



DEA CAPITAL

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2021

***3° Trimestre 2021
Primi Nove Mesi del 2021***

*Consiglio di Amministrazione
Milano, 11 novembre 2021*

DeA Capital S.p.A.

Dati Societari

DeA Capital S.p.A., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.
Sede Legale: Via Brera n. 21 – 20121 Milano, Italia
Capitale Sociale: Euro 266.612.100 (i.v.), rappresentato da azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna, per complessive n. 266.612.100 azioni (di cui n. 5.734.546 azioni in portafoglio al 30 settembre 2021)
Codice Fiscale e Iscrizione al Registro Imprese di Milano n. 07918170015. Società aderente al "Gruppo IVA B&D Holding", Partita IVA 02611940038, REA di Milano 1833926

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente	Lorenzo Pellicoli
Amministratore Delegato	Paolo Ceretti
Amministratori	Marco Boroli Donatella Busso ^(2 / 5) Nicola Drago Carlo Enrico Ferrari Ardicini Dario Frigerio Francesca Golfetto ^(3 / 5) Davide Mereghetti ^(3 / 5) Daniela Toscani ^(1 / 5) Elena Vasco ^(1 / 4 / 5)

Collegio Sindacale (*)

Presidente	Cesare Andrea Grifoni
Sindaci Effettivi	Annalisa Raffaella Donesana Fabio Facchini
Sindaci Supplenti	Andrea Augusto Bonafè Michele Maranò Marco Squazzini Viscontini
Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari e Direttore Generale	Manolo Santilli
Società di Revisione e Controllo Contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(*) In carica sino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2021

⁽¹⁾ Membro del Comitato Controllo e Rischi

⁽²⁾ Membro e Presidente del Comitato Controllo e Rischi

⁽³⁾ Membro del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

⁽⁴⁾ Membro e Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

⁽⁵⁾ Amministratore Indipendente

Sommario

Relazione Intermedia sulla Gestione

1. Profilo di DeA Capital S.p.A.
2. *Key Financials* Gestionali
3. Informazioni Borsistiche
4. Fatti di rilievo intervenuti nel 3° Trimestre 2021
5. Risultati del Gruppo DeA Capital
6. Altre informazioni

Prospetti Contabili Consolidati e relative Note di Commento per il periodo 1° gennaio – 30 settembre 2021

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021

Relazione Intermedia sulla Gestione

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

DeA Capital S.p.A., con le società che fanno parte del Gruppo, è la Piattaforma indipendente di *Alternative Asset Management* leader in Italia, con *Combined AUM* per oltre 25.900 milioni di Euro e un'ampia gamma di prodotti e servizi per investitori istituzionali.

La Piattaforma – concentrata sulle due controllate, DeA Capital Real Estate SGR e DeA Capital Alternative Funds SGR, nonché sulla partecipazione di maggioranza relativa indirettamente detenuta in Quaestio Capital SGR – è impegnata nella promozione, gestione e valorizzazione di fondi d'investimento nel *real estate*, nel *credit* e nel *private equity*, nonché nelle soluzioni d'investimento *multi-asset / multi-manager*.

A supporto dell'attività della Piattaforma, DeA Capital S.p.A. ha costruito nel tempo anche un portafoglio di *Alternative Investment* rappresentato prevalentemente da fondi gestiti dalle SGR della Piattaforma stessa.

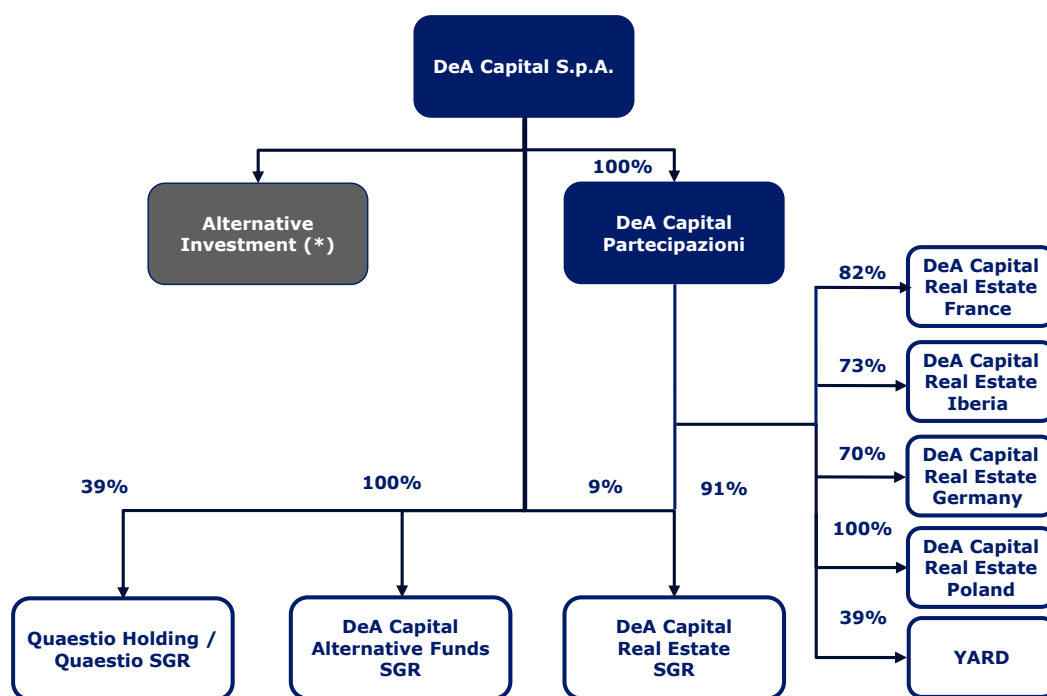
La capacità da un lato di eseguire iniziative d'investimento ad elevata complessità strutturale, dall'altro di effettuare *fund-raising* attraverso le SGR, sta dimostrando la validità del modello di business in grado di creare valore in modo unico in Italia nel mondo dell' "alternative".



La Piattaforma DeA Capital					
Investment Solutions		Real Estate	Credit	Private Equity	Multi-Asset / Multi-Manager
	AUM (€)	11,7 Mld	3,2 Mld	2,4 Mld	8,6 Mld
	Key Data	55 Fondi ~760 Immobili Rent ~340 M€	4 Fondi 30 Società GBV >30 Mld€	12 Fondi 80 Fondi T-P 900 Società	14 "Pools" interni 34 "Pools" T-P ~60 Clienti
	Prodotti	<ul style="list-style-type: none"> Core / Core+ Value Added Pan-Europe 	<ul style="list-style-type: none"> Turn-around Debtor-in-possession Shipping NPLs 	<ul style="list-style-type: none"> Global FoFs Food & Beverage Agri-business Sviluppo Sostenibile 	<ul style="list-style-type: none"> Piattaforma Multi-Asset / Multi-Manager Strategie "Pool" Overlay

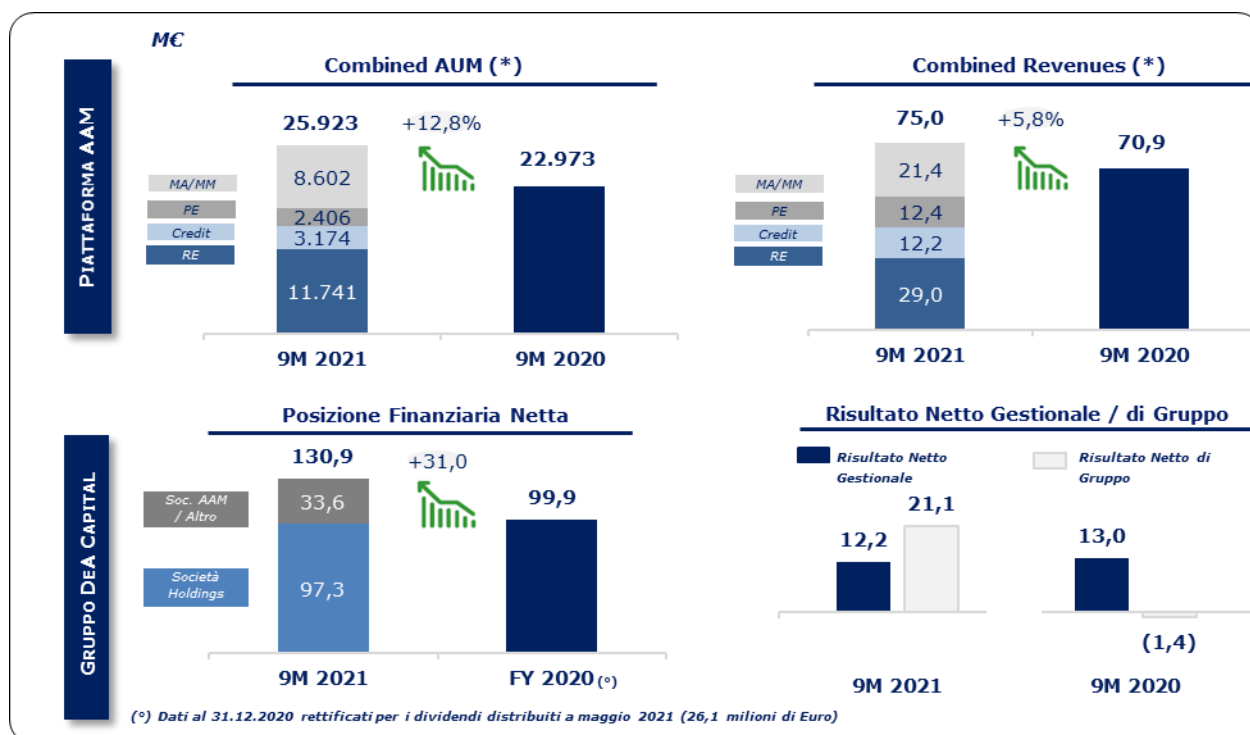
DeA Capital S.p.A. è quotata nel segmento Euronext STAR Milan del mercato Euronext Milan di Borsa Italiana ed è la capo-fila del Gruppo De Agostini relativamente all'Alternative Asset Management.

Al 30 settembre 2021 la struttura societaria del Gruppo facente riferimento a DeA Capital S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo DeA Capital" o, più semplicemente, il "Gruppo"), era così sintetizzabile:



(*) L'Alternative Investment include sostanzialmente il portafoglio di investimenti a supporto delle iniziative della Piattaforma di Alternative Asset Management.

2. Key Financials Gestionali



(*) Per Combined AUM (Assets Under Management) e Combined Revenues si intendono, rispettivamente, gli attivi in gestione e i ricavi delle SGR partecipate dal Gruppo con una quota di maggioranza assoluta / relativa (non consolidate), nonché le corrispondenti grandezze consuntivate dalle controllate estere. Al 30 settembre 2021 gli importi relativi a società non consolidate inclusi in dette grandezze ammontano a 8.602 milioni di Euro a livello di Combined AUM e a 21,4 milioni di Euro a livello di Combined Revenues (di fatto corrispondenti al 100% degli AUM e dei ricavi di Quaestio Capital SGR).

