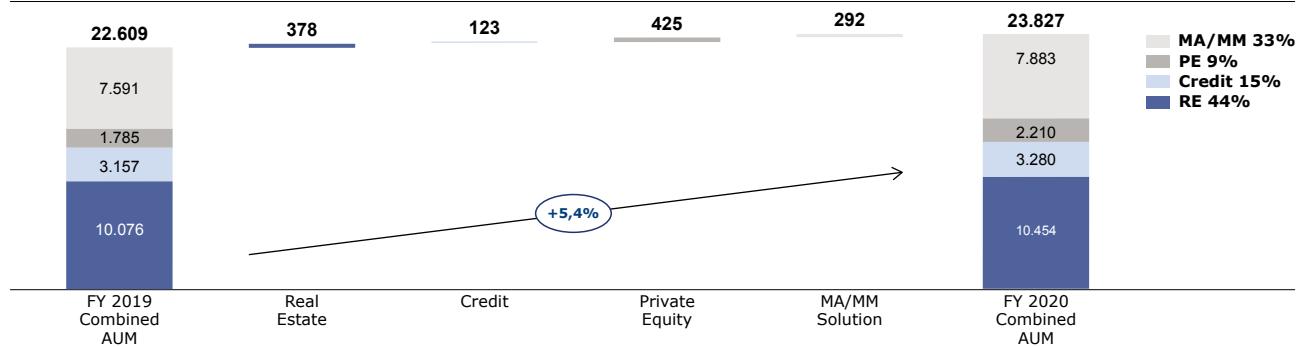
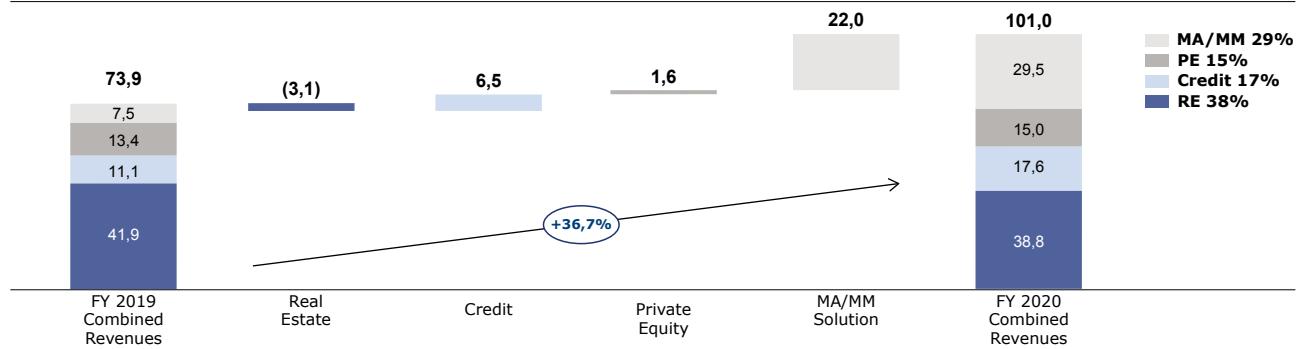


