



## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

**relativo all'operazione di acquisizione di una partecipazione pari al 17,11% del capitale sociale della società**

**KENAN INVESTMENTS S.A.**

**(controllante indiretta di Migros Turk T.A.S.)**

*ai sensi dell'art. 71 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti")*

*Il presente documento informativo è stato depositato presso la sede sociale e la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 5 dicembre 2008*

## INDICE

<b>INDICE</b> .....	<b>2</b>
<b>PREMESSA</b> .....	<b>3</b>
<b>1. AVVERTENZE</b> .....	<b>4</b>
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</b> .....	<b>7</b>
2.1 DESCRIZIONE DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE .....	7
2.1.1 Descrizione delle società oggetto dell'operazione.....	8
2.1.2 Ammontare dell'investimento .....	9
2.1.3 Fonte di finanziamento .....	10
2.1.4 Effetti dell'operazione sui patti parasociali aventi ad oggetto le azioni di DeA Capital ....	10
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE .....	10
2.2.1 Motivazioni dell'operazione rispetto agli obiettivi gestionali di DeA Capital .....	10
2.2.2 Programmi dell'Emittente .....	11
2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E CON I SOGGETTI DA CUI LE ATTIVITÀ SONO STATE ACQUISTATE.....	11
2.3.1 Rapporti significativi tra DeA Capital e Kenan Investments, le società da essa controllate e con Koç Holding.....	11
2.3.2 Evidenza di ogni rapporto nonché accordo significativo tra DeA Capital, le società da essa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di DeA Capital e i soggetti da cui le attività sono state acquistate .....	12
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO.....	12
2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione a disposizione del pubblico .....	12
<b>3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</b> .....	<b>13</b>
3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE DELL'ATTIVITÀ SVOLTA DA DEA CAPITAL E SUL <i>BUSINESS</i> SVOLTO DA DEA CAPITAL .....	13
3.2 IMPLICAZIONI SIGNIFICATIVE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO DE A CAPITAL.....	13
<b>4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE</b> .....	<b>14</b>
4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici di Migros Turk relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 e al primo semestre 2008 e al primo semestre 2007	14
<b>5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE</b> .....	<b>20</b>
<b>6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE PARTE</b> .....	<b>22</b>
6.1 INDICAZIONI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE.....	22
6.2 PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	22

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") è stato redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 (il "**Regolamento Emittenti**") e contiene le informazioni concernenti l'investimento effettuato dal Gruppo DeA Capital (per tale intendendosi DeA Capital S.p.A. - di seguito "**DeA Capital**" o l'"**Emittente**"- e le sue controllate) nel capitale sociale di Migros Turk T.A.S. ("**Migros Turk**") attraverso la partecipazione con una quota di minoranza al capitale sociale di Kenan Investments S.A. ("**Kenan Investments**"). Kenan Investments detiene in via indiretta una partecipazione pari al 97,9% del capitale sociale di Migros Turk. Migros Turk è attualmente quotata sulla Borsa Valori di Istanbul.

L'operazione, come dettagliato nel capitolo 2, si è articolata in due fasi: (i) nella prima fase, conclusasi in data 30 maggio 2008, Kenan Investments ha acquisito una partecipazione pari al 50,83% del capitale sociale di Migros Turk; (ii) nella seconda fase, conclusasi il 22 ottobre 2008, Kenan Investments ha consolidato la propria partecipazione in forza di acquisti di azioni sul mercato e di un'offerta pubblica di acquisto lanciata sulle azioni di Migros Turk.

Il 20 novembre 2008, in seguito alla conversione in capitale da parte di DeA Capital S.A. SICAR dei finanziamenti concessi a Kenan Investments e alle sue controllate (nonché in considerazione dell'esito dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di Migros Turk), l'investimento complessivo del Gruppo DeA Capital in Kenan Investments è risultato essere pari al 17,11% del capitale sociale della società per un ammontare totale di Euro 175 milioni.

Per quanto riguarda i dati pro-forma previsti dallo Schema n. 3 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, paragrafo 5.1.1, si segnala che nel presente Documento Informativo, conformemente a quanto consentito dal paragrafo 5.1.2 del medesimo Schema, in alternativa ai dati economici e patrimoniali richiesti dal paragrafo 5.1.1, viene fornita una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione, in considerazione del fatto che tali effetti pro-forma nel caso di specie sono agevolmente comprensibili e limitati ad alcune voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati di DeA Capital e tenuto inoltre conto del fatto che gli effetti dell'investimento effettuato dal Gruppo DeA Capital sono già stati in parte riflessi nella Relazione Trimestrale Consolidata di DeA Capital al 31 marzo 2008, nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata di DeA Capital al 30 giugno 2008 nonché nel Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato di DeA Capital al 30 settembre 2008. Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia al capitolo 5 del presente Documento Informativo.

## **1. AVVERTENZE**

Si illustrano di seguito i fattori di rischio derivanti dall'operazione oggetto del presente Documento Informativo:

### **1.1 RISCHI CONNESSI AL RITORNO SULL'INVESTIMENTO**

L'INVESTIMENTO DEL GRUPPO DEA CAPITAL IN MIGROS TURK ATTRAVERSO LA PARTECIPAZIONE IN KENAN INVESTMENTS SI CARATTERIZZA PER ESSERE UN INVESTIMENTO A MEDIO - LUNGO TERMINE NEL CONTESTO DI UNA TIPICA OPERAZIONE DI LBO (*LEVERAGED BUY OUT*). AL RIGUARDO SI SEGNALE CHE L'ACCORDO SOTTOSCRITTO DAI SOCI DI KENAN INVESTMENTS CONTEMPLA LA POSSIBILITÀ PER TUTTI I SOCI DI REALIZZARE L'INVESTIMENTO EFFETTUATO (P. ES., CON LA CESSIONE A TERZI DELLE PARTECIPAZIONI IN KENAN INVESTMENTS O DELLE AZIONI DI MIGROS TURK) (C.D. *EXIT*) IN UN ORIZZONTE TEMPORALE DI 3-5 ANNI DALL'INIZIALE ACQUISIZIONE.

