i>		
Risultato delle attività in funzionamento	(3,7)	(0,2)
Risultato delle attività cedute del Gruppo	0,0	1,5
Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	(3,7)	1,3
Utili (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	(1,3)	7,6
Totale proventi (oneri) netti di periodo	(5,0)	8,9

➤ **Analisi dei risultati consolidati – Situazione Patrimoniale**

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale sintetica del Gruppo al 30 settembre 2008, confrontata con il 31 dicembre 2007.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Immobilizzazioni Immateriali	81	7
Immobilizzazioni Materiali	367	194
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	448	201
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	374.327	365.995
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	84.642	3.349
Fondi-disponibili alla vendita	73.589	63.852
Crediti	-	-
Totale Investimenti Finanziari	532.558	433.196
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	-	3.790
Altre attività non correnti	638	-
Totale Altre attività non correnti	638	3.790
Totale Attivo non corrente	533.644	437.187
Attivo corrente		
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	136.272	403.264
Attività finanziarie correnti-FVTPL	464	-
Crediti	99.669	14.948
Totale Attività correnti	236.405	418.212
Totale Attivo corrente	236.405	418.212
Attività relative a Joint Venture	59.408	-
Attività da cedere	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	829.457	855.399
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	825.014	852.966
Capitale e riserve di Terzi	-	-
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	825.014	852.966
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	-	-
Fondo per rischi ed oneri	-	66
TFR lavoro subordinato	102	52
Totale Passivo non corrente	102	118
Passivo corrente		
Debiti finanziari a breve	-	-
Debiti verso fornitori	825	1.343
Debiti tributari e previdenziali	1.736	942
Altri debiti	75	30
Totale Passivo corrente	2.636	2.315
Passività relative a Joint Venture	1.705	-
Passività da cedere	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	829.457	855.399

Al 30 settembre 2008 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 825,0 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 853,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2007. La variazione negativa del Patrimonio Netto Consolidato nel corso dei primi nove mesi del 2008 – pari a circa 28,0 milioni di Euro – è riconducibile al risultato di periodo per -3,7 milioni di Euro, all'acquisto di azioni proprie per -24,0 milioni di Euro, agli effetti negativi dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per -1,3 milioni di Euro e ad altre variazioni positive per +1,0 milioni di Euro.

➤ Analisi dei risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 30 settembre 2008 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è positiva per circa 231,5 milioni di Euro, come risulta dalla tabella seguente con la relativa distinzione per tipologia di attività e confronto con le corrispondenti voci al 31 dicembre 2007:

Posizione Finanziaria Netta	30 settembre 2008	31 dicembre 2007	Variazione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
Cassa e Banche	136,3	403,3	(267,0)
Attività finanziarie correnti	0,5	0,0	0,5
Crediti Finanziari	94,7	12,6	82,1
Debiti Finanziari	0,0	0,0	0,0
TOTALE	231,5	415,9	(184,4)

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta del Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2008 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- investimenti in partecipazioni e fondi per -163,4 milioni di Euro, di cui:
 - 57,9 milioni di Euro (inclusi gli oneri accessori) relativi all'acquisizione della partecipazione in IDeA Alternative Investments;
 - 81,2 milioni di Euro relativi all'acquisizione della quota di partecipazione in Kenan Investments;
 - 13,0 milioni di Euro relativi agli esborsi per gli aumenti di capitale in Sigla Luxembourg (11,2 milioni di Euro) e in Santé (per 1,8 milioni di Euro);
 - 11,4 milioni di Euro collegati all'investimento nei fondi (10,6 milioni di Euro in IDeA I FoF, 0,4 milioni di Euro in IDeA COIF I e 0,4 milioni di Euro nei fondi di *venture capital*);
- esborso collegato al piano di acquisto di azioni proprie per -24,0 milioni di Euro;
- dividendi incassati da IDeA Alternative Investments per +1,4 milioni di Euro (portati a riduzione del valore di acquisto della partecipazione);
- *cash flow* operativo (principalmente rappresentando da proventi finanziari e da strumenti derivati, al netto delle spese correnti) e altri movimenti per +1,6 milioni di Euro.

La voce Cassa e Banche si riferisce alle disponibilità liquide e ai depositi bancari intestati alle società del Gruppo (per i dettagli della relativa movimentazione si veda il Rendiconto Finanziario Consolidato, più avanti riportato).