## 5. Risultati del Gruppo DeA Capital

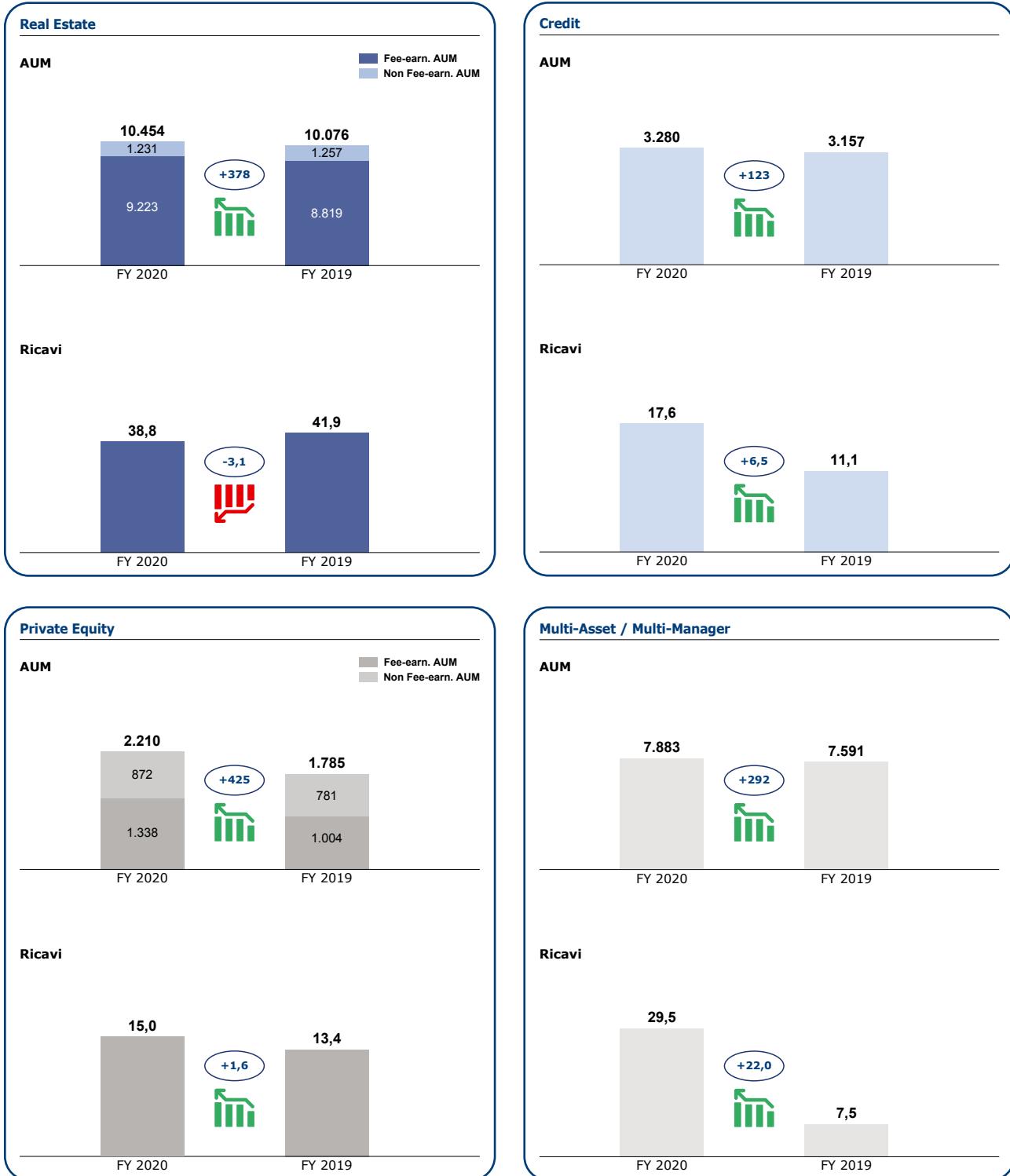
Piattaforma di Alternative Asset Management – AUM (M€)



Piattaforma di Alternative Asset Management – Ricavi (M€)



## Dettagli per Strategia di Investimento (M€)



## Risultati Consolidati – Situazione Economica

Il Risultato Netto di Gruppo registrato nell'Esercizio 2020 è stato positivo e pari a 20,4 milioni di Euro, rispetto a 12,3 milioni di Euro nel 2019.

I ricavi e altri proventi al 31 dicembre 2020 sono così scomponibili:

- Commissioni da *Alternative Asset Management* per 71,5 milioni di Euro (66,4 milioni di Euro nel 2019);
- Risultato da partecipazioni valutate all'*equity* positivo per +0,1 milioni di Euro (-0,6 milioni di Euro nel 2019);
- Altri proventi e oneri da investimenti per complessivi -9,2 milioni di Euro (+6,8 milioni di Euro nel 2019), dovuti prevalentemente alla riduzione dei *fair value* degli attivi in portafoglio del fondo Opportunity Fund I (-10,8 milioni di Euro).