► Conto Economico Gestionale

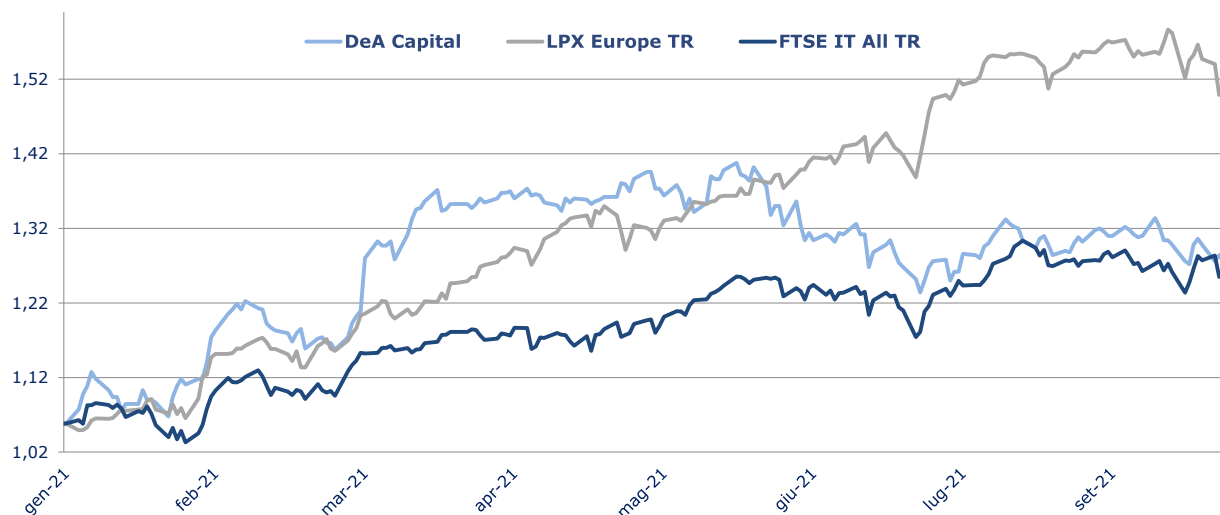
M€	9M 2021	9M 2020
Risultato Netto Gestionale AAM (*)	12,2	13,0
Altro AAM (RE Estero, PPA,....)	(3,0)	(2,4)
Risultato Netto AAM	9,2	10,6
Alternative Investment	18,0	(5,6)
- Gross return	25,6	(8,7)
- Taxes	(7,6)	3,1
Altri costi operativi netti	(6,1)	(6,4)
Risultato Netto di Gruppo	21,1	(1,4)

(*) Include il Risultato Netto Ante PPA / non recurring items delle tre SGR della Piattaforma: DeA Capital Real Estate SGR, DeA Capital Alternative Funds SGR e Quaestio Capital SGR (@ 38,82%, incl. Quaestio Holding). Maggiori dettagli sono riportati nella sezione relativa al "Segment Reporting".

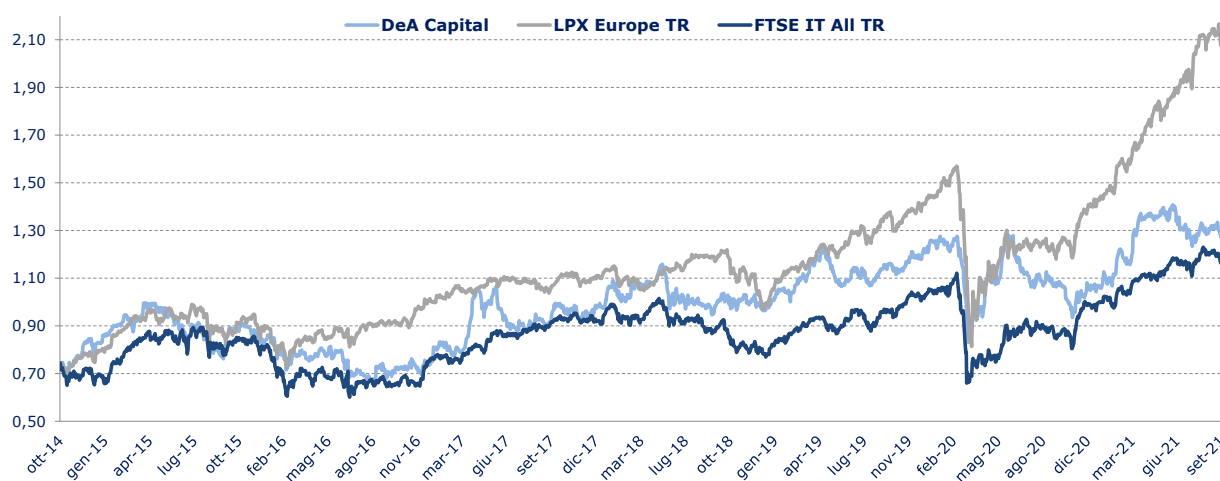
3. Informazioni Borsistiche

➤ Andamento del Titolo (Fonte: Bloomberg)

- Dal 1° gennaio 2021 al 30 settembre 2021



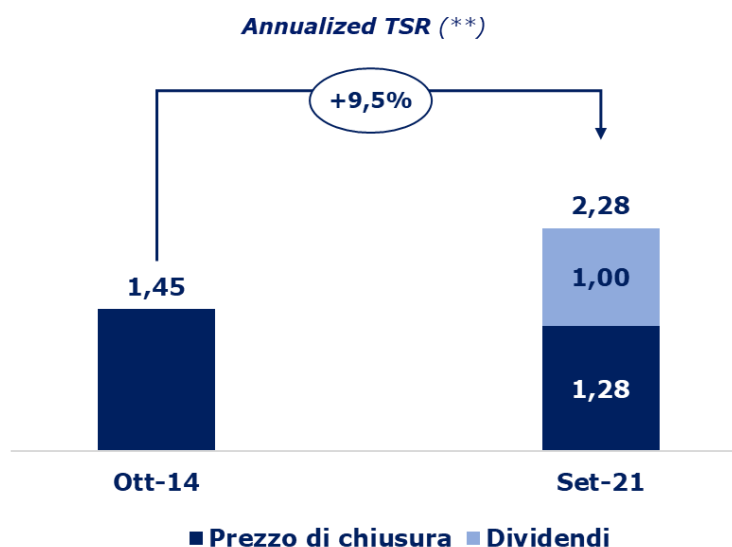
- Dal 1° ottobre 2014 (*) al 30 settembre 2021



(*) Closing date per l'uscita dall'investimento in Générale de Santé

- Dal 1° ottobre 2014 (*) al 30 settembre 2021 – Total Shareholder Return

Euro per azione



(*) Closing date per l'uscita dall'investimento in Générale de Santé

(**) Base IRR

La performance del titolo DeA Capital

Con riferimento alla *performance* nei primi nove mesi del 2021, il titolo DeA Capital ha fatto registrare una variazione pari al +20,7%; nello stesso arco temporale, gli indici FTSE All-Share® TR e LPX Europe® TR hanno fatto registrare *performance* pari rispettivamente al +19,1% e al +42,9%.

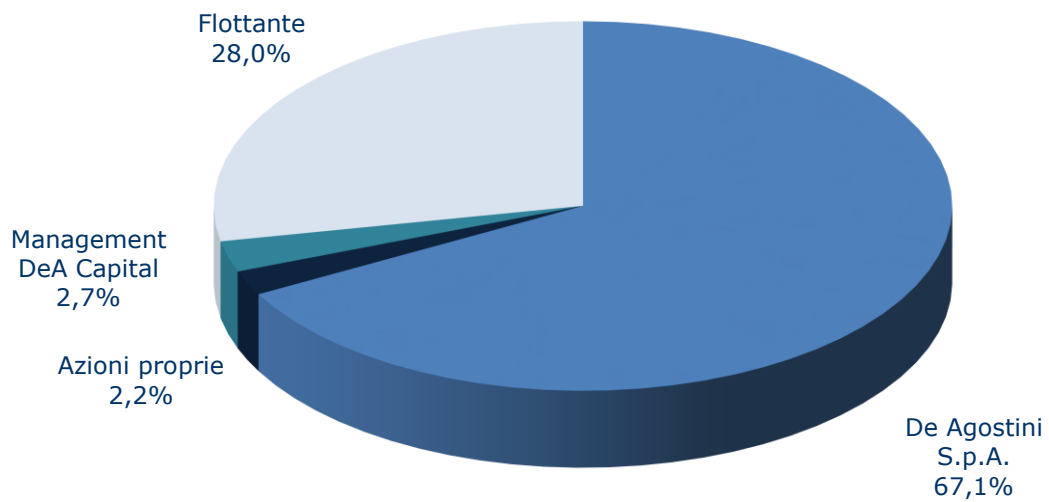
Dal 1° ottobre 2014 (data di *closing* per la cessione della partecipazione in GDS) al 30 settembre 2021, il titolo DeA Capital ha realizzato una *performance* complessiva (inclusi i dividendi straordinari) pari al +71,7%, mentre l'indice del mercato italiano FTSE All-Share® TR del +59,8% e l'indice LPX Europe® TR del +177,3% (fonte Bloomberg).

La liquidità del titolo nel corso dei primi nove mesi del 2021 si è attestata su volumi medi giornalieri di scambio pari a circa n. 260.000 azioni, in aumento rispetto alla media giornaliera nello stesso periodo del 2020.

Di seguito sono riportate le quotazioni registrate dal titolo DeA Capital nei primi nove mesi del 2021:

<i>Dati in Euro</i>	1° gen./30 set. 2021
Prezzo massimo di riferimento	1,41
Prezzo minimo di riferimento	1,06
Prezzo medio semplice	1,28
Prezzo al 30 settembre 2021 (Euro / azione)	1,28
Capitalizzazione di mercato al 30 settembre 2021 (milioni di Euro)	334

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



(#) Dati al 30 settembre 2021, invariati alla data del presente documento

4. Fatti di rilievo intervenuti nel 3° Trimestre 2021

Di seguito si riportano i fatti di rilievo intervenuti nel corso del 3° Trimestre 2021, rimandando per quelli intervenuti nel 1° Semestre 2021 alla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2021, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 settembre 2021.

ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT

Nel corso del 3° Trimestre 2021 il Gruppo ha proseguito le attività di sviluppo della Piattaforma, in particolare:

- nel segmento del **Real Estate** sono state perfezionate nuove iniziative per *Assets Under Management* pari a circa 200 milioni di Euro (e quindi sino a 1.500 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2021);
- nell'ambito del **Private Equity** sono stati raccolti 21 milioni di Euro relativamente al mandato di **investment advisory** per la selezione di fondi chiusi nell'**Infrastructure**, (e quindi sino a 200 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2021, di cui circa 130 milioni di Euro relativi all'attività di *investment advisory*).