La voce Crediti Finanziari è diminuita principalmente per il rimborso di capitale relativo al III *closing* di IDeA I FoF avvenuto a fine 2007 (11,7 milioni di Euro) ed è aumentata per i crediti derivanti dagli *investor loans* (fruttiferi) concessi nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Migros Turk (93,8 milioni di Euro in linea capitale, oltre a 0,9 milioni di Euro a titolo di interessi sino al 30 settembre 2008).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, suddivisa per società, è così dettagliata:

Posizione Finanziaria Netta (*)	30 settembre 2008	31 dicembre 2007	Variazione
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
DeA Capital S.p.A.	103,2	400,2	(297,0)
DeA Capital Investments S.A.	120,2	15,5	104,7
DeA Capital S.A. SICAR	8,1	0,0	8,1
DeA Capital Investments S.r.l.	0,0	0,0	0,0
ICT Investments S.p.A.	0,0	0,1	(0,1)
Old Management Ltd.	0,0	0,1	(0,1)
TOTALE	231,5	415,9	(184,4)

(*) *Escluse posizioni ICO.*

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo non include le disponibilità finanziarie in capo a IDeA Alternative Investments, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 30 settembre 2008 queste ultime sono positive per circa 2,9 milioni di Euro.

5. Altre informazioni

La Società ha provveduto sistematicamente alla stipula di contratti derivati, con cadenza trimestrale, con intento di copertura del rischio di cambio connesso agli investimenti / altre attività finanziarie espressi in valuta diversa dall'Euro (Dollari Statunitensi e Sterline), tramite operazioni su valute. Anche nel corso del 3° Trimestre 2008, così come successivamente alla chiusura del periodo, sono stati posti in essere contratti finalizzati a tale scopo.

Oltre a quanto già descritto con riferimento alla copertura del rischio di cambio sull'importo investito a titolo di *equity* per l'acquisizione indiretta di Migros Turk, alla data del presente documento risultano in essere le seguenti operazioni con intento di copertura sul rischio-cambio:

- contratto *forward* su nozionali 18,35 milioni di US\$, scadenza dicembre 2008, a copertura delle posizioni in valuta (con *strike price* pari a 1,43380 US\$/€);
- contratto *forward* su nozionali 7,9 milioni di £, scadenza a dicembre 2008, a copertura di un'attività in portafoglio denominata in tale valuta (con *strike price* pari a 0,79140 £/€).

Al 30 settembre 2008 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 15 unità, di cui n. 8 dirigenti e n. 7 impiegati (n. 9 unità al 31 dicembre 2007); tale organico non include il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A..

A quest'ultimo proposito si ricorda che la Società ha sottoscritto con la controllante De Agostini S.p.A. un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento da parte di quest'ultima di presidi operativi nelle aree di amministrazione, finanza, controllo, legale, societario e fiscale.

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

Si segnala, inoltre, l'adesione di DeA Capital S.p.A. (in data 13 giugno) e di DeA Capital Investments S.r.l. (in data 10 giugno) al consolidato fiscale nazionale del Gruppo De Agostini (ora B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a.). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna Società e dalla Capogruppo B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a., mediante sottoscrizione del "Regolamento di partecipazione al consolidato fiscale nazionale per le società del Gruppo De Agostini" e comunicazione dell'opzione all'Amministrazione Finanziaria secondo modalità e termini di legge. L'opzione è irrevocabile per il triennio 2008-2010, a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

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

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

**Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di commento
per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2008**

1. Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2008	31 dicembre 2007
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Immobilizzazioni Immateriali	81	7
Immobilizzazioni Materiali	367	194
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	448	201
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate	374.327	365.995
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	84.642	3.349
Fondi-disponibili alla vendita	73.589	63.852
Crediti	-	-
Totale Investimenti Finanziari	532.558	433.196
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	-	3.790
Altre attività non correnti	638	-
Totale Altre attività non correnti	638	3.790
Totale Attivo non corrente	533.644	437.187
Attivo corrente		
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	136.272	403.264
Attività finanziarie correnti-FVTPL	464	-
Crediti	99.669	14.948
Totale Attività correnti	236.405	418.212
Totale Attivo corrente	236.405	418.212
Attività relative a Joint Venture	59.408	-
Attività da cedere	-	-
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	829.457	855.399
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	825.014	852.966
Capitale e riserve di Terzi	-	-
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	825.014	852.966
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Imposte differite passive	-	-
Fondo per rischi ed oneri	-	66
TFR lavoro subordinato	102	52
Totale Passivo non corrente	102	118
Passivo corrente		
Debiti finanziari a breve	-	-
Debiti verso fornitori	825	1.343
Debiti tributari e previdenziali	1.736	942
Altri debiti	75	30
Totale Passivo corrente	2.636	2.315
Passività relative a Joint Venture	1.705	-
Passività da cedere	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	829.457	855.399

