



**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2009**

---

***3° Trimestre 2009  
Primi Nove Mesi 2009***

*Consiglio di Amministrazione DeA Capital S.p.A.  
Milano, 13 novembre 2009*

---

## Informazioni Societarie

### 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. 17.225.123 in portafoglio al 30 settembre 2009).

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

### Consiglio di Amministrazione (\*)

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

### Collegio Sindacale (\*)

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

(\*) *In carica per il triennio 2007-2009. L'Amm. Daniel Buaron è stato nominato in data 3 marzo 2009.*

<sup>(1)</sup> *Membro del Comitato per il Controllo Interno.*

<sup>(2)</sup> *Membro del Comitato per la Remunerazione.*

<sup>(3)</sup> *Membro e Presidente del Comitato per il Controllo Interno - Lead Independent Director.*

<sup>(4)</sup> *Membro e Coordinatore del Comitato per la Remunerazione.*

<sup>(5)</sup> *Amministratore Indipendente.*

---

## **Sommario**

### **Relazione Intermedia sulla Gestione**

1. Profilo di DeA Capital
2. Informazioni Borsistiche
3. Principali dati economici e patrimoniali consolidati
4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2009
5. Analisi dei risultati consolidati
6. Altre informazioni

### **Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2009**

### **Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2009**

---

## **Relazione Intermedia sulla Gestione**

## 1. Profilo di DeA Capital

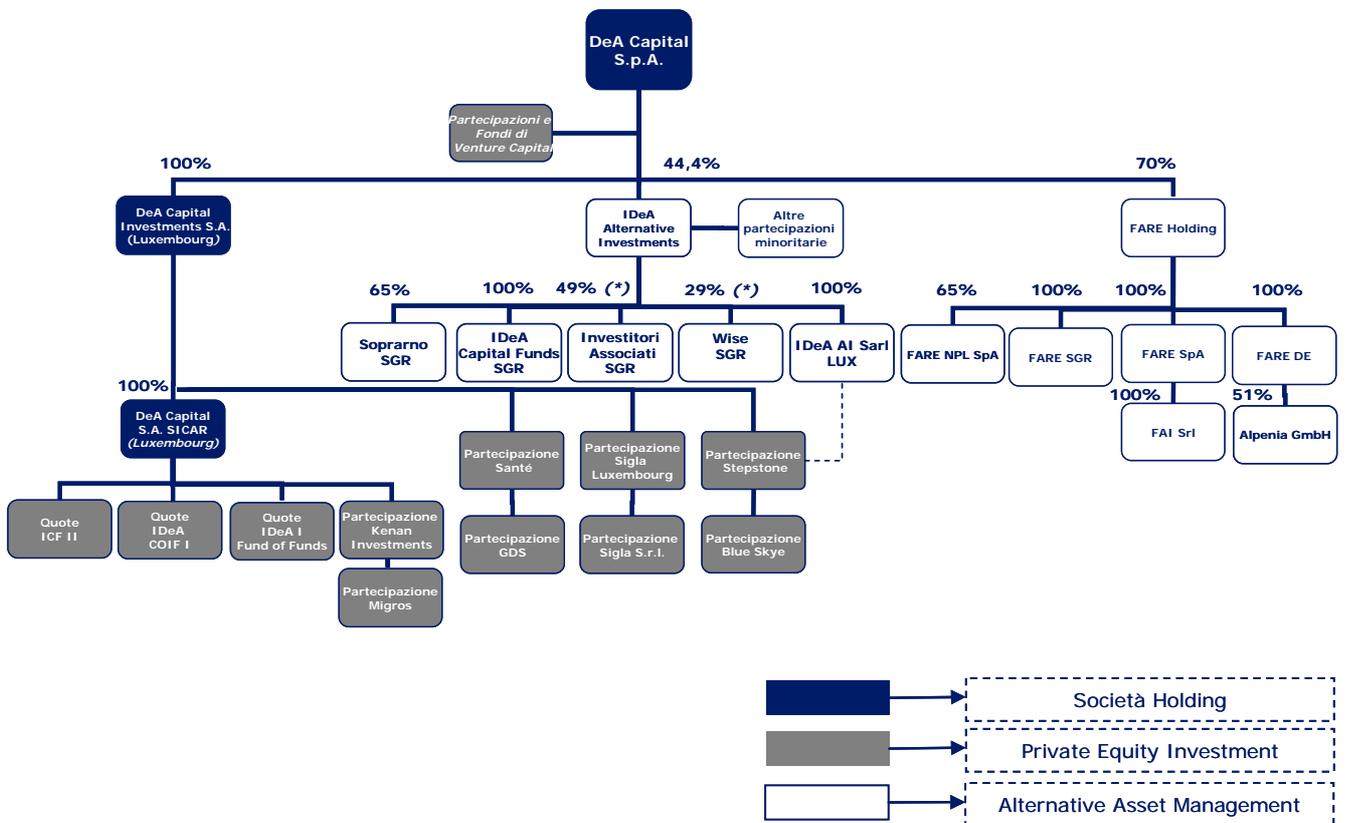
Con investimenti complessivi per circa 800 milioni di Euro e *Asset Under Management* per circa 4.900 milioni di Euro, DeA Capital S.p.A. è attualmente uno dei principali operatori italiani dell' "*alternative investment*".

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

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

<b>PRIVATE EQUITY INVESTMENT</b>	<b>ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Investimenti Diretti</b> Prevalentemente in società non quotate (o, se quotate, con l'obiettivo del <i>delisting</i>), in Europa, con focus sui Paesi del Sud Europa ed <i>Emerging Europe</i>, nel settore servizi, con una preferenza per le società in grado di generare stabili flussi di cassa o per le società con necessità di fondi per cogliere opportunità di sviluppo.</li><li>• <b>Investimenti Indiretti</b> In fondi di fondi / co-investimento di <i>private equity</i>.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>IDeA Alternative Investments</b>, <i>holding</i> di partecipazioni in SGR, costituita in <i>joint venture</i> con il <i>management</i> di Investitori Associati e Wise, attiva nella gestione di fondi di <i>private equity</i>, <i>total return</i> e <i>special situations</i>.  <b>Asset Under Management: 2,1 mld €</b></li><li>• <b>First Atlantic Real Estate Holding</b>, uno dei principali operatori nel settore immobiliare italiano, con un modello integrato di gestione di fondi e altri servizi.  <b>Asset Under Management: 2,8 mld €</b></li></ul>

Alla chiusura del 3° Trimestre 2009 la struttura societaria del Gruppo era così sintetizzabile:



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

---

Al 30 settembre 2009 il Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo") evidenzia un patrimonio netto di competenza pari a circa 759,3 milioni di Euro, corrispondente a un **Net Asset Value ("NAV") pari a 2,57 Euro/Azione**, con un Portafoglio Investimenti di 796,3 milioni di Euro.

In dettaglio, il Portafoglio Investimenti, costituito da Partecipazioni per 533,3 milioni di Euro, da Fondi per 104,3 milioni di Euro e da Attività Nette legate all'*Alternative Asset Management* (ovvero quanto riferibile alle quote in IDeA Alternative Investments – 44,36% – e in FARE Holding – 100%) per 158,7 milioni di Euro, si compone come segue:

- **PRIVATE EQUITY INVESTMENT**

- **Partecipazioni**

- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Générale de Santé (GDS)**, società *leader* nel settore della sanità privata in Francia, le cui azioni sono quotate sul Mercato Eurolist di Parigi (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Santé S.A., società collegata del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quota di rilevanza strategica in Sigla**, operante nel settore del credito al consumo non finalizzato ("cessione del quinto dello stipendio" e prestiti personali) in Italia (quota detenuta tramite la società di diritto lussemburghese Sigla Luxembourg S.A., società collegata del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Migros**, principale catena di grande distribuzione organizzata in Turchia, le cui azioni sono quotate all'Istanbul Stock Exchange (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Kenan Investments S.A., partecipazione minoritaria del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quota di partecipazione minoritaria in Blue Skye**, che opera come *special opportunities investment company*, attiva nel settore degli *asset* e dei crediti illiquidi, con particolare riferimento a crediti verso la Pubblica Amministrazione (prevalentemente sanità), *non performing loans*, *mid-market real estate*, *corporate lending* (quota detenuta attraverso la società di diritto lussemburghese Stepstone Acquisition S.à.r.l., partecipazione minoritaria del Gruppo DeA Capital);
- ⇒ **quote di minoranza in n. 3 società**, basate negli Stati Uniti e operanti rispettivamente nei settori del *Biotech* (Elixir Pharmaceuticals Inc.), dell'*Information & Communication Technology* (MobileAccess Networks Inc.) e dell'Elettronica Stampata (Kovio Inc.).

- **Fondi**

- ⇒ **quote in n. 1 fondo di co-investimento, IDeA Co-Investment Fund I (IDeA CoIF I);**
- ⇒ **quote in n. 2 fondi di fondi, IDeA I Fund of Funds (IDeA I FoF) e IDeA ICF II;**
- ⇒ **quote in n. 8 fondi di *venture capital*.**

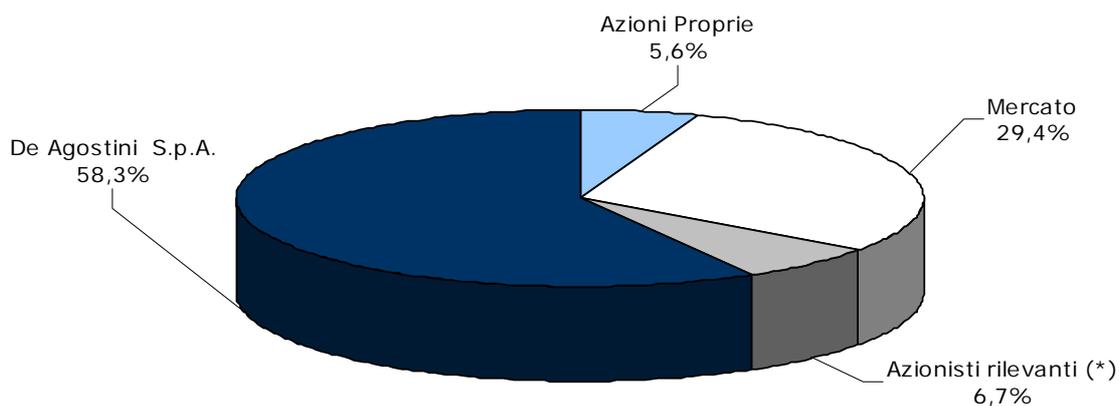
---

▪ **ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT**

- ⇒ **quota di co-controllo in IDeA Alternative Investments**, *joint venture* con il *management* di Investitori Associati e di Wise e altri investitori, operante come *holding* di riferimento di SGR indipendenti, attiva nella gestione di fondi di *private equity*, *total return* e *special situations*.
- ⇒ **quota di controllo in First Atlantic Real Estate Holding**, uno dei principali operatori del settore immobiliare italiano, con un modello integrato di gestione di fondi e altri servizi, che controlla un gruppo di società operanti:
  - nell'*asset management* (First Atlantic Real Estate SGR);
  - nelle attività di *project, property & facility management*, nonché di *agency* (First Atlantic Real Estate);
  - nell'amministrazione, gestione e valorizzazione di *non performing loans* del comparto immobiliare (First Atlantic Real Estate NPL).