NON VI È ALCUNA GARANZIA CHE NEL BREVE PERIODO MIGROS TURK DISTRIBUISCA DIVIDENDI E, IN GENERALE, CHE SIANO GENERATI FLUSSI DI CASSA IN GRADO DI REMUNERARE ADEGUATAMENTE L'INVESTIMENTO EFFETTUATO.

### **1.2 RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI DISINVESTIMENTO**

SI SEGNALE CHE LA PARTECIPAZIONE DETENUTA DA DEA CAPITAL IN KENAN INVESTMENTS È SOGGETTA A LIMITAZIONI AL TRASFERIMENTO. PERALTRO, I SOCI DI KENAN INVESTMENTS HANNO GIÀ PREVISTO NELL'ACCORDO PARASOCIALE LA POSSIBILITÀ CHE LA REALIZZAZIONE DA PARTE DI TUTTI I SOCI DEGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI AVVENGA IN UN ORIZZONTE TEMPORALE DI 3-5 ANNI DALL'INIZIALE ACQUISIZIONE.

NON VI SONO GARANZIE CHE IL DISINVESTIMENTO AVVENGA CON LE MODALITÀ E NEI TEMPI PREVISTI DAI SOCI DI KENAN INVESTMENTS. IN PARTICOLARE, LE OPERAZIONI DI DISINVESTIMENTO POTREBBERO RICHIEDERE, ANCHE IN CONSIDERAZIONE DEL FATTO CHE L'INVESTIMENTO È IN UNA SOCIETÀ NON QUOTATA (SI VEDA AL RIGUARDO IL FATTORE DI RISCHIO 1.3), TEMPI PIÙ LUNGI DI QUELLI PREVISTI CON CONSEGUENZE SULLE CONDIZIONI DI REMUNERAZIONE DELL'EMITTENTE.

NON VI È ALCUNA GARANZIA CHE L'EMITTENTE NON SUBISCA PERDITE

DALL'INVESTIMENTO EFFETTUATO NÉ CHE REALIZZI I PROFITTI ATTESI.

### **1.3 RISCHI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO IN SOCIETÀ NON QUOTATE**

L'OPERAZIONE OGGETTO DEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO PRESENTA I RISCHI TIPICI DELL'INVESTIMENTO IN PARTECIPAZIONI NEL CAPITALE DI SOCIETÀ NON QUOTATE. AL RIGUARDO, SI SEGNALE CHE, LADDOVE DOVESSERO INTERVENIRE I PRESUPPOSTI LEGISLATIVI NECESSARI, KENAN INVESTMENTS POTREBBE RICHIEDERE IL *DELISTING* DELLE AZIONI DI MIGROS TURK DALLA BORSA VALORI DI ISTANBUL. DI CONSEGUENZA, L'INVESTIMENTO DIRETTO IN KENAN INVESTMENTS (SOCIETÀ NON QUOTATA) ED INDIRETTO IN MIGROS TURK POTREBBE NON ESSERE IMMEDIATAMENTE LIQUIDABILE.

### **1.4 RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO DI MIGROS TURK**

L'INVESTIMENTO INDIRETTO IN MIGROS TURK EFFETTUATO DAL GRUPPO DEA CAPITAL POTREBBE SUBIRE UNA DIMINUZIONE DI VALORE PER EFFETTO DI:

- (A) INSORGENZA NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DI MIGROS TURK, DI SOPRAVVIVENENZE PASSIVE E/O INSUSSISTENZE DI ATTIVO NON CONOSCIUTE E/O NON PREVEDIBILI AL MOMENTO DEL PERFEZIONAMENTO DELL'OPERAZIONE;
- (B) ANDAMENTO NEGATIVO DEL MERCATO IN CUI MIGROS TURK OPERA;
- (C) MODIFICHE O EVOLUZIONI DEL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO, ANCHE IN MATERIA FISCALE, NEL CUI AMBITO SI SVOLGE L'ATTIVITÀ DI MIGROS TURK;
- (D) INSTABILITÀ DELLO SCENARIO POLITICO-SOCIALE TURCO O DEGLI ALTRI STATI IN CUI MIGROS TURK OPERA (AZERBAIJAN, KAZAKHSTAN, MACEDONIA E KYRGYZSTAN);
- (E) ALTRI FATTORI NON PREVEDIBILI AL MOMENTO DEL PERFEZIONAMENTO DELL'OPERAZIONE.