2. Conto Economico Consolidato

	3° Trimestre 2008	Primi Nove Mesi del 2008	3° Trimestre 2007	Primi Nove Mesi del 2007
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	0	0	0	0
Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture	872	2.039	0	0
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(2.080)	(4.670)	(6.710)	(6.710)
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture	364	614	0	0
Altri proventi/oneri da Investimenti	0	335	96	586
Altri ricavi e proventi	8	84	14	36
Altri ricavi e proventi-Joint Venture	0	0	0	0
Spese del personale	(728)	(1.833)	(232)	(684)
Spese per Servizi	(964)	(3.057)	(423)	(2.030)
Ammortamenti e svalutazioni	(72)	(135)	(14)	(26)
Costi ed oneri relativi a Joint Venture (escluso imposte)	(496)	(967)	0	0
Proventi finanziari	3.455	13.281	9.076	16.640
Oneri finanziari	(2.394)	(3.486)	(4.635)	(7.165)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.035)	2.205	(2.828)	647
Imposte sul reddito	(708)	(5.406)	(454)	(864)
Imposte sul reddito-Joint Venture	(159)	(455)	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(2.902)	(3.656)	(3.282)	(217)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0		1.536
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(2.902)	(3.656)	(3.282)	1.319
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(2.902)	(3.656)	(3.282)	1.319
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	0	0	0
Utile (Perdita) per azione, base		(0,012)		0,008
Utile (Perdita) per azione, diluito		(0,012)		0,008

3. Rendiconto Finanziario Consolidato (Metodo diretto)

(Dati migliaia di Euro)	Primi 9 mesi del 2008	Primi 9 mesi del 2007
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(163.410)	(401.849)
Rimborsi di capitali da Fondi	11.707	0
Cessione di investimenti	104	4.921
Interessi ricevuti	6.900	4.185
Interessi pagati		(3)
Proventi da distribuzione da Investimenti	1.191	1.074
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	425	1.414
Ricavi da altri redditi realizzati	0	3
Imposte pagate	(754)	(664)
Dividendi incassati portati a riduzione delle partecipazioni	1.442	0
Opzioni pagate	(1.417)	0
Spese di esercizio da movimenti di cassa	0	0
Spese di esercizio	(5.505)	(4.630)
Cash flow netto da Attività Operative	(149.317)	(395.549)
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(168)	0
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze	(103)	0
Cash flow netto da Attività di Investimento	(271)	0
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	0	0
Vendita di attività finanziarie	626	63.636
Azioni di capitale emesse	0	584.935
Azioni di capitale emesse per Stock Option Plan	0	50
Acquisto azioni proprie	(23.955)	0
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Acquisti di attività non correnti	0	0
Prestito- <i>Investor loan</i>	(93.827)	0
Vendita diritti	0	413
Rimborsi di prestito bancario	0	0
Prestito bancario a breve	0	0
Cash flow netto da attività finanziarie	(117.156)	649.034
INCREMENTI (DECREMENTI) NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(266.744)	253.485
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	403.264	95.915
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo	403.264	95.915
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(248)	(5)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO (Inclusa Attività da cedere e Capitale di Terzi)	136.272	349.395
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	136.272	349.395

Si segnala che le Disponibilità Liquide ed Equivalenti del Gruppo non includono le disponibilità finanziarie in capo a IDeA Alternative Investments, in quanto joint venture; a titolo informativo, al 30 settembre 2008 queste ultime sono positive per 2.868 migliaia di Euro.