## 2. Informazioni Borsistiche

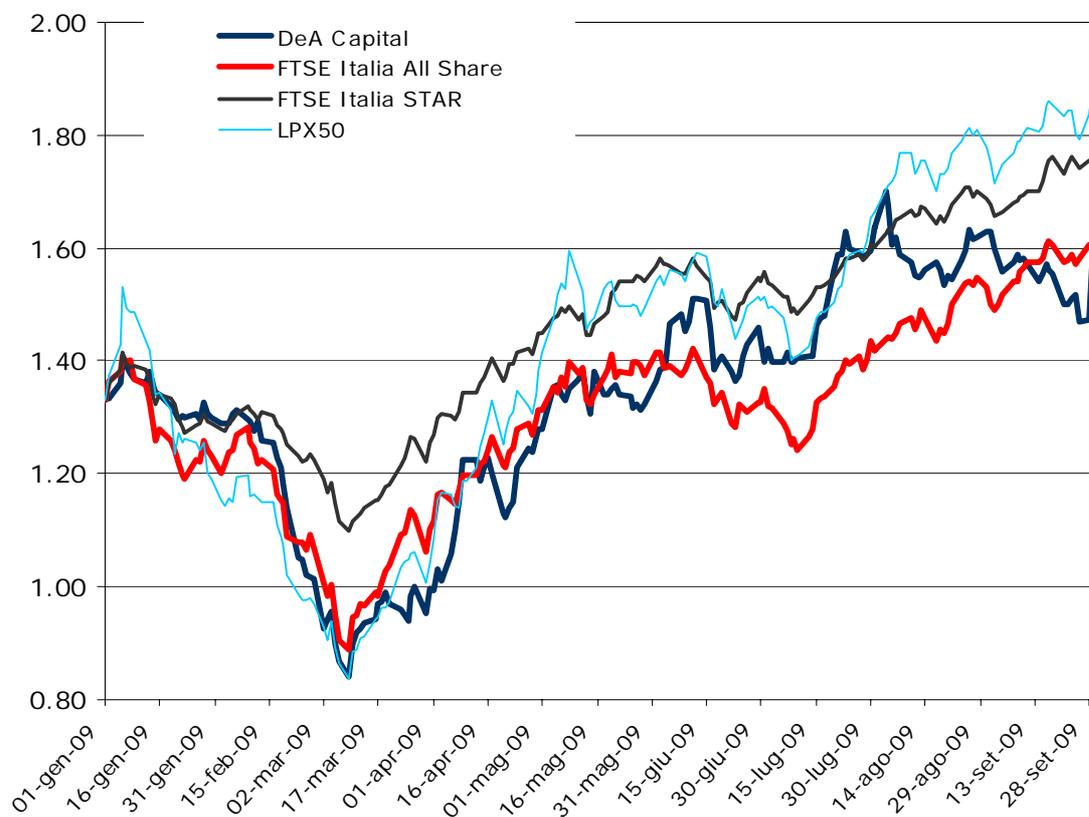
### ➤ Composizione dell'Azionariato – DeA Capital S.p.A. (#)



(\*) Mediobanca 4,8% D. Buaron 1,9%

(#) Dati al 30 settembre 2009.

### ➤ Andamento del Titolo (°)



(°) Fonte Bloomberg.

---

## ➤ Investor Relations

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

Nel corso del 2009 la Società ha proseguito l'attività di comunicazione portata avanti per l'intera durata del 2008, con la partecipazione a circa 50 incontri con *portfolio manager* e analisti finanziari, sia italiani, sia di altri paesi europei. Gli incontri si sono svolti in Italia, nel Regno Unito, in Germania e in Francia (anche attraverso la partecipazione alle *STAR Conference* di Milano e Londra organizzate da Borsa Italiana). Si sono svolte inoltre conferenze telefoniche con investitori istituzionali con sede negli Stati Uniti e in Svizzera.

A partire dal 7 aprile 2009 la società Equita SIM (ex Euromobiliare), storicamente uno dei principali intermediari sul mercato italiano, ha avviato la copertura con ricerca del titolo DeA Capital, andando ad affiancarsi a Intermonete SIM che ha il ruolo di *specialist*.

Si segnala che le risultanze della copertura da parte degli intermediari citati sono disponibili nella sezione *Investor Relations* del sito [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it).

Da dicembre 2008 il titolo DeA Capital è entrato a far parte dell'indice LPX50®.

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

Il sito *web* [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it) nei primi nove mesi del 2009 è stato costantemente aggiornato con contenuti, documenti e nuovi strumenti, al fine di garantire una semplice e completa informazione.

Il *web* è il principale strumento di contatto nei confronti degli investitori, 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.

Di seguito le quotazioni nel 3° Trimestre 2009 e nei primi nove mesi del 2009:

Dati in €	3° Trimestre 2009	Primi Nove Mesi 2009
Prezzo massimo di riferimento	1,70	1,70
Prezzo minimo di riferimento	1,40	0,84
Prezzo medio semplice	1,55	1,34
<hr/>		
Prezzo di riferimento al 30 settembre 2009 (Euro/azione)		1,62
<hr/>		
Capitalizzazione di mercato al 30 settembre 2009 (M€)		497

### 3. Principali dati economici e patrimoniali consolidati

Di seguito sono riportati i principali dati economici e patrimoniali consolidati al 30 settembre 2009, confrontati con i corrispondenti dati al 30 settembre 2008 e al 31 dicembre 2008.

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<b>30 settembre 2009</b>	<b>30 settembre 2008</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
<b>Nav / Azione (€)</b>	<b>2,57</b>	<b>2,81</b>	<b>2,55</b>
<b>Nav di Gruppo</b>	<b>759,3</b>	<b>825,0</b>	<b>763,6</b>
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>(21,9)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(38,2)</b>
<b>Risultato Complessivo (Quota Gruppo) (Statement of Performance – IAS 1)</b>	<b>4,4</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(72,4)</b>
<b>Portafoglio Investimenti</b>	<b>796,3</b>	<b>590,3</b>	<b>758,8</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Società Holding <sup>(*)</sup></b>	<b>(40,9)</b>	<b>231,5</b>	<b>0,3</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>(23,8)</b>	<b>231,5</b>	<b>17,2</b>

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

---

## 4. Fatti di rilievo del 3° Trimestre 2009

Di seguito si riportano i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 3° Trimestre 2009, rimandando, per quelli intervenuti nel 1° Semestre, alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2009.

### ➤ **Contratto di Finanziamento con Mediobanca – Estensione del termine per l'utilizzo di parte della Linea di finanziamento disponibile**

In data 1° luglio 2009 DeA Capital S.p.A. e Mediobanca hanno finalizzato l'accordo che permette l'estensione (per la stessa DeA Capital S.p.A.) da 12 a 18 mesi dal perfezionamento del contratto originario, e quindi a tutto il gennaio 2010, del termine per l'utilizzo della Linea disponibile (sino a 150 milioni di Euro), mantenendo invariata la scadenza per il rimborso al 30 luglio 2013.

Alla data del 30 settembre 2009 la predetta Linea risulta utilizzata per 100 milioni di Euro, attualmente investiti in larga parte in *time deposit*.

### ➤ **IDeA I FoF – Versamenti di Capitale**

In data 1° luglio 2009 il Gruppo DeA Capital ha portato ad incremento del valore dell'investimento nel fondo IDeA I FoF il versamento effettuato nel fondo stesso a fine giugno 2009 per 4,2 milioni di Euro (iscritto nei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2009 nella voce Crediti Finanziari).

Al 30 settembre 2009 i versamenti netti complessivamente effettuati sono risultati pari a 67,3 milioni di Euro, con un *residual commitment* pari a 101,1 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 52,1 milioni di Euro.

### ➤ **IDeA CoIF I – Ultimo *closing* e Versamenti di Capitale**

In data 14 luglio 2009 IDeA CoIF I ha perfezionato il III e ultimo *closing*, portando il *commitment* complessivo a circa 216,6 milioni di Euro. L'operazione è stata completata contestualmente a una richiesta di versamento per il 12,95% del *commitment* sottoscritto, risultando in un esborso netto per DeA Capital pari a circa 11,7 milioni di Euro.

Al 30 settembre 2009 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 37,8 milioni di Euro, con un *commitment* residuo pari a 62,2 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 36,6 milioni di Euro.

### ➤ **IDeA ICF II –Versamenti di Capitale e II *closing***

Nelle date del 20 e 24 luglio 2009 IDeA ICF II ha effettuato due chiamate di capitale, con un esborso complessivo per il Gruppo DeA Capital pari a 1,0 milioni di Euro.

In data 24 agosto 2009 lo stesso fondo ha perfezionato il II *closing*, portando il *commitment* complessivo a 175 milioni di Euro. L'operazione è stata completata contestualmente a una richiesta di versamento per l'1,72% del *commitment* sottoscritto, risultando in un esborso netto per DeA Capital pari a circa 0,6 milioni di Euro.

---

Al 30 settembre 2009 i versamenti complessivamente effettuati sono risultati pari a 2,8 milioni di Euro, con un *commitment* residuo pari a 47,2 milioni di Euro, e un valore di carico nei prospetti contabili consolidati pari a 2,3 milioni di Euro.

➤ **Riorganizzazione societaria del Gruppo DeA Capital**

In data 17 luglio 2009 DeA Capital S.p.A. ha proceduto alla fusione per incorporazione della società interamente controllata DeA Capital Investments S.r.l, con l'obiettivo, sopravvenuto anche alla luce della crisi che ha colpito i mercati finanziari a partire dall'ultima parte del 2008, di concentrare nella stessa DeA Capital S.p.A. le risorse finanziarie e organizzative relative alle attività di *Private Equity Investment* in Italia.

L'operazione, attuata tra DeA Capital S.p.A. e una sua controllata al 100%, non ha avuto effetti da un punto di vista economico, patrimoniale e finanziario sui conti consolidati del Gruppo.

➤ **Santé – Aumento di Capitale / Equity Plan**

In data 25 luglio 2009 Santé ha deliberato un aumento di capitale per complessivi 11,2 milioni di Euro, sottoscritto in parte dagli azionisti originari (da DeA Capital per 1,5 milioni di Euro), in parte dal *Top Management* di GDS. Questi ultimi hanno finanziato parte dell'esborso sostenuto con prestiti erogati dagli stessi azionisti originari (da DeA Capital per 2,6 milioni di Euro).

A conclusione dell'operazione di *Equity Plan* per il *Top Management* di GDS, la quota di partecipazione del Gruppo DeA Capital in Santé si è ridotta dal 43,01% al 42,61%.

La struttura del citato *Equity Plan*, che prevede delle *put option* a favore del *Top Management* di GDS nei confronti degli altri azionisti di Santé, attribuisce sostanzialmente i diritti collegati alle azioni in oggetto in capo agli stessi azionisti originari.

➤ **First Atlantic Real Estate NPL S.p.A.**

In data 28 luglio 2009 FARE Holding ha acquisito il controllo (con una quota attualmente pari al 65%) di una società, contestualmente ridenominata First Atlantic Real Estate NPL ("FARE NPL"), operante nel settore dell'amministrazione, gestione e valorizzazione di *non performing loans* (crediti in sofferenza) del comparto immobiliare.

Il restante 35% è detenuto in larga parte dal *Management* della stessa società, composto da professionisti di comprovata esperienza nel settore, con i quali è stato sottoscritto un accordo parasociale mirante a regolare la *corporate governance* di FARE NPL.

L'acquisizione del controllo di FARE NPL ha comportato un investimento complessivo per FARE Holding di 1,3 milioni di Euro.

➤ **Sigla Luxembourg – Aumento di Capitale riservato**

In data 30 settembre 2009 il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un aumento di capitale riservato in Sigla Luxembourg per 3,0 milioni di Euro, portando la propria partecipazione dal 34,88% al 41,39%.

Si prevede che le risorse rivenienti dal predetto aumento di capitale sociale siano utilizzate da Sigla Luxembourg per il finanziamento di nuove iniziative di sviluppo.

## 5. Analisi dei risultati consolidati

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

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

### ➤ Portafoglio Investimenti

L'evoluzione del Portafoglio Investimenti del Gruppo DeA Capital, nelle componenti sopra definite di attività 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 2009		31 dicembre 2008	
	n.	Euro/Min.	n.	Euro/Min.
Partecipazioni	7	533,3	7	510,9
Fondi	11	104,3	10	74,9
Private Equity Investment	18	637,6	17	585,8
Alternative Asset Management (*)	2	158,7	2	173,0
<b>Portafoglio Investimenti</b>	<b>20</b>	<b>796,3</b>	<b>19</b>	<b>758,8</b>
<b>Fondi - Residual Commitments</b>	<b>7</b>	<b>212,2</b>	<b>6</b>	<b>202,3</b>

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

I dettagli delle movimentazioni delle attività in portafoglio intercorse nei primi nove mesi del 2009 sono riportati, a livello di *Private Equity Investment* e di *Alternative Asset Management*, nelle sezioni che seguono.