**INOLTRE, L'INVESTIMENTO È ESPOSTO AL RISCHIO DI VARIAZIONE DEL TASSO DI CAMBIO NUOVA LIRA TURCA/EURO. DI CONSEGUENZA, UN'EVENTUALE DEPREZZAMENTO DELLA VALUTA TURCA POTREBBE AVERE L'EFFETTO DI DIMINUIRE LA REDDITIVITÀ DELL'INVESTIMENTO EFFETTUATO.**

## **1.5 DATI ECONOMICI, PATRIMONILI E FINANZIARI ED INFORMAZIONI RELATIVI A MIGROS TURK**

L'EMITTENTE NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ DIRETTA E/O INDIRETTA IN RELAZIONE ALLA VERIDICITÀ, ESAUSTIVITÀ O COMPLETEZZA DEI BILANCI CONSOLIDATI DI MIGROS TURK AL 31 DICEMBRE 2006 E AL 31 DICEMBRE 2007 E DELLE RELAZIONI SEMESTRALI CONSOLIDATE AL 30 GIUGNO 2007 E AL 30 GIUGNO 2008 NONCHÉ DI OGNI E QUALSIASI INFORMAZIONE CONTABILE RELATIVA A MIGROS TURK UTILIZZATA NEL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATIVO.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1 Descrizione delle modalità e dei termini dell'operazione

In data 13 febbraio 2008, DeA Capital ha sottoscritto un accordo di investimento (“*Investment and Shareholders’ Agreement*” o l’“*Accordo*”) con fondi BC European Capital di cui CIE Management II Ltd. riveste il ruolo di *general partner*<sup>1</sup> (qui di seguito definiti “*BC Investors*”), Turkven Private Equity e con la stessa CIE Management II Ltd., in forza del quale le parti hanno disciplinato le modalità per l’acquisizione, attraverso la società lussemburghese Kenan Investments, della società Migros Turk, le cui azioni sono quotate sulla Borsa Valori di Istanbul, nonché i loro rapporti come soci di Kenan Investments.

L’Accordo prevedeva che l’acquisizione - strutturata come tipica operazione di LBO (*leveraged buy out*) - si sarebbe realizzata mediante: (i) l’acquisto diretto dal socio di maggioranza Koç Holding di una partecipazione di controllo pari al 50,83% del capitale sociale di Migros Turk (la “**Partecipazione di Controllo**”) attraverso una catena di società facente capo a Kenan Investments e (ii) il successivo lancio di un’offerta pubblica di acquisto sulle restanti azioni di Migros Turk.

Il 14 febbraio 2008 è stato sottoscritto con Koç Holding un accordo per l’acquisizione della Partecipazione di Controllo da parte di un veicolo di diritto turco controllato indirettamente al 100% da Kenan Investments.

L’acquisizione della Partecipazione di Controllo è stata completata il 30 maggio 2008, a fronte del pagamento a Koç Holding di circa 1,9 miliardi di TRY (nuova lira turca) (ovvero 21,26 TRY per azione), corrispondenti a circa 990 milioni di Euro al tasso di cambio TRY/€ dell’operazione.

Alla data del 30 maggio 2008, DeA Capital - attraverso la sua controllata al 100% DeA Capital S.A. Sicar - deteneva una partecipazione pari al 18,52% del capitale di Kenan Investments. In particolare, l’investimento complessivo ammontava a Euro 100 milioni, di cui Euro 81,2 milioni a titolo di *equity*, e Euro 18,8 milioni a titolo di *investor loan* fruttifero.

In seguito ad ulteriori acquisti di azioni di Migros Turk effettuati sulla Borsa Valori di Istanbul, nel mese di agosto 2008, la partecipazione detenuta indirettamente da Kenan Investments nel capitale di Migros Turk è salita all’81,6%.

In data 6 ottobre 2008, Kenan Investments attraverso il veicolo societario di diritto

---

<sup>1</sup> BC Partners svolge il ruolo di *advisory company*.

turco ha lanciato un'offerta pubblica d'acquisto (obbligatoria) sulle azioni di Migros Turk, che si è conclusa il 20 ottobre 2008. Nella comunicazione al *Capital Markets Board* turco, il prezzo di offerta per ciascuna azione è stato indicato in TRY 21,243 calcolato dividendo l'ammontare netto complessivo (TRY 1.922.439.587,64) pagato a Koç Holding per l'acquisto della Partecipazione di Controllo per il numero totale di azioni acquistate. In forza della delibera n. 23/909 del *Capital Markets Board* turco del 22 agosto 2008, il prezzo unitario d'OPA è stato fissato in TRY 21,95 per effetto della maggiorazione a titolo di interessi maturati nel periodo di 45 giorni compreso tra il 15 giugno e il 30 luglio 2008, applicando il 27% del tasso di interessi alla data del 28 dicembre 2007 praticato dalla Banca Centrale turca sulle operazioni di anticipo. Per maggiori informazioni si rinvia al sito Internet di Migros Turk ([http://www.migros.com.tr/en/financial\\_results.asp](http://www.migros.com.tr/en/financial_results.asp)).

Ad esito dell'offerta pubblica di acquisto, l'offerente ha acquisito un'ulteriore partecipazione del 16,31% del capitale di Migros Turk. Alla data del presente Documento Informativo, la partecipazione detenuta indirettamente da Kenan Investments nel capitale sociale di Migros Turk risulta complessivamente pari al 97,9%. Al riguardo, si segnala che, laddove dovessero intervenire i presupposti legislativi necessari, Kenan Investments potrebbe richiedere, con tempi e modalità da definirsi, il *delisting* delle azioni di Migros Turk dalla Borsa Valori di Istanbul.

In data 20 novembre 2008, il Gruppo DeA Capital ha convertito in capitale i finanziamenti, complessivamente pari a circa Euro 94 milioni, concessi a Kenan Investments e alle sue controllate. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo 2.1.2.