4. Prospetto delle Variazioni del 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) Gruppo	Totale Gruppo
Totale al 31 dicembre 2006	102.157	71.875	6.338	86.498	266.868
Ripartizione Risultato 2006		86.498		(86.498)	0
Aumento di capitale per Esercizio Stock Option	33	17			50
Aumento di capitale	204.379	380.968			585.347
Costo Stock Options		22			22
Adeguamento a Fair Value investimenti			7.630		7.630
Riserva di Conversione			3		3
Risultato del Periodo				1.319	1.319
Totale al 30 settembre 2007	306.569	539.380	13.971	1.319	861.239

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve per azioni proprie, riserve di capitale, riserve di risultato	Riserva Fair Value	Utile (perdita) Gruppo	Totale Gruppo
Totale al 31 dicembre 2007	306.611	535.602	36	10.717	852.966
Ripartizione Risultato 2007		10.717		(10.717)	0
Acquisto Azioni Proprie	(13.322)	(10.633)			(23.955)
Adeguamento a Fair Value Investimenti			(1.288)		(1.288)
Variazione Fair Value delle Riserve legate a JV			(17)		(17)
Altre variazioni		964			964
Risultato del periodo				(3.656)	(3.656)
Totale al 30 settembre 2008	293.289	536.650	(1.269)	(3.656)	825.014

Prospetto dei Proventi e Oneri Consolidati (Statement of Performance - IAS 1)	30 settembre 2008	30 settembre 2007
<i>(Dati in in milioni di Euro)</i>		
Risultato delle attività in funzionamento	(3,7)	(0,2)
Risultato delle attività cedute del Gruppo	0,0	1,5
Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	(3,7)	1,3
Utili (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	(1,3)	7,6
Totale proventi (oneri) netti di periodo	(5,0)	8,9

5. Premessa alle Note di Commento

➤ Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008 (di seguito "Resoconto") costituisce il documento previsto dall'art 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. I principi contabili utilizzati nel Resoconto non differiscono da quelli utilizzati al 31 dicembre 2007 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008.

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

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi e al terzo trimestre 2008 e ai primi nove mesi e al terzo trimestre 2007. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2007. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008.

La preparazione del Resoconto ha richiesto, come consentito dagli IAS/IFRS, l'uso di stime significative da parte del *Management* della Società, con particolare riferimento alle valutazioni a *fair value* del Portafoglio Investimenti (Partecipazioni e Fondi). Tali valutazioni a *fair value* sono state determinate dagli Amministratori in base al proprio miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Resoconto. Si segnala tuttavia che, a causa delle oggettive difficoltà di valutazione e della mancanza di un mercato liquido, i valori attribuiti a tali attività potrebbero divergere, anche significativamente, da quelli che potrebbero essere ottenuti in caso di realizzo.

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

➤ **Area di Consolidamento**

L'Area di Consolidamento al 30 settembre 2008 è variata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2007, a seguito:

- della costituzione da parte di DeA Capital S.p.A. della società interamente controllata DeA Capital Investments S.r.l.;
- della costituzione da parte di DeA Capital Investments S.A. della società interamente controllata DeA Capital S.A. SICAR;
- della cessione della partecipazione – pari al 100% del capitale sociale – detenuta in ICT Investments S.p.A.;
- della liquidazione, a valle della completa distribuzione del patrimonio netto, di Old Management Ltd., con la conclusione, attraverso il *filing* del *report* finale di liquidazione al *Registrar of Companies*, del periodo di dissolvimento completatosi ad inizio settembre 2008;
- dell'acquisizione da parte di DeA Capital S.p.A. di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale di IDeA Alternative Investments S.p.A..

Pertanto, al 30 settembre 2008 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	306.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Investments S.r.l.	Milano, Italia	Euro	100.000	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	515.992.516	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital S.A. Sicar	Lussemburgo	Euro	140.091.155	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	76.901.000	43,01%	Patrimonio netto (IAS 28)
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	434.416	34,88%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA Alternative Investments S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA Capital Funds SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
Investitori Associati SGR	Milano, Italia	Euro	1.200.000	21,74%	Patrimonio netto (IAS 28)
Wise SGR	Milano, Italia	Euro	1.250.000	12,86%	Patrimonio netto (IAS 28)

➤ **Riorganizzazione societaria del Gruppo DeA Capital**

In data 9 maggio 2008 il Consiglio d'Amministrazione di DeA Capital S.p.A. ha approvato una complessa operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo, mirante a costituire una nuova Sub-holding per le proprie attività di *Private Equity Investment*.