### ➤ Settore *Private Equity Investment*

Per quanto concerne le partecipazioni, al 30 settembre 2009 DeA Capital S.p.A. risulta azionista indiretto con quote di minoranza in:

- Santé, controllante di GDS (per un valore di circa 298,9 milioni di Euro),
- Sigla Luxembourg, controllante di Sigla (per un valore di circa 21,5 milioni di Euro),
- Kenan Investments, controllante indiretta di Migros (per un valore di 182,0 milioni di Euro),

- 
- Stepstone, controllante di Blue Skye (per un valore di circa 28,9 milioni di Euro),

nonché 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 2,0 milioni di Euro).

Con riferimento ai fondi, al 30 settembre 2009 DeA Capital S.p.A. detiene quote di investimento in:

- IDeA I FoF (per un valore pari a circa 52,1 milioni di Euro),
- IDeA CoIF I (per un valore pari a circa 36,6 milioni di Euro),
- IDeA ICF II (per un valore pari a circa 2,3 milioni di Euro),
- n. 8 fondi di *venture capital* (per un valore complessivo pari a circa 13,3 milioni di Euro).

Nei primi nove mesi del 2009 il complesso delle attività relative al settore *Private Equity Investment* ha prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +10,7 milioni di Euro, riconducibile al risultato netto di periodo di competenza del Gruppo per -14,9 milioni di Euro e ad una variazione positiva di *fair value* per +25,6 milioni di Euro.

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

## **Partecipazioni in società collegate**

### **- Santé (controllante di GDS)**

	
<b>Sede:</b> Francia	
<b>Settore:</b> Sanità	
<b>Sito web:</b> <a href="http://www.generale-de-sante.fr">www.generale-de-sante.fr</a>	
<b>Dettagli investimento:</b>  In data 3 luglio 2007 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato, tramite la società interamente controllata DeA Capital Investments S.A., l'acquisizione della partecipazione pari al 43,01% del capitale di Santé S.A., controllante – direttamente e attraverso Santé Développement Europe S.A.S. – di Générale de Santé S.A..  La predetta quota di pertinenza del Gruppo DeA Capital si è recentemente ridotta al 42,61%, a seguito dell'esercizio di un piano di investimento a favore di alcuni <i>Top Manager</i> di GDS.	
<b>Breve descrizione:</b>  Fondata nel 1987 e quotata al Mercato Eurolist di Parigi dal 2001, Générale de Santé è <i>leader</i> nel settore della sanità privata in Francia, con una quota di mercato pari a circa il 17% e con ricavi di circa 2 miliardi di Euro a fine 2008.  La Francia è il secondo paese in Europa in termini di spesa sanitaria annua dopo la Germania. In particolare, il sistema sanitario francese è uno dei più all'avanguardia su scala mondiale e risulta ancora fortemente frammentato e caratterizzato dalla presenza di numerose strutture ospedaliere indipendenti.  La società conta circa 20.000 dipendenti e raggruppa complessivamente circa 200 strutture / centri, con una capacità di ricovero di oltre n. 15.000 posti-letto. Inoltre, rappresenta la principale associazione indipendente di medici in Francia (n. 5.200 dottori).  Le attività svolte includono medicina, chirurgia, ostetricia, igiene mentale, patologie sub-acute, riabilitazione, oncologia-radioterapia, diagnostica e cure domiciliari.  La società opera con i seguenti nomi: Générale de Santé Cliniques (malattie acute), Médipsy (psichiatria), Dynamis (riabilitazione), Généridis (radioterapia), Générimed (cure domiciliari).	

La partecipazione in Santé, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 un valore pari a circa 298,9 milioni di Euro (rispetto a 317,7 milioni di Euro a fine 2008), tenuto conto del risultato netto pro-quota di -14,4 milioni di Euro, delle altre variazioni negative di patrimonio netto pari a circa -6,9 milioni di Euro (riconducibili principalmente per -2,9 milioni di Euro alla variazione negativa di *fair value* degli strumenti di copertura di tasso d'interesse e per -4,0 milioni di Euro alla riclassificazione pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santé, riconducibili alla distribuzione di dividendi da parte di GDS), dei versamenti effettuati a titolo di aumento di capitale per circa +3,2 milioni di Euro e della distribuzione di dividendi pari a circa -4,1 milioni di Euro.

---

Si segnala che la contabilizzazione della partecipazione in Santè tiene conto dei diritti collegati alle azioni sottoscritte dal *Top Management* di GDS in funzione delle *put option* da questi detenute.

<b>Générale de Santé (mln €)</b>	Primi nove mesi del 2009	Primi nove mesi del 2008	Var. %
Ricavi	1.511	1.466	3,0%
EBITDA	166	167	-0,7%
EBIT	77	83	-7,2%
Risultato Netto di Gruppo	14	75	-81,4%

Relativamente all'andamento gestionale di GDS, i primi nove mesi del 2009 hanno presentato ricavi in crescita del 3,0% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, riconducibili per +0,5% a "effetto tariffe" e per la differenza all' "effetto mix-volume".

A livello di margini operativi - EBITDA e EBIT - si è registrata una diminuzione - rispettivamente pari a -1,2 milioni di Euro e -5,9 milioni di Euro - principalmente per l'effetto dei maggiori affitti sulle cliniche in esercizio (13 milioni di Euro); al netto di questo effetto, da segnalarsi la buona tenuta degli stessi margini operativi, pur in un difficile contesto tariffario, grazie alla capacità di efficienza operativa dimostrata dalla società.

A livello di Risultato Netto si segnala che il dato relativo al periodo 2008 ha incluso la plusvalenza, pari a circa 60 milioni di Euro, collegata alla cessione di alcuni immobili strumentali.

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

	
<b>Sede:</b> Italia	
<b>Settore:</b> Credito al Consumo	
<b>Sito web:</b> <a href="http://www.siglafinanziamenti.it">www.siglafinanziamenti.it</a>	
<b>Dettagli investimento:</b>	
<p>In data 5 ottobre 2007 DeA Capital Investments S.A. ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione (attualmente pari al 41% circa) nel capitale di Sigla Luxembourg, <i>holding</i> che controlla Sigla, operante in Italia nel settore del credito al consumo "non finalizzato".</p>	
<b>Breve descrizione:</b>	
<p>Sigla è specializzata nel settore del credito al consumo in Italia, fornendo prestiti personali e "cessione del quinto dello stipendio", proponendosi come operatore di riferimento per il servizio finanziario alla famiglia, operando su tutto il territorio italiano attraverso una rete di agenti, mediatori creditizi, <i>call center</i> e <i>internet</i>.</p> <p>L'offerta si articola su due tipologie di prodotti: "Cessione del Quinto dello Stipendio" e "Prestiti Personali".</p>	

La partecipazione in Sigla Luxembourg, iscritta tra le "Partecipazioni in società collegate", ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 un valore pari a circa 21,5 milioni di Euro (rispetto a 18,2 milioni di Euro a fine 2008), tenuto conto principalmente dell'aumento di capitale riservato per 3,0 milioni di Euro interamente sottoscritto da Gruppo DeA Capital e del risultato netto pro-quota di periodo pari a circa +0,2 milioni di Euro.

Sigla (mln €)	Primi nove mesi del 2009	Primi nove mesi del 2008	Var. %
Prestiti alla clientela*	125,3	167,6	-25,2%
Ricavi da Prestiti alla clientela	14,6	19,3	-24,4%
Ricavi da CQS	3,4	3,0	14,7%
Risultato Netto di Gruppo	0,5	0,0	n.a.

\* *Net receivables* esclusa "Cessione del Quinto dello Stipendio"

Relativamente all'andamento gestionale di Sigla, i primi nove mesi del 2009 hanno presentato ricavi da Prestiti Personali in diminuzione del -24,4% e ricavi da Cessione del Quinto dello Stipendio in crescita del 14,7%. Tale andamento è funzione del progressivo riposizionamento della società su quest'ultima tipologia di prodotto, tipicamente meno *capital intensive*. A livello di marginalità, si segnala il raggiungimento da parte della società di un risultato netto positivo, grazie agli effetti delle azioni di efficientamento della struttura.

## Partecipazioni in altre imprese

### - Kenan Investments (controllante di Migros)

	
<b>Sede:</b> Turchia	
<b>Settore:</b> Grande distribuzione organizzata	
<b>Sito web:</b> <a href="http://www.migros.com.tr">www.migros.com.tr</a>	
<b>Dettagli investimento:</b>	
<p>Nel corso del 2008 DeA Capital S.p.A., tramite la controllata DeA Capital SICAR, ha acquisito il 17,11% del capitale di Kenan Investments, società veicolo capo-fila della struttura di acquisizione della quota di controllo di Migros.</p>	
<b>Breve descrizione:</b>	
<p>Fondata nel 1954, Migros è <i>leader</i> nel settore della grande distribuzione organizzata alimentare in Turchia, con una quota di mercato pari al 22% circa.</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>	
<p>La società raggruppa complessivamente n. 1.426 strutture (al 30 settembre 2009), per una superficie netta di vendita complessiva di circa 777 mila metri quadrati. Tra gennaio e giugno 2009 sono stati aperti n. 235 nuovi punti vendita.</p>	
<p>Migros è presente in tutte e 7 le regioni della Turchia e, con posizioni marginali, all'estero, in Azerbaigian, Kazakistan, Kirghizistan e Macedonia.</p>	
<p>La società opera con i seguenti <i>banner</i>: Migros, Tansas e Macrocenter (supermercati), 5M (ipermercati), Sok (<i>discount</i>), Ramstore (supermercati all'estero) e Kangurum (<i>online</i>).</p>	

La partecipazione in Kenan Investments è iscritta nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 per un valore di 182 milioni di Euro (rispetto a 175 milioni di Euro di costo di acquisizione e 158 milioni di Euro a fine 2008), tenuto conto della variazione di *fair value* registrata nei primi nove mesi del 2009 pari a +24 milioni di Euro.

<b>Migros (mIn YTL)</b>	Primi nove mesi del 2009	Primi nove mesi del 2008	Var. %
Ricavi	4.251	3.783	12,4%
EBIT	203	238	-14,7%
Risultato Netto di Gruppo	95	195	-51,3%

Relativamente all'andamento gestionale di Migros, i primi nove mesi del 2009 hanno presentato ricavi in crescita del 12,4% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie in particolare all'apertura di nuovi punti vendita (n. 1.426 al 30 settembre 2009). Tale crescita a livello di ricavi si è tradotta in una riduzione di marginalità, prevalentemente in ragione dei costi collegati alle nuove aperture e dell'impatto della gestione finanziaria sul dato 2009 e dell'impatto di redditi straordinari sul dato 2008.

Si segnala che nel corso del 2009 è stata completata l'operazione di fusione di Migros nel veicolo di acquisizione di diritto turco - Moonlight - controllato indirettamente da Kenan Investments; a valle dell'operazione, Kenan Investments è risultata proprietaria del 97,9% di Moonlight, ridenominata Migros.

Si segnala altresì che con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 30 luglio 2009, la "nuova" Migros ha proceduto alla distribuzione di un dividendo per complessivi 2,5 miliardi di TRY - finanziato in parte con liquidità disponibile, in parte con nuove linee di credito - che hanno consentito alla struttura di controllo in capo alla stessa Migros di procedere all'integrale chiusura delle posizioni debitorie in essere.

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

 <p><b>BLUE SKYE</b> INVESTMENT GROUP</p>
<b>Luogo:</b> Italia
<b>Settore:</b> <i>Distressed assets e special opportunities</i>
<b>Dettagli investimento:</b> <p>In data 24 dicembre 2008 il Gruppo DeA Capital ha acquisito una quota di partecipazione pari al 36,7% circa del capitale di Stepstone, proprietaria del fondo Blue Skye ("BS"), attivo nel settore dei <i>distressed assets e special opportunities</i>.</p> <p>L'operazione ha visto la contestuale partecipazione da parte di IDeA Alternative Investments che ha acquisito, in via indiretta, una ulteriore quota pari al 4,9% della stessa Stepstone, garantendosi altresì il diritto alla compartecipazione ai proventi di gestione e al <i>carried interest</i> del fondo.</p>
<b>Breve descrizione:</b> <p>BS è un fondo di investimento dedicato a <i>distressed assets e special opportunities</i>, attualmente investito nelle seguenti attività:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- crediti verso la Pubblica Amministrazione (prevalentemente sanità);</li><li>- <i>non performing loans</i>;</li><li>- <i>mid-market real estate</i>;</li><li>- <i>corporate lending</i>.</li></ul> <p>Il fondo persegue l'obiettivo di sviluppare l'attività di investimento tramite raccolta di ulteriori capitali da investitori istituzionali nazionali e internazionali, indirizzando l'espansione anche verso nuovi prodotti / mercati.</p> <p>L'approccio del fondo continuerà ad essere caratterizzato dalla continua ricerca di opportunità di business con il miglior rapporto rischio / rendimento e solide garanzie / <i>collateral</i> a protezione degli investimenti.</p>

La partecipazione in Stepstone ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 un valore pari a circa 28,9 milioni di Euro (rispetto a 15 milioni di Euro a fine 2008), tenuto conto della variazione di *fair value* registrata nei primi nove mesi del 2009 pari a circa +13,9 milioni di Euro.