➤ **Dividendi dalla Piattaforma AAM**

In data 10 agosto 2021 Quaestio Holding (controllante di Quaestio Capital SGR) ha distribuito dividendi per 5,0 milioni di Euro, di cui 1,9 milioni di Euro a favore di DeA Capital S.p.A..

A seguito della predetta distribuzione, i dividendi complessivamente distribuiti nel 2021 dalle attività di *Alternative Asset Management* alle Società Holdings del Gruppo sono risultati pari a complessivi 24,9 milioni di Euro.

ALTRI EVENTI DI RILIEVO

➤ **Accordo strategico nel Real Estate tra il Gruppo DeA Capital e CPI Property Group**

In data 5 agosto 2021 è stato sottoscritto tra DeA Capital S.p.A. (DeA Capital), De Agostini S.p.A. (DeA), DeA Capital Real Estate SGR ("DeA Capital RE" o "SGR"), CPI Property Group S.A. ("CPIPG") e la controllata di quest'ultima, Nova Re SIIQ ("Nova RE"), un accordo strategico finalizzato a definire una potenziale *partnership* nel real estate ("*Framework Agreement*").

CPIPG è un primaria *property company* europea, quotata presso la Borsa di Francoforte, con un portafoglio immobiliare valutato oltre 10 Miliardi di Euro. Nova RE è un operatore di real estate quotato presso Euronext Milan (EXM, già MTA) della Borsa Italiana, con un portafoglio di immobili valutato circa 120 Milioni di Euro al 31 dicembre 2020. In particolare, il *Framework Agreement* prevede che le parti dell'accordo si impegnino a cooperare per la realizzazione di un progetto congiunto finalizzato alla realizzazione di una *partnership* nel mercato immobiliare italiano (il "Progetto Congiunto"), anche mediante l'affidamento da parte di Nova RE a DeA Capital RE dell'incarico di *advisor* per lo svolgimento di alcuni servizi di *asset advisory* a favore di Nova RE.

Con il *Framework Agreement* le parti hanno inteso, *inter alia*, disciplinare i termini, le condizioni e le modalità di attuazione del Progetto Congiunto sulla base delle tappe fondamentali di seguito indicate:

- (i) *Asset Advisory Agreement*: elemento centrale del Progetto Congiunto è rappresentato dalla nomina di DeA Capital RE quale *advisor* di Nova RE per la prestazione di alcuni servizi per lo svolgimento dell'attività di quest'ultima;
- (ii) Acquisizione di una quota di minoranza di Nova RE: subordinatamente all'esecuzione dell'*Asset Advisory Agreement* tra DeA Capital RE e Nova RE, DeA Capital, attraverso una sua affiliata, acquisirà una quota di minoranza di Nova RE ("Partecipazione Nova RE");
- (iii) Definizione del Nuovo Piano Strategico: il Progetto Congiunto sarà basato su un piano strategico ("Nuovo Piano Strategico") che sarà sviluppato da Nova RE sulla base delle linee guida strategiche condivise con la SGR ("Linee Guida Strategiche");
- (iv) Ulteriore investimento: ai fini della realizzazione del Progetto Congiunto e subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, CPIPG e una o più società del Gruppo DeA sottoscriveranno e verseranno una quota dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'organo amministrativo di Nova RE in forza della facoltà conferita, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, all'organo amministrativo in data 26 aprile 2021 dall'Assemblea Straordinaria di Nova RE, di aumentare il capitale sociale della società per un importo massimo di 2,0 Miliardi di Euro, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi anche in forma scindibile, in una o più volte, entro la data di approvazione da parte dell'Assemblea del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 5 del Codice Civile ("Aumento di Capitale Delegato"). In particolare, il *Framework Agreement* prevede che Nova RE si impegni ad eseguire, nell'ambito dell'Aumento di Capitale Delegato, un aumento di capitale in via scindibile per un importo iniziale sino a 1,0 Milardo di Euro, comprensivo di valore nominale ed eventuale sovrapprezzo, secondo i termini e le condizioni che saranno indicati del Nuovo Piano Strategico ("Aumento di Capitale").

Parte dell'Aumento di Capitale sarà sottoscritto da DeA e DeA Capital (o da una loro affiliata), da un lato, e da CPIPG, dall'altro, al fine di acquisire immobili sul mercato in linea con il Nuovo Piano Strategico, come segue:

- (i) DeA e DeA Capital (o una delle loro affiliate) sottoscriveranno e conferiranno in denaro fino a un importo ("Importo di Sottoscrizione DeA") pari al minore tra (a) il 5% dell'Aumento di Capitale e (b) l'importo pari alla differenza tra 50 Milioni di Euro e il prezzo pagato per l'acquisto della Partecipazione Nova RE (per un investimento complessivo in Nova RE sino a 25 Milioni di Euro ciascuna);
- (ii) CPIPG sottoscriverà e conferirà, in denaro e/o in natura, un importo dell'Aumento di Capitale in misura tale che, per effetto dell'Aumento di Capitale, la sua partecipazione sia compresa tra il 50% e il 60% di Nova RE.

Secondo quanto concordato tra le parti, a decorrere dalla data di perfezionamento dell'operazione di compravendita della Partecipazione Nova RE, DeA e DeA Capital avranno il diritto di designare congiuntamente un membro dell'organo amministrativo di Nova RE.

Le obbligazioni delle parti del *Framework Agreement* di sottoscrivere e versare parte dell'Aumento di Capitale sono assoggettate all'avveramento delle seguenti condizioni sospensive:

-
- (i) entro il 30 giugno 2022:
- (a) l'approvazione del Nuovo Piano Strategico da parte di Nova RE in conformità con le Linee Guida Strategiche, in una forma, contenuto e livello di dettaglio soddisfacente per DeA Capital RE quale asset advisor;
 - (b) la nomina di un soggetto designato congiuntamente da DeA e DeA Capital quale membro del consiglio di amministrazione di Nova RE;
 - (c) l'approvazione da parte di Consob e Borsa Italiana S.p.A. di un prospetto di offerta e quotazione in conformità con il Regolamento (UE) 2017/1129, relativo all'Aumento di Capitale e la sua pubblicazione in conformità alle leggi applicabili;
 - (d) il verificarsi di tutte le seguenti circostanze relativamente a Nova RE nell'ambito dell'Aumento di Capitale (prima della, o contestualmente alla, sottoscrizione del suddetto Aumento di Capitale da parte di DeA e DeA Capital): (x) la deliberazione da parte di Nova RE di un aumento del capitale sociale di Nova RE in via scindibile, nell'ambito dell'Aumento di Capitale Delegato, per un importo fino ad 1,0 Miliardo di Euro (ivi compreso qualsiasi importo sottoscritto e versato da parte di DeA, DeA Capital e CPIPG ai sensi del Framework Agreement); (y) la sottoscrizione e il versamento in denaro dell'Aumento di Capitale da parte di investitori terzi (per chiarezza, diversi da DeA, DeA Capital e CPIPG) per un importo complessivo almeno pari a 300 Milioni di Euro; e (z) la conformità di Nova RE con i requisiti societari e partecipativi previsti dall'articolo 20 del Decreto Legge n. 133/2014 al fine di applicare e aderire al regime fiscale speciale da esso previsto per le società "SIIQ" (restando inteso che i requisiti di cui al presente punto (z) potranno essere raggiunti anche per effetto di qualsiasi trasferimento di azioni di Nova RE da CPIPG a terzi investitori prima della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale);
- (ii) la (x) perdurante efficacia e la mancata risoluzione per qualsivoglia ragione dell'Asset Advisory Agreement e il (y) mantenimento dei termini del Nuovo Piano Strategico deliberato, alla data di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

Il *Framework Agreement* cesserà di avere efficacia in caso di risoluzione dell'*Asset Advisory Agreement* ai sensi delle relative previsioni.

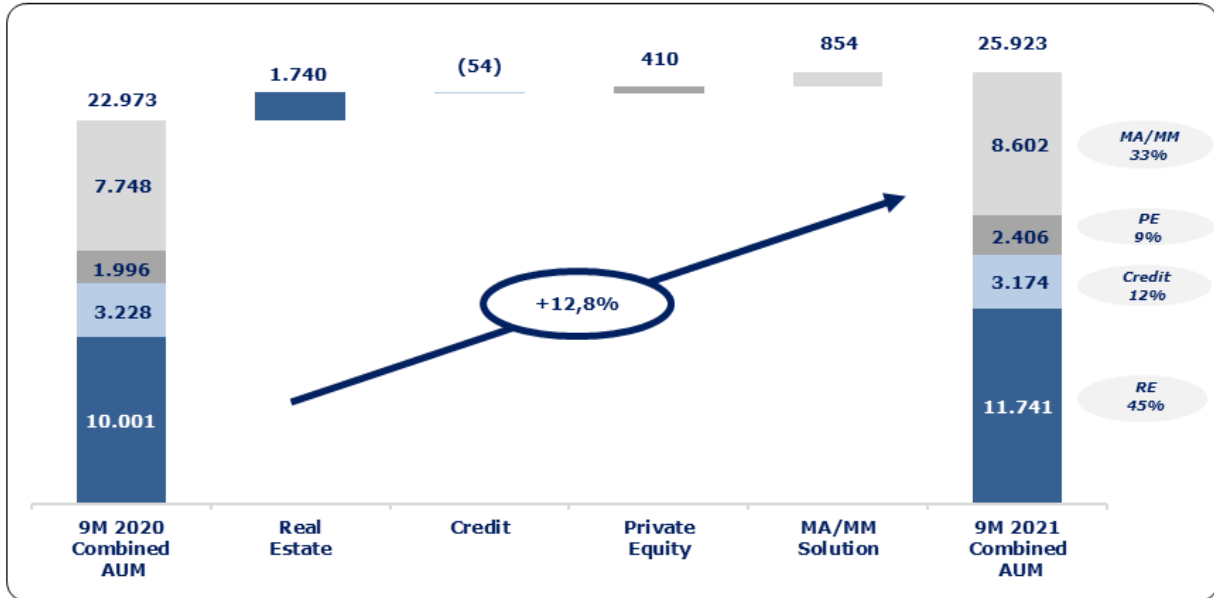
Inoltre, in esecuzione del *Framework Agreement*, in pari data sono stati altresì sottoscritti:

- tra CPIPG, in qualità di venditore, e DeA Capital Partecipazioni S.p.A. (società controllata da DeA Capital), in qualità di acquirente, un accordo di compravendita della Partecipazione Nova RE, pari a n. 1.101.255 azioni ordinarie rappresentative del 5% circa del capitale sociale di Nova RE, compravendita successivamente perfezionata in data 23 settembre 2021, ad un prezzo pari ad Euro 3,169 per ciascuna azione, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 3.489.877,10; gli accordi sottoscritti prevedono, *inter alia*, la nomina di un membro del consiglio di amministrazione di Nova Re su indicazione di DeA Capital Partecipazioni S.p.A., purché tale candidato sia conforme ai requisiti di legge in materia di eleggibilità ed eventuali procedure di KYC di Nova RE;
- tra DeA Capital RE e Nova RE, l'*Asset Advisory Agreement*, avente ad oggetto il conferimento a DeA Capital RE di un incarico per la prestazione in esclusiva a favore di Nova RE di servizi di *asset advisory* - che dovranno essere svolti in conformità a specificati livelli di servizio, nonché in conformità a tutte le specifiche istruzioni e linee-guida impartite da Nova RE - tra i quali: (i) assistenza strategica nell'ambito delle operazioni di aumento di capitale derivanti dal *Framework Agreement*; (ii) assistenza strategica relativa all'approvazione del business plan e dei relativi budget di Nova RE; (iii) reporting; (iv) assistenza strategica nel contesto delle operazioni

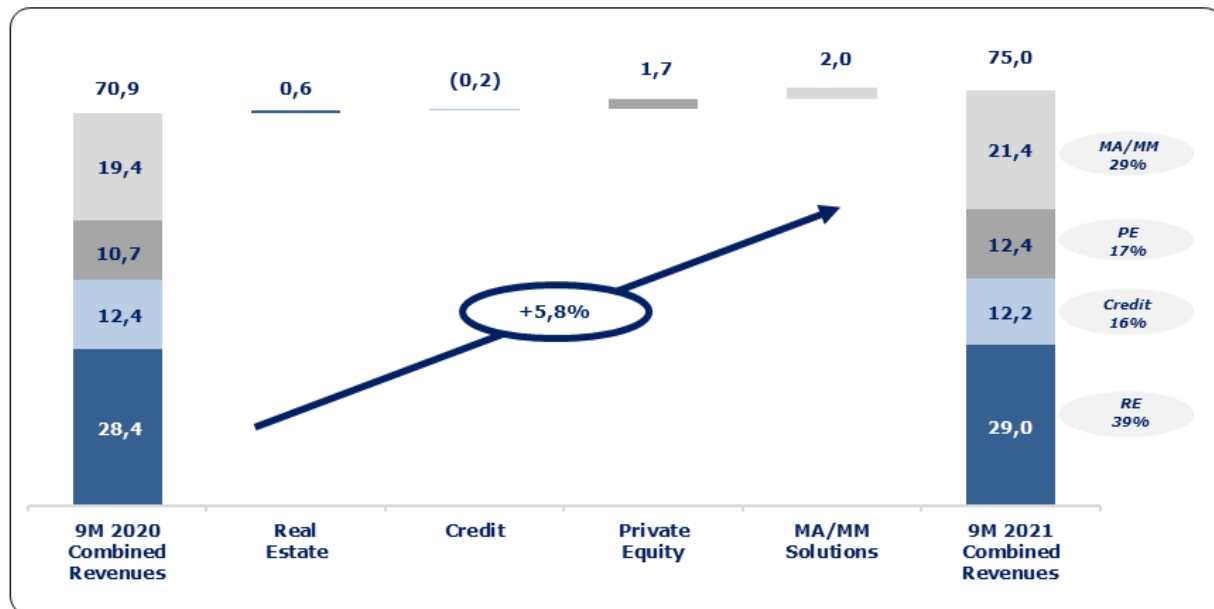
immobiliari di Nova RE (i.e., gestione del patrimonio immobiliare, operazioni di acquisizione e cessione, etc.). L'*Asset Advisory Agreement* ha una durata di sei anni, automaticamente rinnovabile per ulteriori sei anni, con decorrenza dal 1° settembre 2021 e scadenza al 31 agosto 2027, salve le ipotesi di recesso nei casi ivi contemplati.

5. Risultati del Gruppo DeA Capital

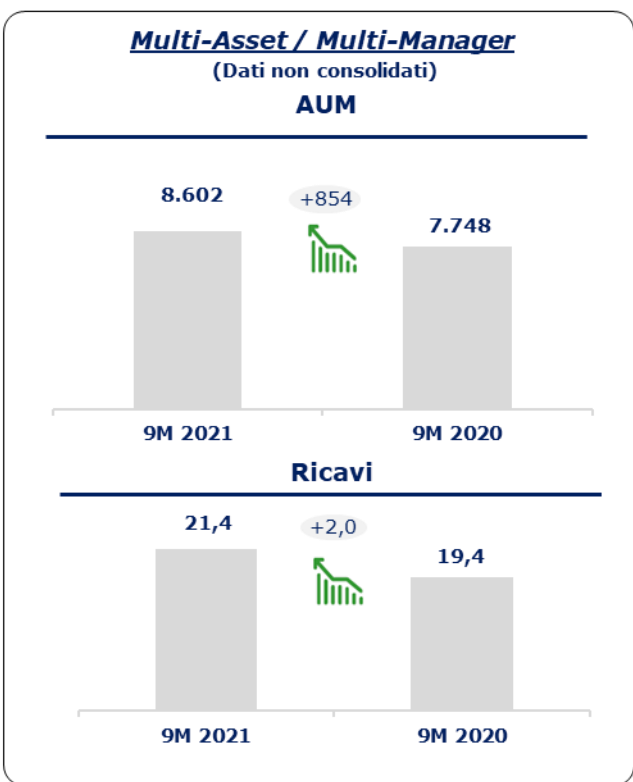
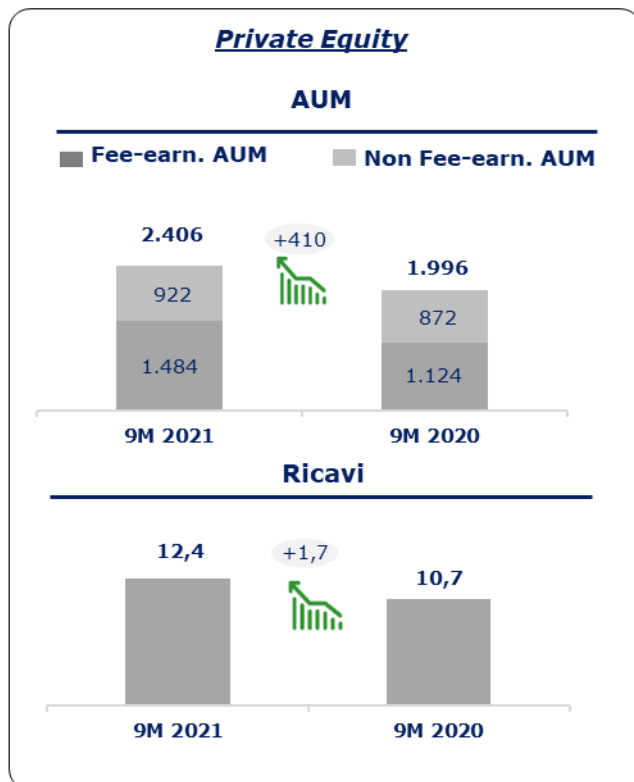
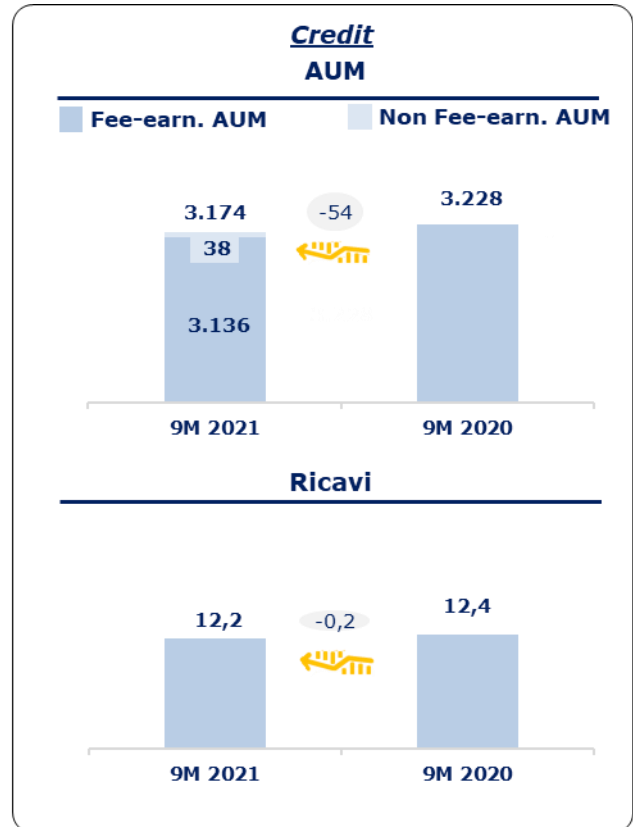
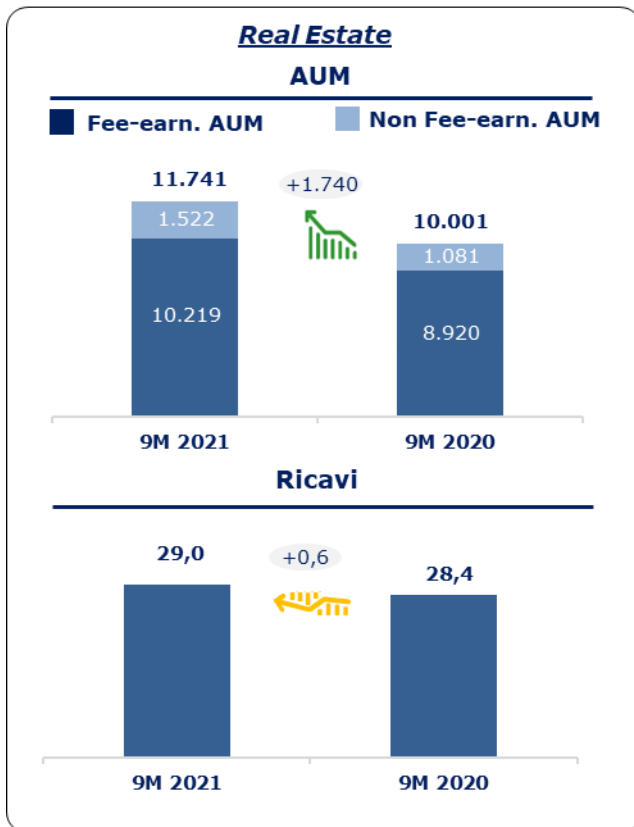
➤ Piattaforma di Alternative Asset Management – AUM (M€)



➤ Piattaforma di Alternative Asset Management – Ricavi (M€)



➤ **Dettagli per Strategia di Investimento (M€)**



➤ **Risultati Consolidati – Situazione Economica**

Il Risultato Netto di Gruppo registrato nei primi nove mesi del 2021 è stato positivo e pari a 21,1 milioni di Euro, rispetto a -1,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020.