Alla data del presente Documento Informativo, in seguito alla conclusione dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni di Migros Turk e alla totale conversione dei finanziamenti concessi a Kenan Investments e sue controllate, l'investimento del Gruppo DeA Capital ammonta a Euro 175 milioni esclusivamente a titolo di *equity* per una quota del capitale di Kenan Investments del 17,11%.

### **2.1.1 Descrizione delle società oggetto dell'operazione**

L'operazione sopra descritta ha ad oggetto le seguenti società:

#### **KENAN INVESTMENTS**

Kenan Investments è una società di diritto lussemburghese, con sede in Lussemburgo, Avenue de la Porte Neuve n. 29, capitale sociale di Euro 10.228.288, iscritta presso il *Register of Commerce and Companies* di Lussemburgo con il numero di iscrizione B125078.



Kenan Investments è attualmente controllata dai *BC Investors* e detiene indirettamente una partecipazione del 97,9% del capitale sociale di Migros Turk.

### **MIGROS TURK**

Migros Turk, società di diritto turco costituita nel 1954, con sede in Istanbul, Turgut Ozal Bulvari No 6, Atasehir 34758 Kadikoy, iscritta presso il *Trade Registry Office* di Istanbul con il numero di iscrizione 53358/4662, è *leader* nel settore della distribuzione organizzata di generi alimentari, attiva prevalentemente nel settore della vendita al dettaglio attraverso la gestione dei propri punti vendita, *shopping centers* e attraverso vendite *on line*. Migros Turk è inoltre attiva nel *business* della locazione di spazi all'interno di centri commerciali, che concede in locazione ad altre società commerciali.

Al 30 settembre 2008, Migros Turk gestiva complessivamente 1.135 punti vendita in Turchia (principalmente) e in alcuni Stati vicini (Azerbaijan, Kazakhstan, Macedonia e Kyrgyzstan).

Al 31 dicembre 2007 il fatturato del gruppo facente capo a Migros Turk è stato di 4,79 miliardi di YTL.

Migros Turk è attualmente quotata sulla Borsa Valori di Istanbul. Laddove dovessero intervenire i presupposti legislativi necessari, Kenan Investments potrebbe richiedere, con modalità e tempi da definirsi, il *delisting* di Migros Turk.

#### **2.1.2 Ammontare dell'investimento**

Alla data del presente Documento Informativo l'investimento di DeA Capital, attraverso DeA Capital S.A. Sicar, nel capitale sociale di Kenan Investments ammonta a Euro 175 milioni.

In particolare, si segnala che in data 30 maggio 2008, in seguito al perfezionamento dell'acquisizione della Partecipazione di Controllo da parte della società di diritto turco controllata indirettamente al 100% da Kenan Investments, l'investimento del Gruppo DeA Capital era pari a Euro 100 milioni – effettuato, per un importo di Euro 81,2 milioni, a titolo di *equity* e, per un importo di Euro 18,8 milioni, a titolo di *investor loan* fruttifero.

Successivamente, in linea con quanto previsto nell'*Investment and Shareholders' Agreement*, il Gruppo DeA Capital ha provveduto al versamento, a titolo di *investor loan*, di ulteriori Euro 75 milioni.

L'ammontare dell'investimento del Gruppo DeA Capital è stato determinato in considerazione del corrispettivo negoziato con Koç Holding in relazione all'acquisizione della Partecipazione di Controllo, coerentemente con i criteri di investimento di DeA Capital, e del livello di adesione all'offerta pubblica di acquisto lanciata da sulle azioni di Migros Turk.

Kenan Investments ha nominato *advisors* finanziari di primario *standing* in relazione all'operazione di acquisizione di Migros Turk.

Non sono state predisposte perizie indipendenti a supporto dell'investimento effettuato da DeA Capital.

### **2.1.3 Fonte di finanziamento**

L'investimento di DeA Capital descritto nel presente Documento Informativo è stato finanziato facendo ricorso esclusivamente a mezzi propri.

### **2.1.4 Effetti dell'operazione sui patti parasociali aventi ad oggetto le azioni di DeA Capital**

Il presente paragrafo non trova applicazione nei confronti dell'operazione di investimento descritta nel Documento Informativo.

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione**

### **2.2.1 Motivazioni dell'operazione rispetto agli obiettivi gestionali di DeA Capital**

Il Gruppo DeA Capital si focalizza sulle seguenti aree di attività:

#### **Private equity investment:**

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

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

#### **Alternative asset management:**

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

L'investimento nel capitale sociale di Kenan Investments con una quota di minoranza (alla data del presente Documento Informativo pari al 17,11%) è ascrivibile all'attività svolta da DeA Capital relativamente all'area del *private equity investment* e, nell'ambito di quest'ultima, agli investimenti diretti in partecipazioni.

L'investimento (indiretto) in Migros Turk è stato considerato dall'Emittente interessante per i tassi di crescita attesi dell'economia turca e per il peso crescente della grande distribuzione organizzata nel mercato locale.

Grazie ad un programma di apertura di nuovi punti vendita, Migros Turk si propone, infatti, di mantenere e rafforzare la propria *leadership* tra le catene di supermercati, di rafforzare la propria catena di *discount* e di entrare nel segmento degli ipermercati.

### **2.2.2 Programmi dell'Emittente**

Alla data del Documento Informativo, l'Emittente non ha elaborato progetti industriali né ipotesi di ristrutturazione e/o di riorganizzazione relativamente alla partecipazione acquisita.