---

## **Altre Partecipazioni**

Il valore complessivo delle altre partecipazioni ha nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 un valore pari a circa 2,0 milioni di Euro (ovvero 3,0 milioni di USD nella valuta di denominazione delle partecipazioni), sostanzialmente allineato col dato registrato al 31 dicembre 2008.

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

Società	Sede	Settore di Attività	Valore/Mln.	% Possesso (Fully Diluted)
<b>Dollari (USD)</b>				
Elixir Pharmaceuticals Inc.	USA	Biotech	0,1	1,30
Kovio Inc.	USA	Elettronica Stampata	2,0	1,68
MobileAccess Networks Inc.	USA	ICT	0,9	1,98

- ***Elixir Pharmaceuticals Inc.***

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

- ***Kovio Inc.***

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

- ***MobileAccess Networks Inc.***

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

## **Fondi**

Al 30 settembre 2009 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti, oltre che nel fondo IDeA CoIF I (classificato nelle "Partecipazioni in società collegate", tenuto conto delle quote possedute), in n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e IDeA ICF II) e n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 pari a circa 104,3 milioni di Euro (corrispondente alla stima di *fair value* determinata sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento).

I *residual commitment* associati a questi fondi sono pari a circa 212,2 milioni di Euro (nelle rispettive valute originarie di denominazione: 210,5 milioni di Euro, 0,5 milioni di USD e 1,3 milioni di GBP).

### - **IDeA CoIF I**


<b>IDeA Co-Investment Fund I</b>
<b>Sede:</b> Italia
<b>Settore:</b> <i>Private equity</i>
<b>Sito web:</b> <a href="http://www.ideasgr.it">www.ideasgr.it</a>
<b>Dettagli investimento:</b>  Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un <i>commitment</i> totale sino a 100 milioni di Euro.  IDeA CoIF I è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati che ha iniziato la propria attività in data 9 maggio 2008 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR ("IDeA SGR").  IDeA SGR è la principale società italiana di gestione di fondi di fondi di <i>private equity</i> e di investimenti diretti nel <i>private equity</i> tramite fondi di co-investimento, con esposizione nazionale ed internazionale. Regolati da Banca d'Italia e Consob, i programmi di investimento di IDeA SGR fanno leva sulla lunga esperienza nel settore del <i>team</i> di gestione e degli <i>sponsor</i> .
<b>Breve descrizione:</b>  IDeA CoIF I, con una dotazione complessiva al 30 settembre 2009 di circa 217 milioni di Euro, ha come obiettivo quello di effettuare operazioni di co-investimento acquisendo partecipazioni di minoranza, nell'ambito di transazioni medie e grandi, congiuntamente ad altri investitori professionali.  Al 30 settembre 2009 IDeA CoIF I ha richiamato ai sottoscrittori circa il 37,8% del <i>commitment</i> totale, avendo effettuato tre investimenti: <ul style="list-style-type: none"><li>- 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;</li><li>- 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</li></ul>

capitale riservato. Manutencoop è società leader in Italia nel settore del *facility management* integrato ovvero nella gestione ed erogazione di un ampio spettro di servizi finalizzati al mantenimento dell'efficienza degli immobili e alla fornitura di servizi ai privati e ad enti pubblici;

- in data 31 marzo 2009 è stata acquistata una quota pari al 17,43% del capitale sociale di Grandi Navi Veloci S.p.A., società italiana di navigazione attiva nel trasporto marittimo di passeggeri e merci su varie rotte mediterranee. La percentuale posseduta è stata successivamente incrementata sino al 20,14% (in data 11 giugno 2009) con l'acquisto di un'ulteriore quota del 2,71%.

Le quote in IDeA CoIF I hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 pari a circa 36,6 milioni di Euro (12,6 milioni di Euro a fine 2008), per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* pari a +24,7 milioni di Euro e al pro-quota di risultato netto di periodo pari a -0,7 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi a IDeA CoIF I alla data del 30 settembre 2009:

Fondo di Co-Investimento	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
<b>Euro (€)</b>					
IDeA Co-Investment Fund I	Italia	2008	216.550.000	100.000.000	46,18
<b>Residual Commitments</b>					
<b>Totale residuo da investire espresso in:</b>		<b>Euro</b>	<b>62.189.095</b>		

- IDeA I FoF


<b>IDeA I Fund of Funds</b>
<b>Sede:</b> Italia
<b>Settore:</b> <i>Private equity</i>
<b>Sito web:</b> <a href="http://www.ideasgr.it">www.ideasgr.it</a>
<b>Dettagli investimento:</b>
<p>Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un <i>commitment</i> totale sino a 170 milioni di Euro.</p> <p>IDeA I FoF è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 30 gennaio 2007 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR ("IDEA SGR").</p>
<b>Breve descrizione:</b>
<p>IDeA I FoF, che ha una dotazione complessiva di circa 681 milioni di Euro, si propone di allocare il patrimonio in quote di fondi chiusi non quotati, prevalentemente attivi nel settore del <i>private equity</i> locale di diversi paesi, con ottimizzazione del profilo rischio / rendimento attraverso un'attenta diversificazione del patrimonio tra gestori con rendimenti storici e solidità comprovata, differenti discipline di investimento, aree geografiche e annate.</p> <p>Il portafoglio di IDeA I FoF è investito in n. 39 fondi, con differenti strategie di investimento, che a loro volta detengono circa 304 posizioni in società con diversi gradi di maturità, attive in aree geografiche con differenti dinamiche di crescita.</p> <p>I fondi, verso i quali IDeA I FoF possiede un'esposizione complessiva pari a circa 485 milioni di Euro (valore dei fondi + <i>commitment</i> residui), 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>turnaround</i>).</p> <p>Al 30 settembre 2009 IDeA I FoF ha richiamato il 40,5% circa del <i>commitment</i> totale.</p>

Le quote in IDeA I FoF hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 pari a circa 52,1 milioni di Euro (48,0 milioni di Euro a fine 2008), con una riserva di *fair value* negativa complessivamente pari a -15,2 milioni di Euro; la variazione del valore di iscrizione rispetto al dato di fine 2008 è da imputarsi ai contributi versati a titolo di *capital call* per +14,3 milioni di Euro, alle distribuzioni di capitale per circa -2,2 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per circa -8,0 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA I FoF alla data del 30 settembre 2009:

Fondo di Fondi	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
<b>Euro (€)</b>					
IDeA I Fund of Funds	Italia	2007	681.050.000	170.000.000	24,96
<b>Residual Commitments</b>					
<b>Totale residuo da investire espresso in:</b>			<b>Euro</b>	<b>101.082.000</b>	

- ICF II


<b>IDeA ICF II</b>
<b>Sede:</b> Italia
<b>Settore:</b> <i>Private equity</i>
<b>Sito web:</b> <a href="http://www.ideasgr.it">www.ideasgr.it</a>
<b>Dettagli investimento:</b>
<p>Il Gruppo DeA Capital ha sottoscritto un <i>commitment</i> totale sino a 50 milioni di Euro.</p> <p>IDeA ICF II è un fondo chiuso, riservato a investitori qualificati, che ha iniziato la propria attività in data 24 febbraio 2009 ed è gestito da IDeA Capital Funds SGR ("IDEA SGR").</p>
<b>Breve descrizione:</b>
<p>IDeA ICF II, che ha raggiunto con il II <i>closing</i> (completato il 24 agosto 2009) una dotazione complessiva di 175 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 &amp; special situations, credito, turnaround</i> e dei fondi con focus settoriale specifico, con particolare attenzione alle potenziali opportunità offerte dal mercato secondario.</p> <p>Al 30 settembre 2009 IDeA ICF II ha richiamato circa il 5,6% del <i>commitment</i> totale.</p>

Le quote in IDeA ICF II, sottoscritte in data 6 aprile 2009, hanno un valore nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 pari a circa 2,3 milioni di Euro, per effetto dei contributi versati a titolo di *capital call* per +2,8 milioni di Euro e alla sfavorevole variazione di *fair value* per la differenza (-0,5 milioni di Euro).

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ad IDeA ICF II alla data del 30 settembre 2009:

Fondo ICF II	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
<b>Euro (€)</b>					
IDeA ICF II	Italia	2009	175.000.000	50.000.000	28,57
<b>Residual Commitments</b>					
Totale residuo da investire espresso in:			Euro	47.200.000	

- **Quote di Fondi di Venture Capital**

Le quote di fondi di *venture capital* sono tutte concentrate nella Capogruppo DeA Capital S.p.A., con un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 13,3 milioni di Euro (14,2 milioni di Euro a fine 2008), con riserve di *fair value* negative complessivamente pari a -0,2 milioni di Euro.

La variazione del valore di iscrizione rispetto al dato a fine 2008 è da imputarsi principalmente alle variazioni sfavorevoli di *fair value* (-1,3 milioni di Euro, inclusivi dell'impatto delle variazioni collegate all'andamento del tasso di cambio USD/EUR e GBP/EUR, delle quali -0,4 milioni di Euro tradotte in *impairment*) e alle *capital call* versate per complessivi +0,4 milioni di Euro.

Nella tabella di seguito sono riportati i principali dati relativi ai fondi di *venture capital* in portafoglio alla data del 30 settembre 2009:

Fondo di Venture Capital	Sede legale	Anno di impegno	Fund Size	Impegno sottoscritto	% DeA Capital nel Fondo
<b>Dollari (USD)</b>					
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
<b>Totale Dollari</b>				<b>30.925.000</b>	
<b>Euro (€)</b>					
Nexit Infocom 2000	Guernsey	2000	66.325.790	3.819.167	5,76
<b>Sterline (GBP)</b>					
Amadeus Capital II	UK EU	2000	235.000.000	13.500.000	5,74
<b>Residual Commitments</b>					
<b>Totale residuo da investire espresso in:</b>		<b>Euro</b>	<b>1.775.962</b>		

## ➤ **Settore *Alternative Asset Management***

Al 30 settembre 2009 DeA Capital S.p.A. detiene una partecipazione di co-controllo (44,36%) in IDeA Alternative Investments ("IDeA AI") e una partecipazione di controllo (70%) in FARE Holding.

Nei primi nove mesi del 2009 le attività relative al settore *Alternative Asset Management* hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +3,0 milioni di Euro, riconducibile al risultato netto di competenza del Gruppo per +2,3 milioni di Euro e ad una variazione favorevole di *fair value* per la differenza.

Il risultato netto consolidato generato nel periodo dalle attività in esame si è attestato a +2,3 milioni di Euro, al netto degli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e FARE Holding per complessivi -5,5 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto consolidato di periodo sarebbe stato pari a +7,8 milioni di Euro.

Si segnala che nel corso dei primi nove mesi del 2009 DeA Capital S.p.A. ha incassato dividendi per complessivi 9,4 milioni di Euro, di cui 2,7 milioni di Euro da IDeA AI e 6,7 milioni di Euro da FARE Holding.