I costi operativi si sono attestati a complessivi 62,5 milioni di Euro (di cui 52,1 milioni di Euro relativi all'*Alternative Asset Management*), rispetto a 59,5 milioni di Euro nel 2019.

I Proventi e oneri finanziari si sono attestati complessivamente a -1,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2020 (+2,8 milioni di Euro nel 2019), relativi principalmente al fondo Opportunity Fund I.

L'impatto complessivo delle imposte nel 2020, pari a +14,9 milioni di Euro (-5,0 milioni di Euro nel 2019), è la risultante delle imposte relative all'*Alternative Asset Management* per +11,3 milioni di Euro, derivanti principalmente dagli effetti positivi per il riallineamento fiscale<sup>(\*)</sup> dell'avviamento di DeA Capital Real Estate SGR.

Il Risultato Netto di Gruppo, pari a +20,4 milioni di Euro, è riconducibile per +31,6 milioni di Euro all'*Alternative Asset Management*, per -6,4 milioni di Euro all'*Alternative Investment* e per -4,8 milioni di Euro alle Società Holding / Elisioni.

(\*) DeA Capital Real Estate SGR ha optato per l'esercizio della facoltà prevista dalla Legge di Bilancio 2021, art. 1, comma 83, di riallineare il minor valore fiscale del proprio avviamento a quello contabile, come riportato nel Bilancio al 31 dicembre 2019, tramite versamento di imposta sostitutiva pari al 3%. L'operazione permetterà di procedere all'ammortamento fiscale dell'avviamento in 18 anni, a partire dall'anno di imposta 2021, e di dedurlo dalla base imponibile IRES e IRAP. Stante un avviamento contabile pari a 62,4 milioni di Euro, l'operazione ha prodotto un effetto economico positivo una tantum nel Bilancio 2020 della SGR complessivamente pari a 16,2 milioni di Euro (corrispondente all'impatto dell'iscrizione di nuove imposte anticipate per la deducibilità futura dell'ammortamento, recepito al netto dell'imposta sostitutiva pagata).

## Situazione Economica sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	Esercizio 2020	Esercizio 2019
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	71.316	66.117
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	147	(647)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(9.219)	6.832
Altri ricavi e proventi <sup>(*)</sup>	874	441
Altri costi e oneri <sup>(**)</sup>	(62.505)	(59.475)
Proventi e oneri finanziari	(1.597)	2.791
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(984)</b>	<b>16.059</b>
Imposte sul reddito	14.896	(5.003)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITÀ IN CONTINUITÀ</b>	<b>13.912</b>	<b>11.056</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>13.912</b>	<b>11.056</b>
- Risultato Attribuibile al Gruppo	20.410	12.256
- Risultato Attribuibile a Terzi	(6.498)	(1.200)

(\*) Include le voci "ricavi da attività di servizio", "spese per servizi", "altri ricavi e proventi"

(\*\*) Include le voci "spese del personale", "spese per servizi", "ammortamenti e svalutazioni" e "altri oneri"

## Andamento per Settore di Attività nell'Esercizio 2020

(Dati in migliaia di Euro)	Alternative Asset Management	Alternative Investment	Società Holdings / Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	71.466	0	(150)	71.316
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	388	(241)	0	147
Altri proventi/oneri da Investimenti	(446)	(8.773)	0	(9.219)
Altri ricavi e proventi	576	0	298	874
Altri costi e oneri	(52.111)	(853)	(9.541)	(62.505)
Proventi e oneri finanziari	(306)	(2.213)	922	(1.597)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>19.567</b>	<b>(12.080)</b>	<b>(8.471)</b>	<b>(984)</b>
Imposte sul reddito	11.266	0	3.630	14.896
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITÀ IN CONTINUITÀ</b>	<b>30.833</b>	<b>(12.080)</b>	<b>(4.841)</b>	<b>13.912</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>30.833</b>	<b>(12.080)</b>	<b>(4.841)</b>	<b>13.912</b>
- Risultato Attribuibile al Gruppo	31.601	(6.350)	(4.841)	20.410
- Risultato Attribuibile a Terzi	(768)	(5.730)	0	(6.498)