Si segnala che il trasferimento della partecipazione di DeA Capital in Kenan Investments è soggetto (come è prassi nelle operazioni di *private equity*) a talune limitazioni previste dall'*Investment and Shareholders' Agreement*. Peraltro, l'Accordo contempla la possibilità che tutti i soci di Kenan Investments realizzino l'investimento effettuato (p. es., con la cessione a terzi delle partecipazioni in Kenan Investments o delle azioni di Migros Turk) (c.d. *exit*) in un orizzonte temporale di 3-5 anni dall'iniziale acquisizione.

## **2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e con i soggetti da cui le attività sono state acquistate**

### **2.3.1 Rapporti significativi tra DeA Capital e Kenan Investments, le società da essa controllate e con Koç Holding**

Al di fuori della presente operazione, DeA Capital non ha alcun rapporto con Kenan Investments, né con le società da essa controllate, né con Migros Turk e con Koç Holding, da cui è stata acquisita la Partecipazione di Controllo.

Nell'ambito della presente operazione, DeA Capital, *BC Investors*, Turkven Private Equity e CIE Management II Ltd. hanno raggiunto un accordo parasociale che regola il governo societario di Kenan Investments e delle sue controllate, tra cui Migros Turk. In particolare, l'*Investment and Shareholders' Agreement* disciplina la composizione del consiglio di amministrazione di Kenan Investments e di Migros, il funzionamento del consiglio di amministrazione di Kenan Investments e individua in relazione a quest'ultimo le materie sulle quali è attribuito ai co-investitori (per tali

intendendosi i soci di Kenan Investments diversi dai *BC Investors*) un diritto di veto, che riguarda la sola gestione di Kenan Investments e non anche la gestione di Migros Turk.

In particolare, l'Accordo prevede che DeA Capital abbia il diritto di nominare un amministratore nel consiglio di amministrazione di Kenan Investments e di Migros Turk. Al riguardo, DeA Capital ha designato come membro del consiglio di amministrazione di Migros Turk il Dott. Paolo Ceretti (Amministratore Delegato dell'Emittente) e come membro del consiglio di amministrazione di Kenan Investments il Dott. Manolo Santilli (*Chief Financial Officer* dell'Emittente).

L'Accordo inoltre prevede a favore di DeA Capital (così come degli altri co-investitori) diritti di informativa relativamente a Kenan Investments così come alle società da essa controllate.

### **2.3.2 Evidenza di ogni rapporto nonché accordo significativo tra DeA Capital, le società da essa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di DeA Capital e i soggetti da cui le attività sono state acquistate**

Alla data del presente Documento Informativo non esiste alcun rapporto né accordo significativo tra l'Emittente, le sue controllate, i suoi dirigenti e amministratori e la società Koç Holding.

## **2.4 Documenti a disposizione del pubblico**

Il presente documento informativo costituisce, insieme alla Relazione Trimestrale Consolidata di DeA Capital al 31 marzo 2008, alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata di DeA Capital al 30 giugno 2008 nonché al Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato di DeA Capital al 30 settembre 2008, la documentazione a disposizione del pubblico in relazione all'investimento del Gruppo DeA Capital in Migros Turk.

### **2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione a disposizione del pubblico**

Il presente documento informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Milano, via Borgonuovo n. 24, e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Piazza degli Affari n. 6, Milano, e si trova pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it).

### **3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE**

#### **3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave dell'attività svolta da Dea Capital e sul *business* svolto da Dea Capital**

L'operazione, rientra nell'attività tipica del Gruppo DeA Capital, e pertanto non avrà effetti significativi sui fattori chiave dell'attività da essa svolta e sul suo *business*.

#### **3.2 Implicazioni significative sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo DeA Capital.**

L'operazione non avrà implicazioni significative sui rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi tra le imprese del Gruppo DeA Capital.

#### **4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE**

##### **4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici di Migros Turk relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 e al primo semestre 2008 e al primo semestre 2007**

A seguito dell'offerta pubblica di acquisto (obbligatoria) sulle residue azioni di Migros Turk da parte della società di diritto turco controllata indirettamente da Kenan Investments, quest'ultima è arrivata a detenere indirettamente il 97,9% del capitale di Migros Turk.

Poiché la principale attività detenuta da Kenan Investments è rappresentata dal controllo indiretto di Migros Turk, nel presente paragrafo vengono presentati i dati sintetici tratti dai Bilanci Consolidati di Migros Turk (*Consolidated Financial Statements for the period 1 January-31 December*), per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, nonché le Relazioni Semestrali Consolidate (*Consolidated Interim Financial Statements for the six month period ended 30 June*) chiuse al 30 giugno 2008 e 2007.

Le tabelle che seguono riportano i dati estratti dal Conto Economico Consolidato, dallo Stato Patrimoniale Consolidato e dai Rendiconti Finanziari Consolidati di Migros Turk predisposti in conformità ai Principi Contabili emessi dal CMB (*Capital Markets Board*) turco e sottoposti a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers (*Independent Auditor's Report*).

Le tabelle sono state desunte dalla versione inglese (non ufficiale) dei Bilanci Consolidati e delle Relazioni Semestrali Consolidate di Migros Turk, disponibili sul sito Internet di Migros Turk all'indirizzo [http://www.migros.com.tr/en/financial\\_results.asp](http://www.migros.com.tr/en/financial_results.asp).

L'Emittente non assume alcuna responsabilità diretta e/o indiretta in relazione alla veridicità, esaustività o completezza dei Bilanci Consolidati di Migros Turk al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007 e delle Relazioni Semestrali Consolidate al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2008 nonché di ogni e qualsiasi informazione contabile relativa a Migros Turk utilizzata nel presente Documento Informativo.