### - **IDeA Alternative Investments**


<b>Sede:</b> Italia
<b>Settore:</b> <i>Alternative Asset Management - Private Equity</i>
<b>Dettagli investimento:</b> <p>In data 1° aprile 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione di una quota di partecipazione – pari al 44,36% del capitale sociale – di IDeA Alternative Investments ("IDeA AI"). L'acquisizione ha fatto seguito alla delibera del 14 febbraio 2008, con cui il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato tale acquisizione da De Agostini Invest (società del Gruppo De Agostini).</p> <p>L'operazione, proposta alla Società dalla controllante De Agostini S.p.A. nell'esercizio della sua attività di direzione e coordinamento, ha realizzato il piano già annunciato di concentrazione di tutte le attività di <i>alternative investment</i> del Gruppo De Agostini in un'unica entità, cioè DeA Capital stessa.</p>
<b>Breve descrizione:</b> <p>IDeA AI è una holding di SGR indipendenti, attive nella gestione di fondi di <i>private equity</i>, ognuna con una propria specializzazione. IDeA AI prevede di sviluppare il proprio portafoglio attraverso la gestione di fondi di co-investimento, fondi mezzanino e altri prodotti <i>dell'Alternative Asset Management</i> (ovvero <i>hedge funds</i>, ecc.).</p> <p>IDeA AI è una <i>joint venture</i> creata alla fine del 2006 dal Gruppo De Agostini (44,4%) con i <i>manager</i> di Investitori Associati SGR (44,4%), i <i>manager</i> di Wise SGR (6,4%) e altri investitori (4,8%), con l'obiettivo di diventare uno dei principali operatori nel settore dell'<i>alternative investment</i> nell'area sud-europea.</p> <p>IDeA AI possiede, tra l'altro, il 100% di IDeA Capital Funds, la SGR che gestisce fondi in cui</p>

investe il Gruppo DeA Capital.

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

Sempre nel mese di dicembre 2008 IDeA AI ha acquistato una quota di minoranza (15%) in Alkimis SGR, società di gestione del risparmio italiana, che, dopo l'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, sarà focalizzata su prodotti a ritorno assoluto.

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

Nei primi nove mesi del 2009 le attività di IDeA AI hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +2,8 milioni di Euro, riconducibile al risultato netto di competenza del Gruppo per +2,1 milioni di Euro e ad una variazione favorevole di *fair value* per la differenza.

Si segnala che il risultato netto di competenza del Gruppo sconta gli effetti dell'allocazione di parte del prezzo di acquisto della partecipazione nella stessa IDeA AI per complessivi -0,2 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto di periodo sarebbe stato pari a +2,3 milioni di Euro.

Il prospetto che segue riassume il valore degli *asset under management* al 30 settembre 2009 delle società facenti riferimento a IDeA AI:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<b><i>Asset Under Management al 30 settembre 2009</i></b>
<i>Dettaglio Fondi per SGR</i>	
<b><u>IDeA Capital Funds SGR</u></b>	
IDeA I FoF	681
IDeA COIF I	217
IDeA ICF II	175
<b>Totale IDeA Capital Funds SGR</b>	<b>1.073</b>
<b><u>Investitori Associati SGR</u></b>	
Investitori Associati IV	700
<b>Totale Investitori Associati SGR</b>	<b>700</b>
<b><u>Soprarno SGR</u></b>	<b>168</b>
<b><u>Wise SGR</u></b>	
Wise 2	170
BPM	8
<b>Totale Wise SGR</b>	<b>178</b>
<b>Totale "Aggregato"</b>	<b>2.119</b>

- **First Atlantic Real Estate Holding**

  
<b>Sede:</b> Italia
<b>Settore:</b> <i>Alternative Asset Management - Real Estate</i>
<b>Sito web:</b> <a href="http://www.firstatlantic.it">www.firstatlantic.it</a>
<b>Dettagli investimento:</b> <p>In data 12 dicembre 2008 DeA Capital S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione del 70% del capitale sociale di First Atlantic Real Estate Holding.</p>
<b>Breve descrizione:</b> <p>Fondato nel 1998 da Daniel Buaron, il Gruppo First Atlantic Real Estate Holding è tra i primi operatori per masse gestite nel settore immobiliare italiano, dove opera in qualità di <i>asset manager, fund manager e advisor</i>, con un modello integrato di gestioni di fondi e altri servizi.</p> <p>Il gruppo è composto dalle seguenti principali società:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ First Atlantic Real Estate SGR, autorizzata da Banca d'Italia nel 2005, che gestisce cinque fondi immobiliari – di cui due quotati, Atlantic 1 e Atlantic 2-Berenice, e tre riservati – con <i>asset under management</i> totali pari a circa 2,8 miliardi di Euro;</li><li>▪ First Atlantic Real Estate, società specializzata nell'erogazione di servizi di <i>asset management, property management, project management e agency</i>;</li><li>▪ First Atlantic Real Estate NPL ("FARE NPL"), operante nel settore dell'amministrazione, gestione e valorizzazione di <i>non performing loans</i> (crediti in sofferenza) del comparto immobiliare.</li></ul> <p>Il gruppo e il suo fondatore presentano un elevato <i>track record</i> in termini di gestione di attività immobiliari, avendo partecipato ad alcune delle principali operazioni degli ultimi anni in Italia, curando la gestione, la riqualificazione, la messa a reddito e la vendita dei patrimoni acquisiti. Inoltre, dal 1988 il gruppo è <i>operating partner</i> per il mercato italiano di una primaria banca di investimento internazionale ed è <i>advisor e asset manager</i> del primo fondo immobiliare italiano di carattere "etico" promosso dalla Banca Popolare di Milano.</p>

Nei primi nove mesi del 2009 le attività di FARE Holding hanno prodotto un effetto positivo sul NAV per circa +0,2 milioni di Euro, interamente riconducibile al risultato netto di competenza del Gruppo.

Si segnala che il risultato netto consolidato generato nel periodo dalle attività in esame si è attestato a +0,2 milioni di Euro, al netto degli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto della partecipazione nella stessa FARE Holding per complessivi -5,3 milioni di Euro; escludendo tali effetti, il risultato netto consolidato di periodo sarebbe stato pari a +5,5 milioni di Euro.

---

Il prospetto che segue riassume il valore degli *asset under management* al 30 settembre 2009 per il Gruppo FARE:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	<b><i>Asset Under Management al 30 settembre 2009</i></b>
<i>Dettaglio Fondi</i>	
Alantic 1	758
Alantic 2 - Berenice	720
Alantic 6	40
Alantic 8	35
Ippocrate	1.215
<b>Totale</b>	<b>2.769</b>

---

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

In premessa del commento sull'andamento economico del Gruppo DeA Capital nel 2009 a confronto con il 2008, si evidenzia che i risultati di quest'ultimo periodo non includevano il contributo di FARE Holding (partecipazione acquisita in data 12 dicembre 2008), mentre hanno recepito solo parzialmente il contributo di IDeA AI (partecipazione acquisita in data 1° aprile 2008). Il confronto tra i due periodi risulta pertanto significativamente condizionato dalle variazioni di perimetro del Gruppo.

Per i primi nove mesi del 2009 il Risultato Netto del Gruppo si è attestato a -21,9 milioni di Euro, rispetto al dato di -3,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008.

I ricavi e altri proventi registrati nel 2009 sono principalmente riconducibili a:

- commissioni da *Alternative Asset Management* per 17,5 milioni di Euro;
- contributo delle partecipazioni valutate al patrimonio netto per -14,0 milioni di Euro (-4,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008), riconducibile per circa -14,4 milioni di Euro alla partecipazione in Santé (-4,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008);
- ricavi da attività di servizio per 5,0 milioni di Euro, riconducibili ai servizi accessori alla gestione dei fondi immobiliari prestati dalle società del Gruppo FARE Holding.

Gli altri costi e oneri si sono attestati a complessivi -25,9 milioni di Euro (-6,0 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008), riconducibili per -5,2 milioni di Euro alla struttura di holding, per -19,9 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management* e per -0,8 milioni di Euro alle attività di *Private Equity Investment*.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, al 30 settembre 2009 questa si è chiusa con un saldo negativo per -2,8 milioni di Euro (rispetto a +9,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008), riconducibile sostanzialmente a oneri di gestione cambi (pari a -0,3 milioni di Euro) e ad altri oneri finanziari netti (pari a -2,5 milioni di Euro), che includono oneri netti su strumenti derivati di copertura. Si segnala che tali contratti derivati, nonostante la finalità di copertura del rischio di tasso di interesse con la quale essi sono stati posti in essere, sono classificati come operazioni di negoziazione.

Le imposte registrate nei primi nove mesi del 2009 sono risultate pari a -1,6 milioni di Euro (-5,9 nel periodo corrispondente del 2008).

Il Risultato Netto Consolidato, pari a -21,9 milioni di Euro, è riconducibile all'attività di *Private Equity Investment* per -14,9 milioni di Euro, all'attività di *Alternative Asset Management* per +2,3 milioni di Euro e alle attività di holding per -9,3 milioni di Euro.

**Si segnala che il risultato netto consolidato generato nel periodo dall'attività di *Alternative Asset Management*, positivo per 2,3 milioni di Euro, include gli effetti dell'allocazione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e in FARE Holding, per complessivi -5,5 milioni di Euro; escludendo tali effetti il risultato netto riconducibile all'attività di *Alternative Asset Management* sarebbe positivo per +7,8 milioni di Euro, mentre il risultato netto consolidato sarebbe negativo per -16,4 milioni di Euro (anziché di -21,9 milioni di Euro).**

Per i dettagli relativi alle voci di andamento economico si rinvia a quanto descritto nelle Note Illustrative più avanti riportate.

## Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	3° Trimestre 2009	Primi nove mesi del 2009	3° Trimestre 2008	Primi nove mesi del 2008
Commissioni da Alternative Asset Management	5.933	17.485	872	2.039
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(8.021)	(14.029)	(1.716)	(4.056)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(564)	(569)	0	335
Ricavi da attività di servizio	1.333	4.978	0	0
Altri ricavi e proventi	16	542	8	84
Altri costi e oneri	(7.909)	(25.892)	(2.260)	(5.992)
Proventi e oneri finanziari	(1.249)	(2.803)	1.061	9.795
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(10.461)</b>	<b>(20.288)</b>	<b>(2.035)</b>	<b>2.205</b>
Imposte sul reddito	(398)	(1.643)	(867)	(5.861)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>(10.859)</b>	<b>(21.931)</b>	<b>(2.902)</b>	<b>(3.656)</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(10.859)</b>	<b>(21.931)</b>	<b>(2.902)</b>	<b>(3.656)</b>
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(10.780)	(21.933)	(2.902)	(3.656)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(79)	2	0	0
Utile (Perdita) per azione, base		(0,075)		(0,012)
Utile (Perdita) per azione, diluito		(0,075)		(0,012)

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

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

---

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

Il Risultato Complessivo o *Statement of Performance*, nel quale si registra il risultato del periodo comprensivo dei risultati rilevati direttamente a patrimonio netto, ha evidenziato un saldo netto positivo pari a circa 4,4 milioni di Euro, rispetto ad un saldo netto negativo pari a circa 5,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008.

<b>Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance</i> - IAS 1</b>	<b>30 settembre 2009</b>	<b>30 settembre 2008</b>
<i>(Dati in in milioni di Euro)</i>		
Utili (perdite) rilevati a Patrimonio Netto	26,3	(1,3)
Utile (perdite) rilevato a Conto Economico	(21,9)	(3,7)
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo</b>	<b>4,4</b>	<b>(5,0)</b>

Relativamente agli utili rilevati direttamente a patrimonio netto, questi sono principalmente ricollegabili agli adeguamenti a *fair value* relativi a:

- Santé per -2,9 milioni di Euro;
- IDeA I FoF per -8,0 milioni di Euro;
- Kenan Investments per +24,0 milioni di Euro, riconducibile sostanzialmente alla variazione di *fair value* della società controllata Migros;
- Stepstone per +13,9 milioni di Euro.

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

Si riporta di seguito la Situazione Patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2009, confrontata con il 31 dicembre 2008.