I ricavi e altri proventi al 30 settembre 2021 sono così scomponibili:

- Commissioni da *Alternative Asset Management* per 53,5 milioni di Euro (51,4 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020);
- Risultato da partecipazioni valutate all'*equity* positivo per +1,0 milioni di Euro (-0,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020);
- Altri proventi e oneri da investimenti per complessivi +26,2 milioni di Euro (-11,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020), principalmente per la rivalutazione del *fair value* dei fondi di fondi (+20,9 milioni di Euro) e del fondo Taste of Italy I (+5,2 milioni di Euro, sostanzialmente riconducibile all'impatto della cessione della partecipazione detenuta in *Casa Vinicola Botter*).

I costi operativi si sono attestati a complessivi 50,4 milioni di Euro, rispetto a 46,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020.

L'impatto complessivo delle imposte nel 2021, pari a -10,4 milioni di Euro (+1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020), include l'effetto fiscale sulla rivalutazione dei fondi in portafoglio sopra descritta.

Situazione Economica Sintetica del Gruppo

(Dati in migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2021	Primi nove mesi 2020
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	53.459	51.421
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	959	(572)
Altri proventi/oneri da Investimenti	26.200	(11.692)
Altri ricavi e proventi (*)	440	460
Altri costi e oneri (**)	(50.362)	(46.328)
Proventi e oneri finanziari	59	(2.310)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.755	(9.021)
Imposte sul reddito	(10.401)	1.109
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	20.354	(7.912)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	20.354	(7.912)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	21.120	(1.441)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(766)	(6.471)

(*) Include le voci "ricavi da attività di servizio" e "altri ricavi e proventi"

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

➤ **Risultati Consolidati – Situazione Patrimoniale**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30.9.2021	31.12.2020
ATTIVO CONSOLIDATO		
Attivo non corrente		
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali		
Avviamento	99.935	99.935
Immobilizzazioni Immateriali	24.910	25.986
Immobilizzazioni Materiali	10.465	11.830
- Fabbricati in Leasing	9.359	10.793
- Altre Immobilizzazioni Materiali in Leasing	508	453
- Altre Immobilizzazioni Materiali	598	584
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	135.310	137.751
Investimenti Finanziari		
Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures	25.494	27.291
Partecipazioni detenute da Fondi a Fair Value through P&L	14.952	14.888
Partecipazioni in altre imprese-valutate al Fair Value through P&L	14.011	29.992
Fondi-valutati al Fair Value through P&L	137.457	123.000
Altre attività finanziarie valutate al Fair Value	0	36
Totale Investimenti Finanziari	191.914	195.207
Altre attività non Correnti		
Imposte anticipate	21.405	22.289
Finanziamenti e crediti	9.026	7.425
Crediti per differimento oneri di collocamento	1.926	1.673
Crediti finanziari per leasing non correnti	785	1.066
Altre attività non correnti	1.008	1.424
Totale Altre attività non correnti	34.150	33.877
Totale Attivo non corrente	361.374	366.835
Attivo corrente		
Crediti commerciali	9.635	8.088
Attività finanziarie valutate al Fair Value	14.275	14.297
Crediti finanziari per leasing correnti	214	251
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti	4.904	4.025
Altri crediti verso l'Erario	49.943	8.515
Altri crediti	4.462	15.336
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	127.287	123.566
Totale Attività correnti	210.720	174.078
Totale Attivo corrente	210.720	174.078
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO	572.094	540.913
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO		
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		
Patrimonio Netto di Gruppo	442.575	446.351
Capitale e riserve di Terzi	16.656	16.711
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	459.231	463.062
PASSIVO CONSOLIDATO		
Passivo non corrente		
Debiti verso fornitori	700	800
Imposte differite passive	5.962	5.963
TFR ed altri Fondi relativi al personale	6.815	6.541
Debiti verso il Personale ed Enti previdenziali	1.510	1.423
Passività finanziarie	10.072	11.945
- Passività Finanziarie per Leasing	8.453	9.763
- Altre Passività Finanziarie	1.619	2.182
Altri debiti	321	1.423
Totale Passivo non corrente	25.380	26.672
Passivo corrente		
Debiti verso fornitori	5.094	6.004
TFR ed altri Fondi relativi al personale	54	37
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali	12.697	12.707
Debiti per imposte correnti	11.224	8.138
Altri debiti verso l'Erario	1.814	2.889
Altri debiti	52.856	17.725
Debiti finanziari a breve	3.744	3.679
- Debiti finanziari a breve per Leasing	3.572	3.672
- Altri debiti finanziari a breve	172	7
Totale Passivo corrente	87.483	51.179
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	572.094	540.913

➤ Risultati Consolidati – Posizione Finanziaria Netta

Al 30 settembre 2021 la Posizione Finanziaria Netta consolidata è risultata positiva per 130,9 milioni di Euro, come dettagliata nella tabella a seguire (tabella che recepisce l'Orientamento ESMA pubblicato in data 4 marzo 2021):

Posizione Finanziaria Netta <i>(Dati in milioni di Euro)</i>	30.9.2021	31.12.2020 ^(§)	Variazione
Disponibilità liquide	127,3	97,5	29,8
Attività finanziarie valutate al FV through OCI	14,3	14,3	0,0
Crediti / diritti contrattuali finanziari	0,2	0,3	(0,1)
Totale Liquidità	141,8	112,1	29,7
Crediti / diritti contrattuali finanziari non correnti	2,9	3,5	(0,6)
Totale liquidità e crediti finanziari non correnti A)	144,7	115,6	29,1
Indebitamento finanziario non corrente	(10,1)	(12,0)	1,9
Indebitamento finanziario corrente	(3,7)	(3,7)	0,0
Totale indebitamento finanziario B)	(13,8)	(15,7)	1,9
Posizione Finanziaria Netta (A+B)	130,9	99,9	31,0

(§) Dati al 31.12.2020 rettificati per i dividendi distribuiti a maggio 2021 (26,1 milioni di Euro)

La variazione positiva della Posizione Finanziaria Netta consolidata nel corso dei primi nove mesi del 2021 rispetto al dato al 31 dicembre 2020 riflette sostanzialmente l'effetto della dismissione dell'investimento in Kenan Investments / Migros (+19,5 milioni di Euro) e delle distribuzioni nette dei fondi in portafoglio.

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 d'investimento, oltre che dalla gestione del capitale circolante.

6. Altre informazioni

➤ COVID-19

In un contesto che ha visto il perdurare dello stato d'emergenza da COVID-19, il Gruppo DeA Capital ha confermato la resilienza delle proprie *performance* sia a livello di Piattaforma di *Alternative Asset Management*, sia a livello di investimenti in portafoglio.

Le prassi operative e di sicurezza sanitaria consolidate nel corso del 2020 hanno permesso di operare anche nel 3° Trimestre 2021 in sostanziale modalità di *business-as-usual*, il tutto senza significativi costi / investimenti in termini di spese generali e amministrative / *capex*.

➤ Operazioni con Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, queste sono riportate nella sezione "Altre Informazioni" delle Note del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021.

➤ Altre informazioni

Al 30 settembre 2021 i dipendenti del Gruppo sono risultati pari a n. 244 unità (n. 227 unità a fine 2020), di cui n. 221 nell'*Alternative Asset Management* e n. 23 nell'*Alternative Investment / Società Holdings*.

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 2021**

• Stato Patrimoniale Consolidato

Dati in migliaia di Euro	Note	30.9.2021	31.12.2020
ATTIVO CONSOLIDATO			
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni Immateriali e Materiali			
Avviamento		99.935	99.935
Immobilizzazioni Immateriali		24.910	25.986
Immobilizzazioni Materiali		10.465	11.830
- Fabbricati in Leasing		9.359	10.793
- Altre Immobilizzazioni Materiali in Leasing		508	453
- Altre Immobilizzazioni Materiali		598	584
Totale Immobilizzazioni Immateriali e Materiali	1	135.310	137.751
Investimenti Finanziari			
Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures	2a	25.494	27.291
Partecipazioni detenute da Fondi a Fair Value through P&L	2b	14.952	14.888
Partecipazioni in altre imprese- valutate al Fair Value through P&L	2c	14.011	29.992
Fondi- valutati al Fair Value through P&L	2d	137.457	123.000
Altre attività finanziarie valutate al Fair Value		0	36
Totale Investimenti Finanziari		191.914	195.207
Altre attività non Correnti			
Imposte anticipate	3a	21.405	22.289
Finanziamenti e crediti	3b	9.026	7.425
Crediti per differimento oneri di collocamento		1.926	1.673
Crediti finanziari per <i>leasing</i> non correnti	3c	785	1.066
Altre attività non correnti		1.008	1.424
Totale Altre attività non correnti		34.150	33.877
Totale Attivo non corrente		361.374	366.835
Attivo corrente			
Crediti commerciali		9.635	8.088
Attività finanziarie valutate al <i>Fair Value</i>		14.275	14.297
Crediti finanziari per <i>leasing</i> correnti		214	251
Crediti per imposte da consolidato fiscale vs Controllanti		4.904	4.025
Altri crediti verso l'Erario		49.943	8.515
Altri crediti		4.462	15.336
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		127.287	123.566
Totale Attività correnti		210.720	174.078
Totale Attivo corrente	4	210.720	174.078
TOTALE ATTIVO CONSOLIDATO		572.094	540.913
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO CONSOLIDATO			
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO			
Capitale sociale		266.612	266.612
Riserva sovrapprezzo azioni		129.454	155.542
Riserva legale		61.322	61.322
Riserva Azioni Proprie		(8.941)	(10.712)
Riserva <i>Fair Value</i>		473	482
Altre riserve		(17.311)	(17.967)
Utile (perdite) esercizi precedenti portati a nuovo		(10.154)	(29.338)
Utile (perdite) dell'esercizio		21.120	20.410
Patrimonio Netto di Gruppo		442.575	446.351
Capitale e riserve di Terzi		16.656	16.711
Patrimonio Netto Consolidato (Gruppo e Terzi)	5	459.231	463.062
PASSIVO CONSOLIDATO			
Passivo non corrente			
Debiti verso fornitori		700	800
Imposte differite passive		5.962	5.963
TFR ed altri Fondi relativi al personale		6.815	6.541
Debiti verso il Personale ed Enti previdenziali		1.510	1.423
Passività finanziarie		10.072	11.945
- <i>Passività Finanziarie per Leasing</i>		8.453	9.763
- <i>Altre Passività Finanziarie</i>		1.619	2.182
Altri debiti		321	1.423
Totale Passivo non corrente	6	25.380	26.672
Passivo corrente			
Debiti verso fornitori		5.094	6.004
TFR ed altri Fondi relativi al personale		54	37
Debiti verso il personale ed Enti Previdenziali		12.697	12.707
Debiti per imposte correnti		11.224	8.138
Altri debiti verso l'Erario		1.814	2.889
Altri debiti		52.856	17.725
Debiti finanziari a breve		3.744	3.679
- <i>Debiti finanziari a breve per Leasing</i>		3.572	3.672
- <i>Altri debiti finanziari a breve</i>		172	7
Totale Passivo corrente	7	87.483	51.179
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		572.094	540.913