Dati estratti dal Conto Economico Consolidato di Migros Turk per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006

<i>(Dati in migliaia di New Turkish Lira)</i>	<b>31 dicembre 2007 *</b>	<b>31 dicembre 2006 *</b>
<b>ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>		
Ricavi netti	4.793.359	4.272.969
Costo del venduto	(3.598.461)	(3.189.957)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>1.194.898</b>	<b>1.083.012</b>
Spese operative	(981.481)	(877.926)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>213.417</b>	<b>205.086</b>
Altri ricavi e proventi	568.210	123.019
Altri costi e oneri	(53.553)	(10.179)
Oneri finanziari netti	(89.660)	(159.871)
<b>Risultato operativo</b>	<b>638.414</b>	<b>158.055</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	216	709
<b>Risultato ante imposte delle attività in continuità</b>	<b>638.630</b>	<b>158.764</b>
<b>Imposte delle attività in continuità</b>		
Imposte correnti	(85.717)	(76.323)
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>552.913</b>	<b>82.441</b>
<b>ATTIVITA' CESSATE</b>		
<b>Risultato netto delle attività cessate / destinate ad essere cedute</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>552.913</b>	<b>82.441</b>
Risultato di esercizio - quota gruppo	552.875	78.686
Risultato di esercizio - quota terzi	38	3.755

\* come da Conto Economico pubblicato nel Bilancio annuale 2007

Dati estratti dallo Stato Patrimoniale Consolidato di Migros Turk per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 e per il primo semestre 2008

<i>(Dati in migliaia di New Turkish Lira)</i>	30 giugno 2008 *	31 dicembre 2007 *	31 dicembre 2006 **
<b>ATTIVO CONSOLIDATO</b>			
<b>Attivo corrente</b>			
Disponibilità liquide (Depositi Bancari e Cassa)	500.446	396.952	325.476
Attività finanziarie	459.091	628.767	159.881
Crediti commerciali	24.882	27.808	34.263
Crediti verso Correlate	2.858	41.293	11.595
Altri crediti	679	593	1.783
Rimanenze di magazzino	433.768	400.517	394.213
Altre attività correnti	30.626	168.595	75.595
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.452.350</b>	<b>1.664.525</b>	<b>1.002.806</b>
<b>Attivo non corrente</b>			
Crediti commerciali	800	733	777
Attività finanziarie	2.215	1.706	179.853
Avviamento	234.466	234.466	235.480
Investimenti immobiliari	9.612	9.145	102.963
Immobili, impianti e macchinari	744.344	736.117	1.048.927
Attività immateriali	179.969	179.626	180.823
Altre attività non correnti	719	3.407	38.303
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.172.125</b>	<b>1.165.200</b>	<b>1.787.126</b>
<b>TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO</b>	<b>2.624.475</b>	<b>2.829.725</b>	<b>2.789.932</b>
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>			
<b>Passivo corrente</b>			
Debiti finanziari a breve	65.232	117.828	180.038
Debiti verso fornitori	914.871	871.489	907.535
Debiti verso Correlate	3.973	54.663	62.397
Altri debiti	18.187	20.702	33.546
Fondo per rischi ed oneri	21.631	43.158	7.268
Altre passività correnti	62.436	72.207	72.681
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>1.086.330</b>	<b>1.180.047</b>	<b>1.263.465</b>
<b>Passivo non corrente</b>			
Debiti finanziari a medio-lungo	48.273	142.663	572.060
Altre passività	3.757	3.602	12.237
Imposte differite passive	17.449	20.015	7.444
Fondi di quiescenza	15.517	14.065	11.757
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>84.996</b>	<b>180.345</b>	<b>603.498</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.171.326</b>	<b>1.360.392</b>	<b>1.866.963</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>			
Patrimonio Netto di Gruppo	1.452.830	1.469.068	922.770
Capitale e riserve di Terzi	319	265	199
<b>Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)</b>	<b>1.453.149</b>	<b>1.469.333</b>	<b>922.969</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>2.624.475</b>	<b>2.829.725</b>	<b>2.789.932</b>

\* come da Stato Patrimoniale pubblicato nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2008

\*\* come da Stato Patrimoniale pubblicato nel Bilancio annuale 2007



**Dati estratti dal Rendiconto Finanziario Consolidato di Migros Turk per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006**