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>ATTIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Attivo non corrente</b>		
<b><i>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</i></b>		
Avviamento	78.333	83.042
Immobilizzazioni Immateriali	11.668	19.382
Immobilizzazioni Materiali	514	605
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	90.515	103.029
<b><i>Investimenti Finanziari</i></b>		
Partecipazioni in società collegate	356.987	363.614
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	212.932	159.967
Fondi-disponibili alla vendita	67.694	62.258
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	303
Totale Investimenti Finanziari	637.917	586.142
<b><i>Altre attività non Correnti</i></b>		
Crediti finanziari	2.642	-
Imposte anticipate	406	97
Altre attività non correnti	-	562
Totale Altre attività non correnti	3.048	659
<b>Totale Attivo non corrente</b>	<b>731.480</b>	<b>689.830</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Crediti commerciali	1.382	6.183
Attività finanziarie a <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	10.009	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	762	12.206
Crediti finanziari	3.411	9.912
Crediti per imposte e altri crediti verso l'Erario	4.067	5.410
Altri crediti	1.406	1.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	119.046	59.873
Totale Attività correnti	140.083	94.929
<b>Totale Attivo corrente</b>	<b>140.083</b>	<b>94.929</b>
<b>Attività relative a Joint Venture</b>	<b>62.266</b>	<b>62.052</b>
<b>Attività da cedere</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO</b>	<b>933.829</b>	<b>846.811</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		
Patrimonio Netto di Gruppo	759.298	763.577
Capitale e riserve di Terzi	861	-
<b>Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)</b>	<b>760.159</b>	<b>763.577</b>
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Passivo non corrente</b>		
Imposte differite passive	3.650	6.063
Fondo per rischi ed oneri	-	-
TFR lavoro subordinato	658	517
Passività finanziarie	153.861	59.324
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>158.169</b>	<b>65.904</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso fornitori	2.181	3.430
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.768	1.051
Debiti per imposte e altri crediti verso l'Erario	2.137	4.587
Altri debiti	1.154	149
Debiti finanziari a breve	5.842	5.497
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>13.082</b>	<b>14.714</b>
<b>Passività relative a Joint Venture</b>	<b>2.419</b>	<b>2.616</b>
<b>Passività da cedere</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>933.829</b>	<b>846.811</b>

Al 30 settembre 2009 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 759,3 milioni di Euro rispetto a 763,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

La variazione del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2009 – pari a circa -4,3 milioni di Euro – è riconducibile a:

- risultato netto di periodo per -21,9 milioni di Euro;
- effetti dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per +26,3 milioni di Euro;
- acquisto di azioni proprie per -5,3 milioni di Euro;
- riclassifica pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santé (riconducibili alla distribuzione di dividendi da parte di GDS) per -4,0 milioni di Euro;
- altre variazioni per +0,6 milioni di Euro.

#### ➤ **Analisi dei risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta**

Al 30 settembre 2009 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è negativa per circa 23,8 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 2008:

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>30 settembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>	<b>Variazione</b>
<i>(Dati in milioni di Euro)</i>			
Crediti finanziari non correnti	2,6	0,0	2,6
Attività finanziarie a <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	10,0	0,0	10,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	0,8	12,2	(11,4)
Crediti finanziari correnti	3,4	9,9	(6,5)
Disponibilità liquide	119,0	59,9	59,1
Passività finanziarie non correnti	(153,8)	(59,3)	(94,5)
Passività finanziarie correnti	(5,8)	(5,5)	(0,3)
<b>TOTALE</b>	<b>(23,8)</b>	<b>17,2</b>	<b>(41,0)</b>

La variazione registrata dalla Posizione Finanziaria Netta consolidata nel corso dei primi nove mesi del 2009 è determinata dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

- investimenti netti in partecipazioni e fondi per -45,4 milioni di Euro, prevalentemente riconducibili a:
  - 2,4 milioni di Euro relativi a Santé (inclusi 3,3 milioni di Euro relativi alla stima di debito per le *put option* sulle azioni Santé detenute dal Top Management di GDS);
  - 3,0 milioni di Euro relativo all'esborso per l'aumento di capitale in Sigla Luxembourg;
  - 40,0 milioni di Euro collegati all'investimento nei fondi (-12,1 milioni di Euro in IDeA I FoF, -24,7 milioni di Euro in IDeA CoIF I, -2,8 milioni di Euro in IDeA ICF II e -0,4 milioni di Euro nei fondi di *venture capital*);
- acquisti di azioni proprie per -5,3 milioni di Euro;
- dividendi incassati da IDeA AI per +2,7 milioni di Euro;
- riduzione dei debiti relativi all'acquisizione di FARE Holding per complessivi +5,0 milioni di Euro;
- *cash flow* operativo e altri movimenti per +2,0 milioni di Euro.

Si rimanda alle Note Illustrative e al Rendiconto Finanziario per una dettagliata esposizione delle variazioni relative alle suddette voci.

---

Si segnala che l'utilizzo per 100 milioni di Euro della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca e il contestuale impiego della liquidità in strumenti di deposito a termine non ha effetti ai fini della Posizione Finanziaria Netta (tramite la compensazione di poste attive, riconducibili alla liquidità impiegata, e passive, legate al debito verso la stessa Mediobanca).

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).

Si segnala che la Posizione Finanziaria Netta consolidata non include le disponibilità finanziarie in capo al Gruppo IDeA AI, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 30 settembre 2009 queste ultime sono positive per circa 3,3 milioni di Euro (pro-quota DeA Capital).

Si ritiene che le disponibilità liquide e le ulteriori risorse finanziarie attivabili siano sufficienti a coprire il fabbisogno collegato agli impegni di versamento già sottoscritti nei fondi, anche tenuto conto degli ammontari che si prevede verranno richiamati / distribuiti dai medesimi fondi.

---

## 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 2009 i dipendenti del Gruppo sono pari a n. 60 unità, di cui n. 11 dirigenti, n. 18 quadri e n. 31 impiegati (n. 59 unità al 31 dicembre 2008); tale organico non include il personale distaccato dalla controllante De Agostini S.p.A. ed è suddivisibile in n. 16 dipendenti nelle Società Holding e n. 44 dipendenti nel Gruppo FARE Holding.

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

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

Si segnala, inoltre, l'adesione di DeA Capital S.p.A. (in data 13 giugno 2008) al consolidato fiscale nazionale del Gruppo facente capo a B&D Holding di Marco Drago e C. S.a.p.a. (controllante di De Agostini). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna Società e dalla stessa 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 2009**

## 1. Stato Patrimoniale Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>ATTIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Attivo non corrente</b>		
<b>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</b>		
Avviamento	78.333	83.042
Immobilizzazioni Immateriali	11.668	19.382
Immobilizzazioni Materiali	514	605
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	90.515	103.029
<b>Investimenti Finanziari</b>		
Partecipazioni in società collegate	356.987	363.614
Partecipazioni in altre imprese-disponibili alla vendita	212.932	159.967
Fondi-disponibili alla vendita	67.694	62.258
Altre attività finanziarie disponibili per la vendita	304	303
Totale Investimenti Finanziari	637.917	586.142
<b>Altre attività non Correnti</b>		
Crediti finanziari	2.642	-
Imposte anticipate	406	97
Altre attività non correnti	-	562
Totale Altre attività non correnti	3.048	659
<b>Totale Attivo non corrente</b>	<b>731.480</b>	<b>689.830</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Crediti commerciali	1.382	6.183
Attività finanziarie a <i>fair value</i> con variazioni imputate a conto economico	10.009	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	762	12.206
Crediti finanziari	3.411	9.912
Crediti per imposte e altri crediti verso l'Erario	4.067	5.410
Altri crediti	1.406	1.345
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	119.046	59.873
Totale Attività correnti	140.083	94.929
<b>Totale Attivo corrente</b>	<b>140.083</b>	<b>94.929</b>
<b>Attività relative a Joint Venture</b>	<b>62.266</b>	<b>62.052</b>
<b>Attività da cedere</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO</b>	<b>933.829</b>	<b>846.811</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		
Patrimonio Netto di Gruppo	<b>759.298</b>	<b>763.577</b>
Capitale e riserve di Terzi	861	-
<b>Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)</b>	<b>760.159</b>	<b>763.577</b>
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Passivo non corrente</b>		
Imposte differite passive	3.650	6.063
Fondo per rischi ed oneri	-	-
TFR lavoro subordinato	658	517
Passività finanziarie	153.861	59.324
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>158.169</b>	<b>65.904</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso fornitori	2.181	3.430
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	1.768	1.051
Debiti per imposte e altri crediti verso l'Erario	2.137	4.587
Altri debiti	1.154	149
Debiti finanziari a breve	5.842	5.497
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>13.082</b>	<b>14.714</b>
<b>Passività relative a Joint Venture</b>	<b>2.419</b>	<b>2.616</b>
<b>Passività da cedere</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>933.829</b>	<b>846.811</b>

## 2. Conto Economico Consolidato

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	3° Trimestre 2009	Primi nove mesi del 2009	3° Trimestre 2008	Primi nove mesi del 2008
Commissioni da Alternative Asset Management	4.493	13.622	0	0
Commissioni da Alternative Asset Management-Joint Venture	1.440	3.863	872	2.039
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(8.482)	(14.880)	(2.080)	(4.670)
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity-Joint Venture	461	851	364	614
Altri proventi/oneri da Investimenti	(564)	(569)	0	335
Ricavi da attività di servizio	1.333	4.976	0	0
Ricavi da attività di servizio-Joint Venture	0	2	0	0
Altri ricavi e proventi	12	185	8	84
Altri ricavi e proventi-Joint Venture	4	357	0	0
Spese del personale	(2.421)	(8.213)	(728)	(1.833)
Spese per Servizi	(1.947)	(7.225)	(964)	(3.057)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.630)	(7.890)	(72)	(135)
Costi ed oneri relativi a Joint Venture (escluso imposte)	(860)	(2.117)	(496)	(967)
Altri oneri	(51)	(447)	0	0
Proventi finanziari	1.085	1.866	3.455	13.281
Oneri finanziari	(2.334)	(4.669)	(2.394)	(3.486)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(10.461)</b>	<b>(20.288)</b>	<b>(2.035)</b>	<b>2.205</b>
Imposte sul reddito	(131)	(747)	(708)	(5.406)
Imposte sul reddito-Joint Venture	(267)	(896)	(159)	(455)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>	<b>(10.859)</b>	<b>(21.931)</b>	<b>(2.902)</b>	<b>(3.656)</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(10.859)</b>	<b>(21.931)</b>	<b>(2.902)</b>	<b>(3.656)</b>
- Risultato Attribuibile al Gruppo	(10.780)	(21.933)	(2.902)	(3.656)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(79)	2	0	0
Utile (Perdita) per azione, base		(0,075)		(0,012)
Utile (Perdita) per azione, diluito		(0,075)		(0,012)

### 3. Prospetto della Reddività Complessiva Consolidata

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2009	Primi nove mesi del 2008
<b><i>Utile/(perdita) del periodo (A)</i></b>	<b><i>(21.931)</i></b>	<b><i>(3.656)</i></b>
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	29.109	(1.486)
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	(2.727)	181
<b><i>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</i></b>	<b><i>26.382</i></b>	<b><i>(1.305)</i></b>
<b><i>Totale Utile/(perdita) complessivo di periodo (A) + (B)</i></b>	<b><i>4.451</i></b>	<b><i>(4.961)</i></b>
<b><i>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</i></b>		
- Attribuibile al Gruppo	4.449	(4.961)
- Attribuibile a Terzi	2	0

## 4. Rendiconto Finanziario Consolidato (Metodo diretto)

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2009	Primi nove mesi del 2008
<b>CASH FLOW da Attività Operative</b>		
Investimenti in Società e Fondi	(40.048)	(163.410)
Acquisizioni di controllate al netto delle disponibilità liquide acquisite	0	0
Rimborsi di Capitali da Fondi	1.785	11.707
Cessioni di Investimenti	0	104
Interessi ricevuti	818	6.900
Interessi pagati	(1.391)	0
Proventi da distribuzione da Investimenti	829	1.191
Flussi di cassa netti realizzati su derivati su valute	(567)	425
Ricavi da altri redditi realizzati	0	0
Imposte pagate	(4.403)	(754)
Imposte rimborsate	0	0
Dividendi incassati a riduzione della Partecipazione	0	1.442
Opzioni pagate	(132)	(1.417)
Dividendi da Joint venture	2.662	0
Dividendi da collegate	4.120	0
Management e Performance fees ricevute	13.652	0
Ricavi per servizi	10.635	0
Spese di esercizio	(16.738)	(5.505)
<b>Cash flow netto da Attività Operative</b>	<b>(28.778)</b>	<b>(149.317)</b>
<b>CASH FLOW da Attività di Investimento</b>		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(7)	(168)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	0	0
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(2)	(103)
<b>Cash flow netto da Attività di Investimento</b>	<b>(9)</b>	<b>(271)</b>
<b>CASH FLOW da attività finanziarie</b>		
Acquisto di attività finanziarie	(20.384)	0
Vendita di attività finanziarie	18.286	626
Versamento Warrant	316	0
Azioni di capitale emesse per Terzi	380	0
Acquisto azioni proprie	(5.288)	(23.955)
Vendita azioni proprie	0	0
Interessi ricevuti da attività finanziarie	0	0
Dividendi pagati a Terzi	(2.723)	0
Prestito <i>Investor loan</i>	0	(93.827)
Prestito <i>Managers</i>	(2.627)	0
Prestito bancario	100.000	0
<b>Cash flow netto da attività finanziarie</b>	<b>87.960</b>	<b>(117.156)</b>
<b>INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>	<b>59.173</b>	<b>(266.744)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>59.873</b>	<b>403.264</b>
Disponibilità liquide iniziali delle Attività cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
<b>Disponibilità liquide iniziali delle Attività in essere ad Inizio Periodo</b>	<b>59.873</b>	<b>403.264</b>
EFFETTO VARIAZIONE DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE	0	(248)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>119.046</b>	<b>136.272</b>
Attività da cedere e Capitale di Terzi	0	0
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>119.046</b>	<b>136.272</b>

Si segnala che le Disponibilità Liquide ed Equivalenti del Gruppo non includono le disponibilità finanziarie in capo al Gruppo IDeA Alternative Investments, in quanto *joint venture*; a titolo informativo, al 30 settembre 2009 queste ultime sono positive per 3.293 migliaia di Euro.