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

• **Conto Economico Consolidato**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Note	Primi nove mesi del 2021	Primi nove mesi del 2020
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	8	53.459	51.421
Risultato da partecipazioni valutate all' <i>Equity</i>	9	959	(572)
Altri proventi/oneri da Investimenti	10	26.200	(11.692)
Ricavi da attività di servizio		59	70
Altri ricavi e proventi		381	390
Spese del personale	11a	(33.729)	(29.312)
Spese per servizi	11b	(10.248)	(10.114)
Ammortamenti e svalutazioni	11c	(3.881)	(3.815)
Altri oneri	11d	(2.504)	(3.087)
Proventi finanziari		315	340
Oneri finanziari		(256)	(2.650)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		30.755	(9.021)
Imposte sul reddito	12	(10.401)	1.109
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'		20.354	(7.912)
Risultato delle Attività da cedere/cedute		0	0
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		20.354	(7.912)
- Risultato Attribuibile al Gruppo		21.120	(1.441)
- Risultato Attribuibile a Terzi		(766)	(6.471)
Utile (Perdita) per azione, base		0,081	(0,006)
Utile (Perdita) per azione, diluito		0,081	(0,006)

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

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

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2021	Primi nove mesi del 2020
Utile/(perdita) dell'esercizio (A)	20.354	(7.912)
Componenti che potrebbero essere in seguito riclassificate nell'utile (perdita) del periodo	(9)	6
Componenti che non saranno in seguito riclassificate nell'utile (perdita) del periodo	43	(191)
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	34	(185)
Totale Utile/(perdita) complessivo dell'esercizio (A)+(B)	20.388	(8.097)
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
- Attribuibile al Gruppo	21.154	(1.626)
- Attribuibile a Terzi	(766)	(6.471)

• **Rendiconto Finanziario Consolidato – Metodo Diretto**

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	Primi nove mesi del 2021	Primi nove mesi del 2020
CASH FLOW da Attività Operative		
Investimenti in Società e Fondi	(10.342)	(5.306)
Rimborsi di Capitali da Società e Fondi	38.713	19.209
Cessioni di Investimenti	0	25.088
Interessi ricevuti /crediti incassati	79	3.918
Interessi pagati	(2)	0
Flussi di cassa netti realizzati su derivati e cambi	0	(2)
Imposte pagate / rimborsate	(3.352)	(2.328)
Dividendi incassati	1.941	310
<i>Management e Performance fee</i> ricevute	51.031	48.525
Ricavi per servizi	112	310
Spese di esercizio	(43.931)	(39.833)
Cash flow netto da Attività Operative	34.249	49.891
CASH FLOW da Attività di Investimento		
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(151)	(129)
Corrispettivi dal realizzo di immobilizzazioni immateriali	0	22.317
Acquisti licenze e immobilizzazioni immateriali	(646)	(16.998)
Cash flow netto da Attività di Investimento	(797)	5.190
CASH FLOW da attività finanziarie		
Acquisto di attività finanziarie	(7)	(10)
Flussi derivanti da contratti di <i>leasing</i>	(2.178)	(1.962)
Acquisto azioni proprie	(133)	(120)
Dividendi / Rimborsi pagati	(26.086)	(32.531)
Finanziamenti e prestiti bancari	(1.495)	(2.000)
Cash flow netto da attività finanziarie	(29.898)	(36.623)
INCREMENTI NETTI IN DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI	3.554	18.458
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALL'INIZIO DEL PERIODO	123.566	99.511
Effetto variazione del perimetro di consolidamento su disponibilità liquide	167	0
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI, ALLA FINE DEL PERIODO	127.287	117.969

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

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

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Riserva Fair Value	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2019	266.612	186.882	61.322	(10.415)	402	(17.930)	(41.665)	12.256	457.464	23.634	481.098
Ripartizione Risultato 2019	0	0	0	0	0	0	12.256	(12.256)	0	0	0
Costo performance share / stock option	0	0	0	0	0	1.331	0	0	1.331	0	1.331
Acquisto Azioni Proprie	0	0	0	(120)	0	0	0	0	(120)	0	(120)
Azioni proprie consegnate per piani di incentivazione	0	0	0	1.355	0	(1.138)	0	(217)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	(31.340)	0	0	0	0	0	0	(31.340)	(1.193)	(32.533)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	989	(665)	0	324	665	989
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	0	0	6	(191)	0	(1.441)	(1.626)	(6.471)	(8.097)
Totale al 30 settembre 2020	266.612	155.542	61.322	(9.180)	408	(16.939)	(30.291)	(1.441)	426.033	16.635	442.668

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Riserva Legale	Riserva Azioni Proprie	Riserva Fair Value	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Utile (perdite) Gruppo	Totale Gruppo	Interessenze di pertinenza di Terzi	Totale Patrimonio Netto Consolidato
Totale al 31 dicembre 2020	266.612	155.542	61.322	(10.712)	482	(17.967)	(29.338)	20.410	446.351	16.711	463.062
Ripartizione Risultato 2020	0	0	0	0	0	0	20.410	(20.410)	0	0	0
Azioni proprie consegnate per piani di incentivazione	0	0	0	1.904	0	(1.425)	(479)	0	0	0	0
Costo performance share	0	0	0	0	0	2.038	0	0	2.038	0	2.038
Acquisto Azioni Proprie	0	0	0	(133)	0	0	0	0	(133)	0	(133)
Distribuzione dividendi	0	(26.088)	0	0	0	0	0	0	(26.088)	0	(26.088)
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	(747)	0	(747)	711	(36)
Totale Utile/ (perdita) complessiva	0	0	0	0	(9)	43	0	21.120	21.154	(766)	20.388
Totale al 30 settembre 2021	266.612	129.454	61.322	(8.941)	473	(17.311)	(10.154)	21.120	442.575	16.656	459.231

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con Parti Correlate sullo Stato Patrimoniale, sul Conto Economico e sul Rendiconto Finanziario sono riportati nelle note esplicative.

Note Illustrative

Struttura e contenuto del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2021

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2021 (di seguito il "Bilancio Consolidato") costituisce il documento previsto dall'art. 2.2.3 del Regolamento di Borsa (segmento FTSE Italia STAR).

Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono redatte conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (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 Bilancio Consolidato non differiscono sostanzialmente da quelli utilizzati nel Bilancio al 31 dicembre 2020.

Il Bilancio Consolidato al 30 settembre 2021 è costituito dallo Stato Patrimoniale Consolidato, dal Conto Economico Consolidato, dal Prospetto della Redditività Complessiva Consolidata (*Statement of Performance*), dal Rendiconto Finanziario Consolidato, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato e dalle presenti Note Illustrative. Esso è inoltre corredato dalla Relazione Intermedia sulla Gestione e dall'Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione.

Le informazioni economiche e relative al rendiconto finanziario sono fornite con riferimento ai primi nove mesi del 2021 e del 2020; le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Gli schemi di Stato Patrimoniale Consolidato distinguono le attività e le passività fra correnti e non correnti, con evidenza separata di quelle che derivano da attività cessate o destinate ad essere vendute. Il Conto Economico Consolidato distingue i costi e i ricavi sulla base della loro natura. Il Rendiconto Finanziario Consolidato è redatto secondo il "metodo diretto".

Tutti i prospetti e i dati inclusi nelle presenti Note Illustrative, salvo diversa indicazione, sono presentati in migliaia di Euro.

I prospetti contabili del Bilancio Consolidato non sono oggetto di revisione da parte della Società di Revisione.

Dichiarazione di conformità ai Principi Contabili

Il Bilancio Consolidato è redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale e in conformità ai Principi Contabili Internazionali adottati dall'Unione Europea e omologati entro la data di predisposizione del presente documento, di seguito i Principi Contabili Internazionali o singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS (*International Financial Reporting Standards*), nonché in ottemperanza dell'articolo 154-ter del D. Lgs. 58/1998, attuativo della cosiddetta "Direttiva *Transparency*".

Nella predisposizione del Bilancio Consolidato sono state applicate anche tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo *Standing Interpretations Committee* ("SIC"), omologate dall'Unione Europea.

In accordo con le disposizioni previste dagli IAS/IFRS e dalla normativa vigente, la Società ha autorizzato la pubblicazione del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2021 nei termini di legge.

Utilizzo di stime e assunzioni nella predisposizione del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2021

La Società deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano su esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non è facilmente desumibile da altre fonti. Trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti sono da considerarsi univoci.

Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalle revisioni delle stime contabili vengono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata qualora le stesse interessino solo quel periodo; nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti, sia futuri, la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Nel ribadire che l'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale nella predisposizione del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2021, si segnala che tale impiego di stime è particolarmente significativo con riferimento alle valutazioni delle attività e delle partecipazioni che compongono il portafoglio di investimenti.

Una stima può essere rettificata a seguito dei mutamenti delle circostanze sulle quali la stessa si era basata o a seguito di nuove informazioni; l'eventuale mutamento della stima è applicato prospetticamente e genera un impatto sui risultati dell'esercizio in cui avviene il cambiamento ed, eventualmente, su quelli degli esercizi successivi.

La preparazione del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2021 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* degli investimenti in portafoglio.

Tali *fair value* sono determinati dagli Amministratori in base al proprio miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili al momento della redazione del Bilancio Consolidato Intermedio al 30 settembre 2021. Tuttavia, 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 effettivamente ottenibili in caso di realizzo.

Inoltre, stante l'attuale situazione d'instabilità e d'incertezza del quadro macro-economico a seguito del manifestarsi del COVID-19, in grado di influenzare soprattutto la futura capacità di valorizzazione degli attivi in portafoglio, tali stime e valutazioni sono divenute di conseguenza ancor più difficili e incorporano inevitabili elementi di incertezza.

Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo si rinvia a quanto contenuto nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020.

Area di Consolidamento

Al 30 settembre 2021 rientrano nell'Area di Consolidamento del Gruppo DeA Capital le seguenti entità:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota di Possesso	Metodo di consolidamento
DeA Capital S.p.A.	Milano, Italia	Euro	266.612.100	Capogruppo	
DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A.	Milano, Italia	Euro	1.300.000	100,00%	Integrazione globale
IDeA OF I	Milano, Italia	Euro	-	46,99%	Integrazione globale
DeA Capital Partecipazioni S.p.A.	Milano, Italia	Euro	600.000	100,00%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate SGR S.p.A.	Roma, Italia	Euro	16.757.557	100,00%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate France S.A.S.	Parigi, Francia	Euro	100.000	82,00%	Integrazione globale
DeACapital Real Estate Iberia S.L.	Madrid, Spagna	Euro	100.000	73,00%	Integrazione globale
DeACapital Real Estate Germany GmbH	Monaco, Germania	Euro	25.000	70,00%	Integrazione globale
DeA Capital Bobigny SASU	Parigi, Francia	Euro	41.000	100,00%	Integrazione globale
DeA Capital Noisy SAS	Parigi, Francia	Euro	41.000	100,00%	Integrazione globale
DeA Capital Real Estate Poland Sp. z o.o.	Varsavia, Polonia	PLN	2.000.000	100,00%	Integrazione globale
Quaestio Holding S.A.	Lussemburgo	Euro	4.839.630	38,82%	Patrimonio netto (Collegata)
Gruppo YARD	Milano, Italia	Euro	690.100	38,98%	Patrimonio netto (Collegata)
IDeA Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile	Milano, Italia	Euro	-	30,40%	Patrimonio netto (Collegata)
Venere	Roma, Italia	Euro	-	27,27%	Patrimonio netto (Collegata)

Note di Commento allo Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVITA' NON CORRENTI

L'Attivo Non Corrente è risultato pari a 361,4 milioni di Euro al 30 settembre 2021 (rispetto a 366,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2020).