<i>(Dati in migliaia di New Turkish Lira)</i>	<b>2007 *</b>	<b>2006 *</b>
<b>CASH FLOW da Attivita' Operative</b>		
Risultato delle attivita' in continuita'	559.257	78.686
Risultato netto delle attivita' cessate / destinate ad essere cedute	(6.382)	0
Capitale e riserve di Terzi	38	3.755
Risultato netto delle societa' valutate con il metodo del patrimonio netto	(216)	(709)
Ammortamenti	110.275	104.537
Accantonamenti a Fondi di quiescenza	9.770	4.572
Imposte	85.717	76.323
Interessi attivi	(62.142)	(64.700)
Interessi passivi	87.797	117.636
Perdita da vendita di collegate	1.688	0
Utile da vendita di attivita' finanziarie disponibili per la vendita	(18.418)	0
Utile da vendita di <i>Joint Venture</i>	(379.991)	0
(Plusvalenze) minusvalenze da immobilizzazioni	(4.104)	(946)
Svalutazione Immobili, impianti e macchinari	1.280	4.289
Differenze cambio non realizzate	(86.068)	41.791
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>298.501</b>	<b>365.234</b>
Crediti commerciali	5.969	(1.594)
Crediti verso Correlate	2.316	(3.954)
Rimanenze di magazzino	3.156	(127.824)
Altre attivita' correnti e altri crediti	78.104	(14.341)
Debiti verso fornitori	(91.165)	258.289
Debiti verso Correlate	(7.734)	29.658
Altre passivita' correnti	(3.461)	(27.303)
Altre attivita' non correnti	43.733	(5.498)
Interessi pagati	(95.904)	(111.380)
Imposte pagate	(9.483)	(20.068)
Fondi di quiescenza pagati	(7.462)	(6.597)
<b>Cash flow netto da Attivita' Operative</b>	<b>216.570</b>	<b>334.622</b>
<b>CASH FLOW da Attivita' di Investimento</b>		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(217.366)	(225.685)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	63.372	3.000
Acquisizione di collegate	0	(4.982)
Acquisto di investimenti disponibili alla vendita	(1.412)	0
Vendita di collegate	5.500	0
Acquisto aggiuntivo di azioni	0	(37.557)
Decremento delle attivita' finanziarie	(287.440)	(60.509)
Vendita di <i>Joint Venture</i>	450.111	0
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali	(1.809)	(2.232)
Interessi ricevuti	54.546	57.402
<b>Cash flow netto da Attivita' di Investimento</b>	<b>65.502</b>	<b>(270.563)</b>
<b>CASH FLOW da attivita' finanziarie</b>		
Dividendi pagati	(40.000)	0
Riduzione di Prestito bancario	(180.896)	(381)
<b>Cash flow netto da attivita' finanziarie</b>	<b>(220.896)</b>	<b>(381)</b>
<b>INCREMENTI (DECREMENTI) NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>	<b>61.176</b>	<b>63.678</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>345.611</b>	<b>320.959</b>
Disponibilita' liquide iniziali delle Attivita' cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
<b>Disponibilita' liquide iniziali delle Attivita' in essere ad Inizio Periodo</b>	<b>345.611</b>	<b>320.959</b>
EFFETTO VARIAZIONE CONVERSIONE VALUTARIA SU DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	16.552	(39.026)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO (Inclusa Attivita' da cedere e Capitale di Terzi)</b>	<b>423.339</b>	<b>345.611</b>

\* come da Rendiconto Finanziario pubblicato nel Bilancio annuale 2007

Dati estratti dal Conto Economico Consolidato di Migros Turk per il primo semestre 2008 e 2007

<i>(Dati in migliaia di New Turkish Lira)</i>	<b>30 giugno 2008 *</b>	<b>30 giugno 2007 *</b>
<b>ATTIVITA' IN CONTINUITA'</b>		
Ricavi netti	2.364.285	2.028.218
Costo del venduto	(1.759.157)	(1.529.636)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>605.128</b>	<b>498.582</b>
Spese marketing, vendita e distributive	(374.890)	(306.672)
Spese generali e amministrative	(102.183)	(99.956)
Altri proventi	28.459	9.745
Altri oneri	(12.213)	(1.148)
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>144.301</b>	<b>100.551</b>
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	0	(650)
Proventi finanziari	72.441	40.555
Oneri finanziari	(67.711)	(36.698)
<b>Risultato ante imposte delle attività in continuità</b>	<b>149.031</b>	<b>103.758</b>
<b>Imposte delle attività in continuità</b>		
Imposte correnti	(24.263)	(2.400)
Imposte differite	2.235	(20.371)
<b>Risultato delle attività in continuità</b>	<b>127.003</b>	<b>80.987</b>
<b>ATTIVITA' CESSATE</b>		
<b>Risultato netto delle attività cessate / destinate ad essere cedute</b>	-	(1.608)
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>127.003</b>	<b>79.379</b>
Risultato di esercizio - quota gruppo	126.981	79.358
Risultato di esercizio - quota terzi	22	21

\* come da Conto Economico pubblicato nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2008

Dati estratti dal Rendiconto Finanziario Consolidato di Migros Turk per il primo semestre 2008 e 2007