## Andamento per Settore di Attività nell'Esercizio 2019

(Dati in migliaia di Euro)	Alternative Asset Management	Alternative Investment	Società Holdings / Elisioni	Consolidato
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	66.414	0	(297)	66.117
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	(751)	104	0	(647)
Altri proventi/oneri da Investimenti	2.264	4.568	0	6.832
Altri ricavi e proventi	53	0	388	441
Altri costi e oneri	(50.225)	(374)	(8.876)	(59.475)
Proventi e oneri finanziari	(251)	598	2.444	2.791
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>17.504</b>	<b>4.896</b>	<b>(6.341)</b>	<b>16.059</b>
Imposte sul reddito	(6.584)	0	1.581	(5.003)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITÀ IN CONTINUITÀ</b>	<b>10.920</b>	<b>4.896</b>	<b>(4.760)</b>	<b>11.056</b>
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0	0
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>10.920</b>	<b>4.896</b>	<b>(4.760)</b>	<b>11.056</b>
- Risultato Attribuibile al Gruppo	11.739	5.277	(4.760)	12.256
- Risultato Attribuibile a Terzi	(819)	(381)	0	(1.200)

## Risultati consolidati - Situazione Patrimoniale

(Dati in migliaia di Euro)	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>ATTIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Attivo non corrente</b>		
<i>Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</i>		
Avviamento	99.935	104.647
Immobilizzazioni Immateriali	25.986	42.912
Immobilizzazioni Materiali	11.830	14.297
- Fabbricati in <i>Leasing</i>	10.793	13.420
- Altre Immobilizzazioni Materiali in <i>Leasing</i>	453	318
- Altre Immobilizzazioni Materiali	584	559
<i>Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali</i>	<b>137.751</b>	<b>161.856</b>
<i>Investimenti Finanziari</i>		
Partecipazioni in società collegate e <i>Joint Ventures</i>	27.291	30.802
Partecipazioni detenute da Fondi a <i>Fair Value through P&amp;L</i>	14.888	22.773
Partecipazioni in altre imprese-valuatorate al <i>Fair Value through P&amp;L</i>	29.992	50.382
Fondi-valuatorati al <i>Fair Value through P&amp;L</i>	123.000	143.597
Altre attività finanziarie valutate al <i>Fair Value</i>	36	37
<i>Totale Investimenti Finanziari</i>	<b>195.207</b>	<b>247.591</b>
<i>Altre attività non Correnti</i>		
Imposte anticipate	22.289	2.409
Finanziamenti e crediti	7.425	2.485
Crediti per differimento oneri di collocamento	1.673	377
Crediti finanziari per leasing non correnti	1.066	1.313
Altre attività non correnti	1.424	4.613
<i>Totale Altre attività non correnti</i>	<b>33.877</b>	<b>11.197</b>
<b>Totale Attivo non corrente</b>	<b>366.835</b>	<b>420.644</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Crediti commerciali	8.088	8.653
Attività finanziarie valutate al <i>Fair Value</i>	14.297	14.192
Crediti finanziari per <i>leasing</i> correnti	251	245
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	4.025	3.953
Altri crediti verso l'Erario	8.515	37.176
Altri crediti	15.336	8.207
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	123.566	99.511
<i>Totale Attività corrente</i>	<b>174.078</b>	<b>171.937</b>
<b>Totale Attivo corrente</b>	<b>174.078</b>	<b>171.937</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO</b>	<b>540.913</b>	<b>592.581</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>446.351</b>	<b>457.464</b>
<b>Capitale e riserve di Terzi</b>	<b>16.710</b>	<b>23.634</b>
<b>Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)</b>	<b>463.062</b>	<b>481.098</b>