1 - Immobilizzazioni Immateriali e Materiali

La voce include avviamenti (per 99,9 milioni di Euro), altre immobilizzazioni immateriali (per 24,9 milioni di Euro) e immobilizzazioni materiali (per 10,5 milioni di Euro).

La voce Avviamento, pari a 99,9 milioni di Euro al 30 settembre 2021, si riferisce ai *goodwill* contabilizzati relativamente alle acquisizioni di IFIM / FIMIT SGR (ora DeA Capital Real Estate SGR) per 62,4 milioni di Euro e alla partecipazione in DeA Capital Alternative Funds SGR per 37,5 milioni di Euro, questi ultimi rivenienti per 6,2 milioni di Euro dall'acquisizione perfezionata da DeA Capital Alternative Funds SGR in data 5 novembre 2019 del c.d. "Ramo NPL Management" di Quaestio SGR (sostanzialmente costituito dai mandati di gestione dei fondi "Atlante" e "Italian Recovery Fund", oltre al *team* e ai contratti afferenti ai suddetti mandati di gestione).

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente a *customer contracts*, che derivano dall'allocazione dei costi delle aggregazioni per le acquisizioni di FIMIT SGR e per l'acquisizione, perfezionata da DeA Capital Alternative Funds, del c.d. "Ramo NPL Management" di Quaestio SGR.

Le immobilizzazioni materiali includono i diritti d'uso dell'immobile di Via Brera 21 a Milano per la quota-parte di pertinenza delle società del Gruppo, contabilizzati secondo il principio contabile IFRS 16.

2 – Investimenti Finanziari e Altre Attività Non Correnti

2a – Partecipazioni in società collegate

La voce, pari a 25,5 milioni di Euro al 30 settembre 2021 (rispetto a 27,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), si riferisce alle partecipazioni in Quaestio Holding / Quaestio SGR, YARD e alle quote nei fondi IDeA EESS e Venere. Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio delle partecipazioni in collegate alla data del 30 settembre 2021:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Totale
Quaestio Holding S.A.	13,6
Gruppo YARD	7,3
Fondo Venere	1,6
Fondo IDeA EESS	3,0
Totale	25,5

2b – Partecipazioni detenute da fondi al Fair Value through P&L

Al 30 settembre 2021 il Gruppo DeA Capital detiene, attraverso il fondo IDeA OF I, quote di minoranza di Iacobucci HF Electronics e Pegaso Transportation Investments (Talgo). La voce, pari a 15,0 milioni di Euro al 30 settembre 2021 (rispetto a 14,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), si riferisce interamente al *fair value* dell'investimento in Talgo, essendo stato azzerato

interamente il valore della partecipazione in Iacobucci (pari a 1,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2020).

2c – Partecipazioni in altre imprese valutate al Fair Value through P&L

Al 30 settembre 2021 il Gruppo DeA Capital risulta azionista – con quote di minoranza – delle partecipazioni riportate nella tabella sottostante, per un valore complessivo pari a 14,0 milioni di Euro (rispetto a 30 milioni di Euro al 31 dicembre 2020).

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Totale
Cellularline	4,3
ToI Due	5,0
Nova RE SIIQ	4,1
Partecipazioni minori	0,6
Totale	14,0

Nel corso dei primi nove mesi del 2021 è stata realizzata interamente la quota residua dell'investimento detenuto in Kenan Investments / Migros, per un controvalore di 19,5 milioni di Euro (per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nel Bilancio Consolidato al 30 giugno 2021).

Si segnala, inoltre che, in data 23 settembre 2021 è stata perfezionata l'acquisizione da parte di DeA Capital Partecipazioni, controllata al 100% da DeA Capital S.p.A., di una quota di minoranza di Nova Re SIIQ, per un corrispettivo complessivo pari a 3,5 milioni di Euro (per maggiori informazioni si rimanda a quanto già descritto nella sezione "Fatti di rilievo intervenuti nel 3° Trimestre 2021").

2d – Fondi valutati al Fair Value through P&L

La voce Fondi valutati al *Fair Value through P&L* si riferisce agli investimenti in quote di n. 3 fondi di fondi (IDeA I FoF, ICF II e ICF III), in n. 3 fondi tematici (IDeA ToI, ToI 2 e IDeA Agro) in n. 2 fondi di NPE (IDeA CCR I e IDeA CCR II), in n. 4 fondi di *venture capital* e in n. 10 fondi immobiliari, per un valore complessivo nei prospetti contabili consolidati pari a 137,5 milioni di Euro al 30 settembre 2021 (rispetto a 123,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2020). Nella tabella di seguito è riportato il dettaglio dei fondi in portafoglio alla data del 30 settembre 2021:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	Totale
IDeA I FoF	16,8
ICF II	33,5
ICF III	15,8
IDeA ToI	13,4
IDeA Agro	2,6
ToI 2	3,4
SS II	1,1
IDeA CCR I	0,6
IDeA CCR II	6,8
Santa Palomba	0,7
Fondi DeA Capital Real Estate SGR	42,3
Fondi DeA Capital Alternative Funds SGR	0,0
Fondi di <i>Venture Capital</i>	0,5
Totale Fondi	137,5

3a –Attività per imposte anticipate

Il saldo delle imposte anticipate include il valore delle attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, ove compensabile. Le attività per imposte anticipate sono risultate pari a 21,4 milioni di Euro al 30 settembre 2021, rispetto a 22,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2020. Esse si riferiscono principalmente al beneficio fiscale relativo all'affrancamento fiscale dell'avviamento di DeA Capital Real Estate SGR.

3b - Finanziamenti e crediti

La voce, pari a 9,0 milioni di Euro al 30 settembre 2021, rispetto a 7,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2020, si riferisce al credito verso la collegata YARD emerso a seguito della vendita alla stessa della quota pari al 100% di SPC da parte di DeA Capital Partecipazioni, ai crediti di quest'ultima verso la stessa YARD e verso le iniziative immobiliari promosse da DeA Capital Real Estate France, nonché ai crediti finanziari verso dipendenti.

3c – Crediti finanziari per leasing non correnti

La voce, pari a 0,8 milioni di Euro al 30 settembre 2021, rispetto a 1,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2020, si riferisce al credito vantato da DeA Capital S.p.A. nei confronti delle società del Gruppo De Agostini per l'utilizzo degli spazi dell'immobile di Via Brera 21 a Milano.

ATTIVITÀ CORRENTI

4 – Attività correnti

Al 30 settembre 2021 la voce è risultata pari complessivamente a 210,7 milioni di Euro, rispetto a 174,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2020 ed è costituita principalmente da:

- crediti commerciali per 9,6 milioni di Euro (8,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2020);
- investimenti temporanei di liquidità per 14,3 milioni di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2020);
- crediti tributari per 49,9 milioni di Euro (8,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), che si riferiscono principalmente ai crediti IVA di DeA Capital Real Estate SGR;
- disponibilità liquide e mezzi equivalenti per 127,3 milioni di Euro (123,6 milioni al 31 dicembre 2020).

PATRIMONIO NETTO

5 – Patrimonio Netto

Patrimonio Netto di Gruppo

Al 30 settembre 2021 il Patrimonio Netto di Gruppo è risultato pari a 442,6 milioni di Euro, rispetto a 446,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2020. La variazione del Patrimonio Netto di Gruppo nei primi nove mesi del 2021, pari a -3,8 milioni di Euro, è riconducibile principalmente alla distribuzione del dividendo straordinario da parte di DeA Capital S.p.A. (-26,1 milioni di Euro) e al risultato netto positivo di periodo (+21,1 milioni di Euro).

Patrimonio Netto di Terzi

Al 30 settembre 2021 il Patrimonio Netto di Terzi è risultato pari a 16,7 milioni di Euro, allineato al dato del 31 dicembre 2020.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

6 – Passivo non corrente

Al 30 settembre 2021 il Passivo non corrente è risultato pari complessivamente a 25,4 milioni di Euro (26,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2020); tale voce è costituita prevalentemente da:

- imposte differite passive per 6,0 milioni di Euro (dato invariato rispetto al 31 dicembre 2020), che includono principalmente le passività per imposte differite di DeA Capital Real Estate SGR, costituite interamente dalla contropartita inerente alla fiscalità differita delle attività immateriali da commissioni variabili iscritte all'attivo;
- Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato per 6,8 milioni di Euro, rispetto a 6,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2020. Si ricorda che il Trattamento di Fine Rapporto rientra tra i piani a benefici definiti e pertanto è stato valorizzato applicando la metodologia attuariale;
- Passività finanziarie per 10,1 milioni di Euro, rispetto a 11,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2020. Tale voce si riferisce principalmente al debito finanziario correlato ai contratti di locazione degli immobili sede delle società del Gruppo (in particolare dell'immobile di Via Brera 21 a Milano e della sede di Roma di DeA Capital Real Estate SGR) e delle autovetture in uso, rientranti nell'ambito di applicazione del principio contabile IFRS 16.

PASSIVITÀ CORRENTI

7 – Passivo corrente

Al 30 settembre 2021 la voce è risultata pari complessivamente a 87,5 milioni di Euro (51,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) e si riferisce a:

- debiti verso fornitori per 5,1 milioni di Euro (6,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2020);
- debiti verso il personale ed Enti Previdenziali per 12,7 milioni di Euro (sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2020);
- debiti per imposte correnti e altri debiti verso l'Erario per 13,0 milioni di Euro (11,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2020);
- altri debiti per 52,9 milioni di Euro (17,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2020), relativi principalmente ai debiti di DeA Capital Real Estate SGR per la gestione delle posizioni IVA verso i fondi gestiti dalla stessa SGR;
- debiti finanziari a breve per 3,7 milioni di Euro (sostanzialmente di pari importo al 31 dicembre 2020), relativi prevalentemente ai debiti finanziari per contratti di *leasing*.