L'operazione è stata articolata nelle seguenti fasi:

- 1) costituzione di DeA Capital Investments S.r.l., società partecipata direttamente e interamente da DeA Capital S.p.A.;
- 2) aumento di capitale di DeA Capital Investments S.r.l. – per complessivi Euro 731,6 milioni – sottoscritto integralmente dal socio unico DeA Capital S.p.A., in parte mediante conferimento di attività finanziarie e in parte mediante conferimento di crediti finanziari che DeA Capital S.p.A. vantava nei confronti della controllata DeA Capital Investments S.A.;
- 3) aumento di capitale di DeA Capital Investments S.A. – per complessivi Euro 733,6 milioni – sottoscritto integralmente da DeA Capital Investments S.r.l. mediante conferimento delle totalità delle proprie attività e passività.

Nel corso del 3° Trimestre è stata completata la fase 3) e si è conclusa l'intera operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo.

Tenuto conto che l'operazione è stata attuata tra DeA Capital S.p.A. e sue controllate al 100%, la stessa non ha effetti da un punto di vista economico, patrimoniale e finanziario sui conti consolidati del Gruppo.

6. Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è pari a circa 533,6 milioni di Euro al 30 settembre 2008 (rispetto a 437,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2007) ed è costituito principalmente da:

- partecipazione in Santé (per 332,0 milioni di Euro);
- partecipazione in Sigla Luxembourg (per 42,3 milioni di Euro);
- partecipazione di minoranza di Kenan Investments (per 81,2 milioni di Euro);
- n. 3 altre partecipazioni di minoranza (per 3,5 milioni di Euro);
- n. 1 fondo di fondi (per 52,8 milioni di Euro);
- n. 9 altri fondi (n. 1 fondo di co-investimento e n. 8 fondi di *venture capital*, per complessivi 20,8 milioni di Euro).

La voce include, inoltre, immobilizzazioni materiali e immateriali (per complessivi 0,4 milioni di Euro), nonché altre attività (per complessivi 0,6 milioni di Euro).

Partecipazioni in società collegate

Tale voce si riferisce alle seguenti attività:

- La partecipazione in Santé, iscritta a fine 2007 a un valore di 335,1 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 un valore pari a circa 332,0 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per -4,9 milioni di Euro, alla favorevole variazione del *fair value* degli *interest rate swap* contratti a copertura del rischio di tasso di interesse sull'esposizione debitoria per +0,2 milioni di Euro, al pro-quota degli aumenti di capitale sottoscritti nel corso del 2008 per +1,8 milioni di Euro, alla distribuzione di dividendi per -0,9 milioni di Euro e ad altre variazioni per +0,7 milioni di Euro.

- La partecipazione in Sigla Luxembourg (controllante del Gruppo Sigla), iscritta a fine 2007 ad un valore di circa 30,9 milioni di Euro, ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 un valore pari a circa 42,3 milioni di Euro.

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'esercizio 2007 è da imputarsi al risultato netto pro-quota per +0,2 milioni di Euro e alla sottoscrizione di aumenti di capitale per complessivi +11,2 milioni di Euro (dei quali 7,5 milioni di Euro riservati nell'ambito degli accordi di acquisizione conclusi nel 2007).

Al completamento dei predetti aumenti di capitale, la quota di partecipazione registrata nella società è risultata pari al 35% circa (dal 30% circa al 31 dicembre 2007).

Partecipazioni in altre imprese

Al 30 settembre 2008 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk) e di tre società americane, operanti nei settori del *Biotech*, dell'*Information & Communication Technology* e dell'Elettronica Stampata.

Il valore complessivo di tali partecipazioni nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 è pari a circa 84,7 milioni di Euro, di cui:

- l'importo di 81,2 milioni di Euro è relativo alla partecipazione in Kenan Investments (controllante indiretta di Migros Turk), pari al fair value stimato al 30 settembre 2008;
- l'importo di 3,5 milioni di Euro è relativo alle tre società americane sopra citate, con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2007 di +0,2 milioni di Euro.

Fondi

Alla fine del 3° Trimestre 2008 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in quote di n. 1 fondo di fondi (IDeA I FoF), in quote di n. 1 fondo di co-investimento, IDeA CoIF I, e in quote di n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2008 pari a circa 73,6 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value*).