segue >>

(Dati in migliaia di Euro)	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>		
<b>Passivo non corrente</b>		
Debiti verso fornitori	800	800
Imposte differite passive	5.963	5.993
TFR ed altri Fondi relativi al personale	6.541	5.582
Debiti verso il Personale ed Enti previdenziali	1.423	631
Passività finanziarie	11.945	13.457
- Passività Finanziarie per <i>Leasing</i>	9.763	12.437
- Altre Passività Finanziarie	2.182	1.020
Altri debiti	1.423	0
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>26.672</b>	<b>26.463</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti verso fornitori	6.004	5.470
TFR ed altri Fondi relativi al personale	37	21
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	12.707	11.836
Debiti per imposte correnti	8.138	4.336
Altri debiti verso l'Erario	2.889	1.491
Altri debiti	17.725	42.299
Debiti finanziari a breve	3.679	19.567
- Debiti finanziari a breve per <i>Leasing</i>	3.672	3.045
- Altri debiti finanziari a breve	7	16.522
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>51.179</b>	<b>85.020</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>540.913</b>	<b>592.581</b>

Nella tabella di seguito è riportata l'evoluzione del Patrimonio Netto di Gruppo nel corso del 2020:

<b>Evoluzione Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>Valore Complessivo (M€)</b>	<b>N. Azioni (in milioni)</b>	<b>Valore per Azione (€)</b>
<b>Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2019</b>	<b>457,5</b>	<b>260,0</b>	<b>1,76</b>
Distribuzione dividendo straordinario	(31,3)		(0,12)
<b>Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2019 "adjusted"</b>	<b>426,2</b>	<b>260,0</b>	<b>1,64</b>
Acquisto di azioni proprie	(1,7)	(1,5)	1,12 <sup>(§)</sup>
Consegna di azioni proprie a valere sui piani di incentivazione	0,0	1,2	1,14 <sup>(*)</sup>
Risultato Complessivo - <i>Statement of Performance</i> - IAS 1	19,9		
Altri movimenti	2,0		
<b>Patrimonio Netto di Gruppo al 31 dicembre 2020</b>	<b>446,4</b>	<b>259,7</b>	<b>1,72</b>

(§) Prezzo medio degli acquisti effettuati

(\*) Prezzo di mercato alla data di consegna delle azioni

## Risultati consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 31 dicembre 2020 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per 126,0 milioni di Euro, come dettagliata nella tabella a seguire.

Posizione Finanziaria Netta (Dati in milioni di Euro)	31.12.2020	31.12.2019(*)	Variazione
Disponibilità liquide	123,6	68,2	55,4
Attività finanziarie valutate al <i>Fair Value through OCI</i>	14,3	14,2	0,1
Crediti / Diritti contrattuali di natura finanziaria	3,8	25,0	(21,2)
Passività finanziarie non correnti	(12,0)	(13,5)	1,5
Passività finanziarie correnti	(3,7)	(19,6)	15,9
<b>Totale</b>	<b>126,0</b>	<b>74,3</b>	<b>51,7</b>

(\*) Dati al 31.12.2019 rettificati per i dividendi distribuiti a giugno 2020 (31,3 milioni di Euro)

La variazione positiva della Posizione Finanziaria Netta consolidata registrata nel corso del 2020 rispetto al 31 dicembre 2019 riflette i flussi operativi dell'*Alternative Asset Management* e gli effetti della liquidazione di attivi dell'*Alternative Investment* (tra cui circa 22,2 milioni di Euro relativi ad IDeAMI).

Si ritiene che le disponibilità liquide e le ulteriori risorse finanziarie attivabili siano sufficienti a coprire il fabbisogno

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