## 5. 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	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
<b>Totale al 31 dicembre 2007</b>	<b>306.611</b>	<b>535.602</b>	<b>36</b>	<b>10.717</b>	<b>852.966</b>	<b>0</b>	<b>852.966</b>
Ripartizione Risultato 2007		10.717		(10.717)	0	0	0
Acquisto Azioni Proprie	(13.322)	(10.633)			(23.955)	0	(23.955)
Altre variazioni		964			964	0	964
Totale Utile/(perdita) complessiva			(1.305)	(3.656)	(4.961)	0	(4.961)
<b>Totale al 30 settembre 2008</b>	<b>293.289</b>	<b>536.650</b>	<b>(1.269)</b>	<b>(3.656)</b>	<b>825.014</b>	<b>0</b>	<b>825.014</b>

<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	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
<b>Totale al 31 dicembre 2008</b>	<b>293.418</b>	<b>542.544</b>	<b>(34.149)</b>	<b>(38.236)</b>	<b>763.577</b>	<b>0</b>	<b>763.577</b>
Ripartizione Risultato 2008		(38.236)		38.236	0	0	0
Costo Stock Options		345			345	0	345
Acquisto Azioni Proprie	(4.031)	(1.257)			(5.288)	0	(5.288)
Warrant		316			316	0	316
Riclassifica pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santé		(3.980)			(3.980)	0	(3.980)
Acquisizione Soprano e FARE NPL					0	899	899
Altre variazioni		(121)			(121)	0	(121)
Totale Utile/(perdita) complessiva			26.382	(21.933)	4.449	(38)	4.411
<b>Totale al 30 settembre 2009</b>	<b>289.387</b>	<b>499.611</b>	<b>(7.767)</b>	<b>(21.933)</b>	<b>759.298</b>	<b>861</b>	<b>760.159</b>

---

## 6. Note di Commento

### ➤ Struttura e Contenuto del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2009

Il Resoconto Intermedio di Gestione (di seguito "Resoconto") costituisce il documento previsto dall'art 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS), emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. I principi contabili utilizzati nel Resoconto non differiscono sostanzialmente da quelli utilizzati al 31 dicembre 2008 e nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009.

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

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

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2009 e ai primi nove mesi del 2008; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2009 e al 31 dicembre 2008. La forma dei prospetti contabili consolidati corrisponde a quella dei prospetti presentati nel Bilancio al 31 dicembre 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 2009 è variata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2008, a seguito:

- della riclassificazione di Stepstone da "Partecipazione in società collegata", come da Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008, a "Investimento disponibile alla vendita" (pertanto al di fuori dell'Area di Consolidamento);
- dell'acquisizione da parte di IDeA Alternative Investments di una quota di controllo, pari al 65% del capitale sociale, di Soprarno;
- della fusione per incorporazione in DeA Capital S.p.A. della società interamente controllata DeA Capital Investments S.r.l. (avvenuta in data 17 luglio 2009);
- dell'acquisizione del controllo di una società, contestualmente ridenominata First Atlantic Real Estate NPL ("FARE NPL"), da parte di FARE Holding.

Pertanto, al 30 settembre 2009 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti società:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo consolidamento
<b>DeA Capital S.p.A.</b>	<b>Milano, Italia</b>	<b>Euro</b>	<b>306.612.100</b>	<b>Capogruppo</b>	
DeA Capital Investments S.A.	Lussemburgo	Euro	515.992.516	100%	Integrazione globale (IAS 27)
DeA Capital S.A. Sicar	Lussemburgo	Euro	282.188.394	100%	Integrazione globale (IAS 27)
Santè S.A.	Lussemburgo	Euro	98.184.700	43,01%	Patrimonio netto (IAS 28)
Sigla Luxembourg S.A.	Lussemburgo	Euro	482.684	41,39%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA Alternative Investments S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA Capital Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.200.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
IDeA AI Sarl	Milano, Italia	Euro	50.000	44,36%	Proporzionale (IAS 31)
Investitori Associati SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.200.000	21,74%	Patrimonio netto (IAS 28)
Wise SGR	Milano, Italia	Euro	1.250.000	12,86%	Patrimonio netto (IAS 28)
IDeA CoIF I	Milano, Italia	Euro	-	46,18%	Patrimonio netto (IAS 28)
Soprarno SGR S.p.A.	Lussemburgo	Euro	2.000.000	28,83%	Proporzionale (IAS 31)
FARE Holding S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE S.p.A.	Milano, Italia	Euro	500.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
First Atlantic RE SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	5.000.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FAI S.r.l.	Milano, Italia	Euro	105.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE NPL S.p.A.	Milano, Italia	Euro	720.000	45,50%	Integrazione globale (IAS 27)
FARE DE GmbH	Monaco, Germania	Euro	25.000	70,00%	Integrazione globale (IAS 27)
Alpenia GmbH	Monaco, Germania	Euro	25.000	35,70%	Proporzionale (IAS 31)

---

## 7. Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

### **ATTIVO NON CORRENTE**

L'Attivo Non Corrente è pari a circa 731,5 milioni di Euro al 30 settembre 2009 (rispetto a 689,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2008).

#### ***Immobilizzazioni Immateriali e Materiali***

La voce include avviamento (per 78,3 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 11,7 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 0,5 milioni di Euro).

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

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

#### ***Partecipazioni in società collegate***

Tale voce, pari a 357,0 milioni di Euro, si riferisce alle seguenti attività:

- per 298,9 milioni di Euro alla partecipazione in Santé (iscritta a fine 2008 a un valore di 317,7 milioni di Euro);

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2008 è da imputarsi al risultato netto pro-quota di -14,4 milioni di Euro, alle altre variazioni negative di patrimonio netto pari a circa -6,9 milioni di Euro (riconducibili principalmente per -2,9 milioni di Euro alla variazione negativa di *fair value* degli strumenti di copertura di tasso d'interesse e per -4,0 milioni di Euro alla riclassificazione pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santé, riconducibili alla distribuzione di dividendi da parte di GDS), ai versamenti effettuati a titolo di aumento di capitale per circa +3,2 milioni di Euro e alla distribuzione di dividendi pari a circa -4,1 milioni di Euro. Si segnala che la contabilizzazione della partecipazione in Santé tiene conto dei diritti collegati alle azioni sottoscritte dal *Top Management* di GDS in funzione delle *put option* da questi detenute nei confronti degli azionisti originari.

- per 21,5 milioni di Euro alla partecipazione in Sigla Luxembourg (iscritta a fine 2008 ad un valore di circa 18,2 milioni di Euro).

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2008 è da imputarsi principalmente all'aumento di capitale riservato per 3,0 milioni di Euro interamente sottoscritto da DeA Capital e del risultato netto pro-quota di periodo pari a circa +0,2 milioni di Euro.

- per 36,6 milioni di Euro a IDeA Co-Investment Fund I (iscritto a fine 2008 ad un valore di circa 12,6 milioni di Euro).

La variazione rispetto al dato di chiusura dell'Esercizio 2008 è da imputarsi ai contributi versati a titolo di *capital call* pari a +24,7 milioni di Euro e al pro-quota di risultato netto di periodo pari a -0,7 milioni di Euro.

### Partecipazioni in altre imprese

Al 30 settembre 2009 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – di Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), di Stepstone e di tre società americane, operanti nei settori del *Biotech*, dell' *Information & Communication Technology* e dell' *Elettronica Stampata*.

Il valore complessivo di tali partecipazioni nei prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2009 è pari a circa 212,9 milioni di Euro, rispetto a 160,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2008, di cui:

- 182,0 milioni di Euro, pari al *fair value* stimato al 30 settembre 2009, per la partecipazione in Kenan Investments (controllante indiretta di Migros), con una variazione positiva di *fair value* rispetto al 31 dicembre 2008 di +24,0 milioni di Euro (riserva di *fair value* positiva complessivamente pari a +7,0 milioni di Euro). Si segnala che la variazione positiva di *fair value* si basa sul recepimento di nuove proiezioni economico finanziarie;
- 28,9 milioni di Euro, pari al *fair value* stimato al 30 settembre 2009, per la partecipazione in Stepstone, con una variazione positiva rispetto al 31 dicembre 2008 di +13,9 milioni di Euro. Si segnala che al 31 dicembre 2008 tale investimento era stato classificato nella voce "Partecipazioni in società collegate";
- 2,0 milioni di Euro relativi alle tre società americane sopra citate, di cui si riporta nella tabella a seguire il dettaglio dei movimenti intervenuti nel corso dei primi nove mesi del 2009:

(Dati in migliaia di Euro)	Totale azioni	% Possesso (Fully Diluted)	Saldo 1.1.2009	Aumenti di Capitale	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 30.09.2009
Elixir Pharmaceuticals Inc.	1.602.604	1,30	0	50	0	(4)	46
Kovio Inc.	1.746.362	1,68	1.440	0	(53)	(71)	1.316
Mobile Access Networks Inc.	1.467.242	1,98	527	0	160	(41)	646
<b>Totale</b>			<b>1.967</b>	<b>50</b>	<b>107</b>	<b>(116)</b>	<b>2.008</b>

### Fondi

Al 30 settembre 2009 il Gruppo DeA Capital risulta avere investimenti in quote di n. 2 fondi di fondi (IDeA I FoF e IDeA ICF II), e in quote di n. 8 fondi di *venture capital*, per un valore complessivo nei prospetti contabili pari a circa 67,7 milioni di Euro, corrispondente alla stima di *fair value* al 30 settembre 2009.

Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 settembre 2009:

(Dati in migliaia di Euro)	Saldo 1.1.2009	Incrementi (capital call)	Decrementi (Capital Distribution)	Impairment e relativo Effetto Traduzione	Adeguamento a Fair Value	Effetto Traduzione	Saldo al 30.09.2009
Totale Fondi di Venture Capital	14.213	437	(8)	(391)	(715)	(195)	13.341
IDeA I FoF	48.044	14.318	(2.247)	0	(8.021)	0	52.094
IDeA ICF II	0	2.800	0	0	(541)	0	2.259
<b>Totale Fondi</b>	<b>62.257</b>	<b>17.555</b>	<b>(2.255)</b>	<b>(391)</b>	<b>(9.277)</b>	<b>(195)</b>	<b>67.694</b>

### Altre attività finanziarie disponibili alla vendita

La voce, pari a 0,3 milioni di Euro, si riferisce alle altre partecipazioni detenute da FARE Holding.

### **Crediti finanziari non correnti**

La voce al 30 settembre 2009 è pari a 2,6 milioni di Euro e include il pro-quota del Gruppo DeA Capital del prestito erogato dagli azionisti originari di Santè al *Top Management* di GDS per la sottoscrizione dell'*Equity Plan* avvenuta in data 25 luglio 2009.