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 settembre 2008:

➤ **3° Trimestre 2008**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo 30.06.2008	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 30.09.2008
Totale Fondi di Venture Capital	20.554	18	0	(728)	900	20.744
IDeA COIF I	27	140	0	(121)	0	46
IDeA I FoF	41.697	7.089	0	4.012	0	52.799
Totale Fondi	62.278	7.247	0	3.163	900	73.589

➤ **Primi nove mesi del 2008**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Saldo 1.1.2008	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 30.09.2008
Totale Fondi di Venture Capital	22.488	558	(94)	(1.618)	(589)	20.744
IDeA COIF I	0	370	0	(324)	0	46
IDeA I FoF	41.364	10.608	(24)	851	0	52.799
Totale Fondi	63.852	11.536	(118)	(1.091)	(589)	73.589

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate, pari a 1,3 milioni di Euro, sono state interamente compensate con le passività per imposte differite.

ATTIVITA' CORRENTI

L'Attivo Corrente è pari a circa 236,4 milioni di Euro, rispetto a 418,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2007; alla fine del 3° Trimestre 2008, la voce in esame è costituita principalmente da:

- 136,3 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (403,3 milioni al 31 dicembre 2007);
- 99,7 milioni di Euro relativi a crediti, di cui 94,7 milioni di Euro a carattere finanziario; questi ultimi includono i finanziamenti concessi a Kenan Investments a titolo di *investor loan* fruttifero per complessivi 93,8 milioni di Euro, oltre ai relativi interessi attivi per 0,9 milioni di Euro.

ATTIVITA' E PASSIVITA' DA JOINT VENTURE

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci di competenza del Gruppo DeA Capital, riferibili al pro-quota (44,36%) di IDeA Alternative Investments:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Stato Patrimoniale 30 settembre 2008 Quota DeA Capital 44,36%
Attività immateriali	2.976
Attività materiali	153
Partecipazioni in società collegate	16.651
Attività disponibili per la vendita	18.272
Quote di fondi comuni d'investimento	483
Crediti rendimento usufrutto	0
Disponibilità liquide	2.868
Altre attività	417
Attività	41.820
Avviamento riveniente dall'acquisizione	17.588
Attività relative a Joint Venture	59.408
Debiti commerciali	(111)
Debiti verso l'Erario	(1.466)
Altri debiti	(127)
Passività relative a Joint Venture	(1.705)
Attività Nette relative a Joint Venture	57.703
Patrimonio netto di competenza riferibile alla data di acquisizione	56.490
Incremento riserve del periodo	1.213
Patrimonio Netto	57.703

ATTIVITA' E PASSIVITA' DA CEDERE

Alla data del 30 settembre 2008 non risultano in portafoglio del Gruppo attività da cedere.

PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2008 il Patrimonio Netto Consolidato è pari a circa 825,0 milioni di Euro – interamente di competenza del Gruppo – rispetto a 853,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

La variazione negativa del Patrimonio Netto Consolidato nel corso dei primi nove mesi del 2008 – pari a circa 28,0 milioni di Euro – è riconducibile al risultato di periodo per -3,7 milioni di Euro, all'acquisto di azioni proprie per -24,0 milioni di Euro, agli effetti negativi dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per -1,3 milioni di Euro e ad altre variazioni positive per +1,0 milioni di Euro.

PASSIVITA' NON CORRENTI

Le Passività Non Correnti ammontano complessivamente a 0,1 milioni di Euro e sono riferite al Trattamento di Fine Rapporto.

PASSIVITA' CORRENTI

Al 30 settembre 2008 le Passività Correnti sono pari complessivamente a 2,6 milioni di Euro, rispetto a 2,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2007.

7. Note di Commento al Conto Economico Consolidato

Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture

Nel 3° Trimestre 2008 le Commissioni da Alternative Asset Management sono pari a 0,9 milioni di Euro (2,0 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008, maturati a partire dalla data di acquisizione di IDeA Alternative Investments) e si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute a IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti, IDeA I FoF e IDeA CoIF I.

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

L'importo negativo per 2,1 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2008 (4,7 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008) è riconducibile al dato di perdita relativo alla partecipazione in Santè (negativo per 2,2 milioni di Euro) e all'utile pro-quota di Sigla Luxembourg (positivo per 0,1 milioni di Euro).

Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture

La voce, pari a 0,4 milioni di Euro (0,6 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008, maturati a partire dalla data di acquisizione di IDeA Alternative Investments), è riconducibile all'utile relativo alle partecipazioni in Investitori Associati SGR e Wise SGR (per le quote detenute pari rispettivamente al 49% e al 29% del capitale sociale delle stesse).