<i>(Dati in migliaia di New Turkish Lira)</i>	30 giugno 2008 *	30 giugno 2007 *
<b>CASH FLOW da Attivita' Operative</b>		
Risultato delle attivita' in continuita'	126.981	80.966
Risultato netto delle attivita' cessate / destinate ad essere cedute	0	(1.608)
Capitale e riserve di Terzi	22	21
Risultato netto delle societa' valutate con il metodo del patrimonio netto	0	650
Ammortamenti	48.279	56.319
Accantonamenti a Fondi di quiescenza	5.312	4.716
Imposte	22.028	22.771
Interessi attivi	(68.074)	(23.911)
Interessi passivi	65.929	36.126
(Plusvalenze) minusvalenze da immobilizzazioni	3.555	(4.120)
Svalutazione Immobili, impianti e macchinari	63	0
Proventi da cessione investimenti disponibili alla vendita	(21.245)	0
Differenze cambio non realizzate	(575)	(36.798)
<b>Flusso di cassa del risultato operativo prima della variazione del capitale circolante</b>	<b>182.275</b>	<b>135.132</b>
Crediti commerciali	2.926	(19.791)
Crediti verso Correlate	38.435	4.334
Rimanenze di magazzino	(33.251)	27.812
Altre attivita' correnti e altri crediti	147.056	9.159
Debiti verso fornitori	43.382	(81.306)
Debiti verso Correlate	(50.690)	(4.303)
Altre passivita' correnti e altri debiti	(5.086)	31.532
Altre attivita' non correnti	2.621	2.647
Imposte pagate	(50.952)	(3.863)
Fondi di quiescenza pagati	(3.860)	(2.802)
<b>Cash flow netto da Attivita' Operative</b>	<b>272.856</b>	<b>98.551</b>
<b>CASH FLOW da Attivita' di Investimento</b>		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(54.536)	(92.767)
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	545	20.931
Variazione di fair value delle attivita' finanziarie	137.976	40.654
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali	(1.371)	(1.260)
Interessi ricevuti	39.655	24.377
Acquisizione di ulteriori quote di investimenti disponibili alla vendita	(509)	0
Vendita di investimenti disponibili alla vendita	36.688	0
<b>Cash flow netto da Attivita' di Investimento</b>	<b>158.448</b>	<b>(8.065)</b>
<b>CASH FLOW da attivita' finanziarie</b>		
Interessi pagati	(154.334)	(36.876)
Dividendi pagati	(67.178)	(38.500)
Riduzione di Prestito bancario	(105.495)	(40.000)
<b>Cash flow netto da attivita' finanziarie</b>	<b>(327.007)</b>	<b>(115.376)</b>
<b>INCREMENTI (DECREMENTI) NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>	<b>104.297</b>	<b>(24.890)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>396.952</b>	<b>345.611</b>
Disponibilita' liquide iniziali delle Attivita' cedute/da cedere nel corso del periodo	0	0
<b>Disponibilita' liquide iniziali delle Attivita' in essere ad Inizio Periodo</b>	<b>396.952</b>	<b>345.611</b>
EFFETTO VARIAZIONE CONVERSIONE VALUTARIA SU DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	(803)	3.036
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO (Inclusa Attivita' da cedere e Capitale di Terzi)</b>	<b>500.446</b>	<b>323.757</b>

\* come da Rendiconto Finanziario pubblicato nella Relazione Semestrale al 30 giugno 2008

## **5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE**

In conformità a quanto previsto dalla sezione 5.1.2 dello Schema n.3 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, nel presente Documento Informativo – in alternativa ai dati economici e patrimoniali richiesti dalla sezione 5.1.1 del suddetto schema (e della relativa relazione della società di revisione) – viene fornita solo una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione.

Va infatti precisato che gli effetti pro-forma sono limitati e agevolmente comprensibili. Si è pertanto ritenuto sufficiente fornire una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione.

Ai fini di una migliore comprensione degli effetti pro-forma al 30 giugno 2008 si ricorda, come già segnalato nel Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato di DeA Capital al 30 settembre 2008 a cui si rimanda (si veda il sito internet dell'Emittente: [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it)), che l'investimento DeA Capital in Kenan Investments e nelle sue controllate era pari a complessivi 175 milioni di Euro, ripartiti in circa 81 milioni di Euro a titolo di *equity* e circa 94 milioni di Euro a titolo di *investor loans*.

In data 20 novembre, a completamento del processo di OPA lanciata sulle azioni di Migros Turk dalle società appartenenti alla catena di controllo con a capo Kenan Investments, che ha condotto quest'ultima a controllare indirettamente circa il 97,9% di Migros Turk, DeA Capital ha convertito integralmente in capitale di Kenan Investments i suddetti finanziamenti (*investor loans*).

La conversione, per un importo pari a circa 94 milioni di Euro, ha portato al 17,11% la quota complessiva detenuta da DeA Capital in Kenan Investments.

A partire dalla data della suddetta conversione l'investimento complessivo di DeA Capital, pari a 175 milioni di Euro, è quindi rappresentato esclusivamente da *equity*.

L'anticipazione alla data del 30 giugno 2008 delle conseguenze dell'operazione di conversione sopra descritte avrebbe condotto ai seguenti effetti pro-forma:

**a) a livello di Stato Patrimoniale di DeA Capital al 30 giugno 2008:**

- un incremento del valore della voce "Partecipazioni in altre imprese disponibili alla vendita", per un importo pari a circa 94 milioni di Euro;
- la riduzione della posizione finanziaria netta per un pari importo;

**b) a livello di Conto Economico di DeA Capital al 30 giugno 2008:**

- storno dei proventi finanziari, pari a circa 3,4 milioni di Euro, che non sarebbero maturati sulle disponibilità liquide corrispondenti all'importo convertito in *equity* Kenan, ove l'operazione fosse avvenuta in data 31 dicembre 2007;
- effetto imposte, pari a circa 0,2 milioni di Euro, collegato al suddetto storno di proventi finanziari.

## **6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE PARTE**

### **6.1 Indicazioni sull'andamento degli affari dell'Emittente**

Per le indicazioni generali sull'andamento degli affari nel corso dei primi nove mesi 2008 si rinvia alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008 e al Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008, approvate dal Consiglio di Amministrazione di DeA Capital rispettivamente in data 29 agosto 2008 e in data 11 novembre 2008, disponibili sul sito Internet [www.deacapital.it](http://www.deacapital.it).

### **6.2 Previsione dei risultati dell'esercizio in corso**

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

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

Nel quadro della strategia di creazione di valore con un'ottica di medio - lungo termine, che rimane confermata, i risultati economici di breve termine potrebbero comunque essere negativamente impattati.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di DeA Capital S.p.A., Dott. Manolo Santilli, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni, che l'informativa contabile relativa al Gruppo DeA Capital contenuta nel presente Documento Informativo, inclusa quella utilizzata per l'elaborazione degli effetti pro-forma, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.