### **Attività per imposte anticipate**

Le attività per imposte anticipate sono pari a 0,4 milioni di Euro, rispetto a 0,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

## **ATTIVO CORRENTE**

L'Attivo Corrente è pari a circa 140,1 milioni di Euro, rispetto a 94,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2008; alla fine del 3° Trimestre 2009 la voce in esame è costituita principalmente da:

- 119,0 milioni di Euro relativi a disponibilità liquide e mezzi equivalenti (59,9 milioni al 31 dicembre 2008);
- 10,0 milioni di Euro relativi alla sottoscrizione del fondo "Soprano Pronti Contro Termine" effettuata nel mese di settembre 2009.

## **ATTIVITA' E PASSIVITA' RELATIVE A JOINT VENTURE**

Le attività e passività relative a *joint venture* si riferiscono al pro-quota (44,36%) di IDeA Alternative Investments e ad Alpenia (partecipata da FARE Holding).

Di seguito si riporta il dettaglio delle voci di competenza riferibili a IDeA Alternative Investments.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>Stato Patrimoniale 30 settembre 2009 - Quota DeA Capital 44,36%</b>	<b>Stato Patrimoniale 31 dicembre 2008 - Quota DeA Capital 44,36%</b>
Avviamento	378	0
Attività immateriali	2.608	2.874
Attività materiali	178	153
Partecipazioni in società collegate e altre imprese	16.343	15.751
Attività disponibili per la vendita	15.412	15.412
Quote di fondi comuni d'investimento	760	537
Crediti rendimento usufrutto	126	1.897
Disponibilità liquide e finanziamenti	3.293	2.000
Altre attività	776	1.036
<b>Attività</b>	<b>39.874</b>	<b>39.660</b>
Avviamento riveniente dall'acquisizione	22.375	22.375
<b>Attività relative a Joint Venture</b>	<b>62.249</b>	<b>62.035</b>
Debiti commerciali	(394)	(264)
Debiti verso l'Erario e imposte differite	(1.656)	(1.692)
Altri debiti	(361)	(655)
<b>Passività relative a Joint Venture</b>	<b>(2.411)</b>	<b>(2.611)</b>
<b>Attività Nette relative a Joint Venture</b>	<b>59.838</b>	<b>59.424</b>
Patrimonio netto di competenza riferibile alla data di acquisizione	56.490	56.490
Incremento riserve di Fair Value del periodo	590	(101)
Utile a nuovo	373	0
Risultato del Gruppo	2.104	3.035
Capitale e Riserve di Terzi	311	0
Risultato di Terzi	(30)	0
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>59.838</b>	<b>59.424</b>
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>59.557</b>	<b>59.424</b>
<b>Capitale e Riserve di Terzi</b>	<b>281</b>	<b>0</b>

---

## **PATRIMONIO NETTO**

Al 30 settembre 2009 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a circa 759,3 milioni di Euro rispetto a 763,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2008.

La variazione del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso dei primi nove mesi del 2009 – pari a circa -4,3 milioni di Euro – è riconducibile a:

- risultato netto di periodo per -21,9 milioni di Euro;
- effetti dell'adeguamento a *fair value* degli investimenti per +26,3 milioni di Euro;
- acquisto di azioni proprie per -5,3 milioni di Euro;
- riclassifica pro-quota degli interessi minoritari della partecipata Santé (riconducibili alla distribuzione di dividendi da parte di GDS) per -4,0 milioni di Euro;
- altre variazioni per +0,6 milioni di Euro.

## **PASSIVO NON CORRENTE**

Al 30 settembre 2009 il Passivo Non Corrente ammonta complessivamente a 158,2 milioni di Euro (65,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2008).

### ***Imposte differite passive***

Le passività per imposte differite, pari a 3,7 milioni di Euro, sono principalmente attribuibili all'effetto imposte relativo all'allocazione di parte del costo dell'acquisizione di FARE Holding alle immobilizzazioni immateriali (*Customer Contracts*).

### ***Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato***

Il TFR, pari a 0,7 milioni di Euro, rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale.

### ***Passività finanziarie non correnti***

La voce, pari a 153,9 milioni di Euro (59,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2008), si riferisce principalmente per:

- 19,7 milioni di Euro, nell'ambito dell'acquisizione di FARE Holding, al pagamento del prezzo di acquisto differito e all'*earn-out* che DeA Capital ha previsto di corrispondere al venditore;
- 29,7 milioni di Euro al *fair value* del prezzo di esercizio dell'opzione sul residuo 30% del capitale di FARE Holding;
- 100,0 milioni di Euro all'utilizzo della linea di finanziamento sottoscritta con Mediobanca;
- 3,3 milioni di Euro alla stima del futuro costo di esercizio per DeA Capital del proprio pro-quota di *put option* sulle azioni Santé detenute dal *Top Management* di GDS.

## **PASSIVO CORRENTE**

Al 30 settembre il Passivo Corrente è pari complessivamente a 13,1 milioni di Euro (14,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferisce a Debiti verso Fornitori (2,2 milioni di Euro), Debiti verso il Personale ed Enti Previdenziali (1,8 milioni di Euro), Debiti per imposte correnti e altri Debiti verso l'Erario (2,1 milioni di Euro), Altri Debiti (1,2 milioni di Euro), Debiti finanziari a breve (5,8 milioni di Euro). Tale ultima voce si riferisce al debito a breve termine relativo all'acquisizione di FARE Holding.

---

## 8. Note di Commento al Conto Economico Consolidato

In premessa del commento sull'andamento economico del Gruppo DeA Capital nel 2009 a confronto con il 2008, si evidenzia che i risultati di quest'ultimo periodo non includevano il contributo di FARE Holding (partecipazione acquisita in data 12 dicembre 2008), mentre hanno recepito solo parzialmente il contributo di IDeA AI (partecipazione acquisita in data 1° aprile 2008). Il confronto tra i due periodi risulta pertanto significativamente condizionato dalle variazioni di perimetro del Gruppo.

### **Commissioni da Alternative Asset Management**

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

### **Commissioni da Alternative Asset Management - Joint Venture**

Le Commissioni da *Alternative Asset Management - Joint Venture* sono risultate pari a 1,4 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2009 e 3,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2009; esse si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute alla società IDeA Capital Funds SGR, con riferimento ai fondi da essa gestiti.

### **Risultato da partecipazioni valutate all'Equity**

Nei primi nove mesi del 2009 il risultato da partecipazioni valutate all'Equity è negativo per 14,9 milioni di Euro (-4,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008), di cui -14,4 milioni di Euro per Santè, -0,7 milioni di Euro per IDeA ColF I e +0,2 milioni di Euro per Sigla Luxembourg.

### **Risultato da partecipazioni valutate all'Equity - Joint Venture**

La voce, pari a 0,9 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2009, è riconducibile all'utile relativo alle partecipazioni in Investitori Associati SGR e Wise SGR.

### **Ricavi da attività di servizio**

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

### **Spese del Personale**

Le spese del personale sono risultate pari complessivamente a 2,4 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2009 (0,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008) e 8,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2009 (1,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008); la variazione è principalmente riconducibile al predetto consolidamento di FARE Holding.

### **Spese per Servizi**

Le spese per servizi sono risultate pari complessivamente a 1,9 milioni di Euro nel 3° Trimestre 2009 (1,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008) e 7,2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2009 (3,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008).

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Nei primi nove mesi del 2009 la voce è risultata pari a 7,9 milioni di Euro (0,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008) ed include sostanzialmente gli ammortamenti relativi alla *purchase price allocation*.

---

**Costi e oneri relativi a Joint Venture**

La voce, pari a 2,1 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2009 (1,0 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008), accoglie principalmente costi del personale, spese amministrative e ammortamenti di IDeA AI.

**Altri oneri**

Nei primi nove mesi del 2009 la voce è pari a 0,4 milioni di Euro ed è costituita principalmente da imposte e tasse indirette.

**Proventi (oneri) finanziari**

Nel 3° Trimestre 2009 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 1,1 milioni di Euro (3,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008), mentre gli oneri finanziari a 2,3 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008).

Nel corso dei primi nove mesi del 2009 i proventi finanziari sono risultati pari complessivamente a 1,9 milioni di Euro (13,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008), mentre gli oneri finanziari a 4,7 milioni di Euro (3,5 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008).

**Imposte sul reddito**

Nei primi nove mesi del 2009 le imposte sul reddito sono risultate pari a 1,6 milioni di Euro, rispetto a 5,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2008.

## 9. Informativa di settore

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

- *Private Equity Investment*, che include le *reporting unit* che svolgono un'attività di investimento, 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* e *real estate*.

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

Si segnala che il risultato netto consolidato generato nel periodo dall'attività di *Alternative Asset Management*, positivo per 2,3 milioni di Euro, include gli effetti dell'allocatione di una parte del prezzo di acquisto delle partecipazioni in IDeA AI e in FARE Holding, per complessivi -5,5 milioni di Euro; escludendo tali effetti il risultato netto riconducibile all'attività di *Alternative Asset Management* sarebbe positivo per +7,8 milioni di Euro, mentre il risultato netto consolidato sarebbe negativo per -16,4 milioni di Euro (anziché di -21,9 milioni di Euro).

- 
- **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 / IDeA CoIF I – Versamenti di Capitale**

In data 1° ottobre 2009 il Gruppo DeA Capital ha versato in IDeA I FoF circa 3 milioni di Euro, riducendo il *commitment* residuo nel fondo stesso a complessivi 98,1 milioni di Euro.

Contestualmente, il Gruppo DeA Capital ha proceduto al versamento di circa 0,3 milioni di Euro in IDeA CoIF I, riducendo il *commitment* residuo a complessivi 61,9 milioni di Euro.

**IDeA ICF II – Versamenti di Capitale e III Closing**

In data 1° ottobre 2009 il Gruppo DeA Capital ha versato in IDeA ICF II circa 0,2 milioni di Euro.

Successivamente, in data 3 novembre 2009, lo stesso fondo ha perfezionato il III *closing*, portando il *commitment* complessivo a 190 milioni di Euro. L'operazione è stata completata contestualmente ad una richiesta di versamento per il 2,2% del *commitment* sottoscritto, risultando in un esborso netto per DeA Capital pari a 0,9 milioni di Euro (che ha ridotto, conseguentemente, il *commitment* residuo a 46,1 milioni di Euro).

**FARE Holding - Cessione della quota detenuta in Alpenia GmbH**

In data 5 ottobre 2009 FARE DE GmbH, controllata al 100% da FARE Holding, ha ceduto la quota del 51% in Alpenia GmbH, ad un corrispettivo pari al pro-quota del patrimonio netto della società al 30 giugno 2009.

E' previsto che a seguito della cessione di Alpenia GmbH, unico *asset* di FARE DE GmbH, quest'ultima sia posta in liquidazione.

**IDeA Alternative Investments – Costituzione di IDeA SIM**

In data 13 ottobre 2009 IDeA Alternative Investments ha costituito IDeA SIM, con un versamento complessivo di 0,1 milioni di Euro, per una quota pari al 65% della società.

Con l'operazione in oggetto IDeA Alternative Investments si propone di entrare nel comparto delle SIM di consulenza di investimento, senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della SIM stessa.

---

❖ **Prevedibile evoluzione della gestione, rischi e incertezze**

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione per il 2009, questa continuerà ad essere improntata sulle linee guida di sviluppo strategico espresse dall'azionista di controllo, De Agostini S.p.A., nel rispetto dell'oggetto sociale.

In questo ambito, il Gruppo DeA Capital proseguirà nella valorizzazione del proprio Portafoglio Investimenti, che si ritiene possa offrire una solida protezione all'andamento del ciclo economico e sia in grado di produrre - attraverso l'attività di *Alternative Asset Management* - flussi di redditività ampiamente visibili almeno sino a tutto il 2010.

Nell'ottica della strategia di creazione di valore con un orizzonte temporale di medio-lungo termine, il possibile protrarsi della recessione economica in atto potrà comunque condizionare negativamente i risultati economici a breve termine e le stesse prospettive di ritorno sugli investimenti effettuati.

Milano, 13 novembre 2009

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
*Il Presidente*  
Lorenzo Pellicoli

---

**Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione  
al 30 settembre 2009**

---

➤ **ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2009 (AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98)**

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

Milano, 13 novembre 2009

**Manolo Santilli**

Dirigente Preposto alla Redazione dei  
Documenti Contabili Societari