Altri Proventi/Oneri da Investimenti

La voce nei primi nove mesi del 2008 è pari a 0,3 milioni di Euro ed è riconducibile principalmente ai proventi dai fondi di *venture capital*.

Spese del Personale

Il costo complessivo del personale nel corso nel 3° Trimestre 2008 è risultato pari a 0,7 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008).

Spese per Servizi

I costi per servizi nel corso nel 3° Trimestre 2008 sono risultati pari a 1,0 milioni di Euro (3,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008).

Proventi (oneri) finanziari

Nel 3° Trimestre 2008 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 3,5 milioni di Euro (9,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007), gli oneri finanziari a 2,4 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007).

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 13,3 milioni di Euro (16,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007), gli oneri finanziari a 3,5 milioni di Euro (7,2 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007).

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito nel 3° Trimestre 2008 sono risultate pari a 0,9 milioni di Euro (5,9 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2008), rispetto a 0,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2007.

8. Informativa di settore

Lo IAS 14 – *Segment Reporting* richiede l'inclusione nel bilancio di informazioni relative ai settori di attività del Gruppo e ai diversi settori geografici in cui il Gruppo opera; uno di questi schemi di presentazione deve essere designato come schema di presentazione "primario" e l'altro deve essere designato come schema di presentazione "secondario".

Sono stati considerati come primari i settori di attività, mentre sono stati considerati secondari i settori geografici.

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

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* che svolgono un'attività di investimento, diversificata in investimenti in Partecipazioni ("Investimenti Diretti") e investimenti in Fondi ("Investimenti Indiretti");
- *Alternative Asset Management*, che include le *reporting unit* dedite ad attività di gestione del risparmio e di erogazione dei servizi a queste funzionali, focalizzate attualmente sulla gestione di fondi di *private equity*.

Le informazioni settoriali includono sia i ricavi / costi direttamente attribuibili, sia quelli allocati su ragionevoli basi.

	Private Equity Investment	Alternative Asset Management	DeA Capital SpA ed Elisioni	Consolidato Primi Nove Mesi del 2008
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>				
Commissioni da Alternative Asset Management	0	2.039	0	2.039
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(4.670)	614	0	(4.056)
Altri proventi/oneri da Investimenti	335	0	0	335
Altri ricavi e proventi	18	0	66	84
Altri costi e oneri	(470)	(967)	(4.555)	(5.992)
Proventi e oneri finanziari	996	0	8.799	9.795
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.791)	1.686	4.310	2.205
Imposte sul reddito	(612)	(455)	(4.794)	(5.861)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	(4.403)	1.231	(484)	(3.656)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(4.403)	1.231	(484)	(3.656)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(4.403)	1.231	(484)	(3.656)
- Risultato Attribuibile a Terzi	0	0	0	0

Quanto allo schema di presentazione "secondario", l'unico settore geografico significativo in cui opera il Gruppo è rappresentato dall'Europa.

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

❖ Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo

IDeA I FoF – versamento di capitale

In data 1° ottobre 2008, a seguito di una *capital call* del fondo, sono stati versati in IDeA I FoF circa 6,3 milioni di Euro.

IDeA CoIF I - II Closing e successivo versamento di capitale

In data 1° ottobre 2008 IDeA CoIF I ha effettuato il II *closing* portando il *commitment* totale del fondo a complessivi 206,1 milioni di Euro, accompagnato da una contestuale *capital call*, con un esborso netto per il Gruppo pari a 0,1 milioni di Euro.

Successivamente, in data 22 ottobre 2008, a seguito di una *capital call* del fondo, sono stati versati nello stesso IDeA CoIF I ulteriori 12,6 milioni di Euro.

Piano di investimento mediante offerta in sottoscrizione di *warrant* al Management

In data 14 ottobre 2008 l'Assemblea degli Azionisti di DeA Capital S.p.A. ha approvato un piano di investimento da realizzarsi mediante offerta in sottoscrizione, a titolo oneroso, di *warrant* denominati "Warrant DeA Capital 2008-2012" ad alcuni dipendenti della Società, delle società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A. che rivestono funzioni strategicamente rilevanti per l'attività svolta dalla Società (il "Piano").

Come previsto dal regolamento del Piano, i "Warrant DeA Capital 2008-2012" conferiscono a ciascun titolare il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione DeA Capital S.p.A. del valore nominale di 1 Euro, in ragione di n. 1 azione per ogni *warrant*, ad un prezzo di esercizio pari a Euro 1,92, e saranno esercitabili da parte degli aventi diritto nel periodo compreso tra il 1° ottobre 2011 e il 31 marzo 2012.

Al fine di dare esecuzione al Piano, la predetta Assemblea ha inoltre deliberato, in sede straordinaria, di emettere massimi n. 1.500.000 "Warrant DeA Capital 2008-2012" nonché di aumentare il capitale sociale, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2441, comma 8, del codice civile e 134, comma 2, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 per un importo massimo di nominali Euro 1.500.000, in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile, da eseguirsi mediante l'emissione di massime n. 1.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1, destinate esclusivamente e irrevocabilmente all'esercizio dei predetti *warrant*.

I signori Paolo Ceretti (Amministratore Delegato della Società e dirigente della controllante De Agostini S.p.A.), Manolo Santilli (*Chief Financial Officer* della Società e dirigente della controllante De Agostini S.p.A.) e Tommaso Micaglio (dirigente della Società e Responsabile Investimenti) sono già stati individuati tra i destinatari dell'offerta dei "Warrant DeA Capital 2008-2012". A tali soggetti saranno offerti in sottoscrizione, rispettivamente, n. 500.000, 200.000 e 200.000 "Warrant DeA Capital 2008-2012".

Il Consiglio di Amministrazione della Società – nella riunione del 29 agosto 2008 – ha, altresì, conferito al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Dott. Marco Drago, in via disgiunta tra loro e con facoltà di sub-delega per singoli atti o categorie di atti, tutti i necessari poteri per dare attuazione al Piano e, in particolare, per individuare eventuali ulteriori destinatari dell'offerta in sottoscrizione dei "Warrant DeA Capital 2008-2012".

I *warrant* potranno essere sottoscritti fino al 31 dicembre 2008 incluso, da parte di soggetti individuati dal Consiglio di Amministrazione della Società che, al momento sia dell'offerta in sottoscrizione dei *warrant*, sia della sottoscrizione dei predetti strumenti finanziari, siano dipendenti della Società, delle Società da essa controllate e della controllante De Agostini S.p.A.. Il prezzo di sottoscrizione dei *warrant* è di Euro 0,58, stimato in base al prezzo dell'azione sottostante e alle condizioni del mercato azionario esistenti al momento della delibera del Consiglio di Amministrazione, cioè il 29 agosto 2008.

Acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione in Migros Turk

In data 20 ottobre 2008 si è conclusa l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni non ancora possedute in Migros Turk da parte di un veicolo di diritto turco controllato da Kenan Investments.

Al termine della predetta offerta, la stessa Kenan Investments è arrivata a detenere indirettamente il 97,9% del capitale di Migros Turk, per un investimento complessivo alla data pari a circa 3,7 miliardi di TRY.

Incasso *Escrow Account*

In data 3 novembre 2007 DeA Capital S.p.A. ha incassato, coerentemente con le pattuizioni contrattuali, i 5 milioni di US\$ relativi all'*escrow account* acceso a fine 2007 nell'ambito delle operazioni collegate all'incasso del prezzo concordato con Pantheon Ventures Ltd. per la cessione delle partecipazioni in CDB Web Tech International LP e CDB Private equity LP.

❖ Prevedibile evoluzione della gestione

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione per la restante parte del 2008, questa continuerà a essere improntata sulle linee guida di sviluppo strategico espresse dall'azionista di controllo, De Agostini S.p.A., nel rispetto dell'oggetto sociale.

In questo ambito, il Gruppo DeA Capital proseguirà nella valorizzazione del proprio Portafoglio Investimenti, che si ritiene possa offrire una solida protezione all'andamento del ciclo economico e sia in grado di produrre - attraverso l'attività di *alternative asset management* - flussi di redditività ampiamente visibili almeno per i prossimi 18/24 mesi.

Nell'ottica della strategia di creazione di valore con un orizzonte temporale di medio-lungo termine, i risultati economici a breve termine potrebbero comunque essere negativamente impattati.

Milano, 11 novembre 2008

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente
Lorenzo Pellicoli

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2008**

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2008 (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*, dichiara – ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza – che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 11 novembre 2008

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei
Documenti Contabili Societari