Note di Commento al Conto Economico Consolidato

8 – Commissioni da Alternative Asset Management

Nei corso dei primi nove mesi del 2021 le commissioni da *Alternative Asset Management* sono risultate pari a 53,6 milioni di Euro (ovvero 53,5 milioni di Euro al netto delle elisioni) rispetto a 51,5 milioni di Euro (ovvero 51,4 milioni di Euro a netto delle elisioni) nel corrispondente periodo del 2020. Tali commissioni si riferiscono principalmente alle commissioni di gestione riconosciute a DeA Capital Real Estate SGR e a DeA Capital Alternative Funds SGR, con riferimento ai fondi da queste rispettivamente gestiti.

9 – Risultato da partecipazioni valutate all'Equity

Tale voce include le quote dei risultati delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto di competenza del periodo. La voce, pari a +1,0 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2021, rispetto a -0,6 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2020, è riconducibile principalmente al pro-quota del risultato delle partecipazioni in YARD, in Quaestio Holding / Quaestio SGR, nonché nei fondi Venere e IDeA EESS.

10 – Altri proventi / oneri da Investimenti

Nel corso dei primi nove mesi del 2021 gli altri proventi su investimenti in partecipazioni e fondi hanno fatto registrare una rivalutazione pari a +26,2 milioni di Euro (-11,7 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020), relativa principalmente alla rivalutazione al *fair value* dei fondi di fondi per +20,9 milioni di Euro.

11a – Spese del Personale

Il costo complessivo del personale è risultato pari a 33,7 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2021, rispetto a 29,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020, con uno scostamento principalmente riconducibile: (i) al potenziamento della struttura della Piattaforma (in particolare a supporto dello sviluppo degli AUM), (ii) all'effetto favorevole sul dato 2020 di poste *una tantum*, (iii) all'adeguamento del valore dei piani azionari di incentivazione a lungo termine in ragione delle performance registrate.

11b – Spese per Servizi

I costi per servizi sono risultati pari a 10,2 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2021, rispetto a 10,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020.

11c – Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono risultati pari a 3,9 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2021, rispetto a 3,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020, e includono sostanzialmente gli ammortamenti della *purchase price allocation* per il Ramo d'azienda di NPL Management acquisito da DeA Capital Alternative Funds SGR a fine 2019 e dei beni iscritti nell'attivo di Stato Patrimoniale in seguito all'applicazione dell'IFRS 16 (gli immobili e le autovetture oggetto di *leasing*, già descritti nel presente documento).

11d – Altri oneri

Gli altri oneri sono stati pari a 2,5 milioni di Euro nel corso dei primi nove mesi del 2021, rispetto a 3,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020.

12 – Imposte sul reddito

L'impatto delle imposte sul reddito nei primi nove mesi del 2021, pari a -10,4 milioni di Euro (rispetto a +1,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2020), include l'effetto fiscale della rivalutazione dei fondi in portafoglio, già descritta nel presente documento.

• **Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2021**

	Alternative Asset Management	Alternative Investment / Soc. Holdings	Consolidato
(Dati in migliaia di Euro)			
Commissioni da Alternative Asset Management	53.572	(113)	53.459
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	1.023	(64)	959
Altri proventi/oneri da Investimenti	424	25.776	26.200
Altri ricavi e proventi	54	386	440
Altri costi e oneri	(41.388)	(8.974)	(50.362)
Proventi e oneri finanziari	(258)	317	59
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.427	17.328	30.755
Imposte sul reddito	(4.934)	(5.467)	(10.401)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	8.493	11.861	20.354
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	8.493	11.861	20.354
- Risultato Attribuibile al Gruppo	9.203	11.917	21.120
- Risultato Attribuibile a Terzi	(710)	0	(766)

Tabella di collegamento tra Conto Economico Civilistico e Conto Economico Gestionale per Alternative Asset Management nei primi nove mesi del 2021

Di seguito si fornisce per il settore *Alternative Asset Management* il raccordo tra la Situazione Economica Sintetica Civilistica e il Conto Economico Gestionale esposto nella Relazione sulla Gestione.

	AAM Ris. Netto Gestionale (A)	Altro AAM (B)	Risultato Netto AAM (A+B)
(Dati in milioni di Euro)			
Commissioni da <i>Alternative Asset Management</i>	52,6	1,0	53,6
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	0,6	0,4	1,0
Altri proventi/oneri da Investimenti	0,0	0,4	0,4
Altri ricavi e proventi	0,0	0,1	0,1
Altri costi e oneri	(35,6)	(5,8)	(41,4)
Proventi e oneri finanziari	0,0	(0,3)	(0,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	17,6	(4,2)	13,4
Imposte sul reddito	(5,4)	0,5	(4,9)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	12,2	(3,7)	8,5
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0,0	0,0	0,0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	12,2	(3,7)	8,5
- Risultato Attribuibile al Gruppo	12,2	(3,0)	9,2
- Risultato Attribuibile a Terzi	0,0	(0,7)	(0,7)

La voce "Altro AAM", della tabella di cui sopra, include principalmente il contributo della piattaforma estera di *real estate* e i *non recurring items* delle tre SGR del Gruppo.

• **Andamento per Settore di Attività nei primi nove mesi del 2020**

	Alternative Asset Management	Alternative Investment / Soc. Holdings	Consolidato
(Dati in migliaia di Euro)			
Commissioni da Alternative Asset Management	51.533	(112)	51.421
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	(407)	(165)	(572)
Altri proventi/oneri da Investimenti	(373)	(11.319)	(11.692)
Altri ricavi e proventi	194	266	460
Altri costi e oneri	(38.259)	(8.069)	(46.328)
Proventi e oneri finanziari	(217)	(2.093)	(2.310)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.471	(21.492)	(9.021)
Imposte sul reddito	(2.558)	3.667	1.109
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	9.913	(17.825)	(7.912)
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0	0	0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	9.913	(17.825)	(7.912)
- Risultato Attribuibile al Gruppo	10.564	(12.005)	(1.441)
- Risultato Attribuibile a Terzi	(651)	(5.820)	(6.471)

Tabella di collegamento tra Conto Economico Civilistico e Conto Economico Gestionale per Alternative Asset Management nei primi nove mesi del 2020

Di seguito si fornisce per il settore Alternative Asset Management il raccordo tra la Situazione Economica Sintetica Civilistica e il Conto Economico Gestionale esposto nella Relazione sulla Gestione.

	AAM Ris. Netto Gestionale (A)	Altro AAM (B)	Risultato Netto AAM (A+B)
(Dati in milioni di Euro)			
Commissioni da Alternative Asset Management	50,7	0,8	51,5
Risultato da partecipazioni valutate all'Equity	0,0	(0,4)	(0,4)
Altri proventi/oneri da Investimenti	0,0	(0,4)	(0,4)
Altri ricavi e proventi	0,2	(0,0)	0,2
Altri costi e oneri	(32,4)	(5,9)	(38,3)
Proventi e oneri finanziari	(0,1)	(0,1)	(0,2)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	18,4	(5,9)	12,5
Imposte sul reddito	(5,4)	2,8	(2,6)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DALLE ATTIVITA' IN CONTINUITA'	13,0	(3,1)	9,9
Risultato delle Attività da cedere/cedute	0,0	0,0	0,0
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	13,0	(3,1)	9,9
- Risultato Attribuibile al Gruppo	13,0	(2,4)	10,6
- Risultato Attribuibile a Terzi	0,0	(0,7)	(0,7)

La voce "Altro AAM", della tabella di cui sopra, include principalmente il contributo della piattaforma estera di *real estate* e i *non recurring items* delle tre SGR del Gruppo.

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, queste sono state effettuate in ottemperanza alla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate adottata dalla Società con efficacia 1° gennaio 2011, secondo quanto previsto dal Regolamento recepito, ai sensi dell'art. 2391-*bis* cod. civ., dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

Si precisa che nel corso del 2021 la Società non ha effettuato operazioni con parti correlate qualificabili come atipiche o inusuali e neppure operazioni di "maggiore rilevanza" come definite nella predetta Procedura.

Le operazioni con parti correlate concluse nel corso dei primi nove mesi del 2021 sono state regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Con riferimento ai rapporti con Soggetti Controllanti si riporta quanto segue:

- 1) DeA Capital S.p.A. ha in essere con l'Azionista di controllo, De Agostini S.p.A., un "Contratto di erogazione di servizi" per l'ottenimento di presidi operativi nell'area fiscale, a condizioni di mercato.

Al contempo, si segnala che in data 1° gennaio 2013 DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con la stessa De Agostini S.p.A. un "Contratto di sub-locazione di immobile ad uso diverso dall'abitazione" per porzioni immobiliari dell'immobile sito in Milano, Via Brera 21, costituite da spazi ad uso ufficio, magazzino e posti auto. Il suddetto Contratto – rinnovabile ogni 6 anni, dopo una prima durata di 7 anni – prevede condizioni economiche di mercato.

- 2) DeA Capital S.p.A., DeA Capital Partecipazioni, DeA Capital Alternative Funds SGR e DeA Capital Real Estate SGR hanno aderito al Consolidato Fiscale Nazionale del Gruppo De Agostini (inteso come il Gruppo facente capo a De Agostini S.p.A.). Tale opzione è stata esercitata congiuntamente da ciascuna società e da De Agostini S.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 a meno che non vengano meno i requisiti per l'applicazione del regime.

Per quanto concerne DeA Capital S.p.A. l'opzione è irrevocabile per il triennio 2020-2022, mentre per DeA Capital Partecipazioni l'opzione è irrevocabile per il triennio 2019-2021; con riferimento a DeA Capital Alternative Funds SGR l'opzione è irrevocabile per il triennio 2021-2023, mentre per DeA Capital Real Estate SGR l'opzione è irrevocabile per il triennio 2019-2021.

- 3) Al fine di rendere più efficiente l'impiego della liquidità, nonché consentire l'attivazione di linee di finanziamento a condizioni potenzialmente migliori rispetto a quelle ottenibili da istituti di credito, DeA Capital S.p.A. ha sottoscritto con De Agostini S.p.A. un accordo quadro ("Accordo Quadro") avente ad oggetto depositi / finanziamenti *intercompany* a breve termine. E' previsto che le operazioni di deposito / finanziamento nell'ambito del suddetto Accordo Quadro

siano attivate solo previa verifica della convenienza delle condizioni e dei termini economici come di volta in volta determinati, con modalità *revolving* e sulla base di una durata delle operazioni stesse non superiore a tre mesi. E' altresì previsto che l'Accordo Quadro abbia una durata di un anno e che si rinnovi tacitamente ogni anno.

Relativamente agli importi delle operazioni di deposito / finanziamento, è previsto che questi siano comunque sempre al di sotto delle soglie come definite di "minore rilevanza", ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010 (operazioni con Parti Correlate) e della Procedura interna in materia di Operazioni con Parti Correlate adottata da DeA Capital S.p.A..

Si fa presente che dalla sottoscrizione del suddetto Accordo Quadro alla data del presente documento non si sono verificate operazioni di deposito / finanziamento tra DeA Capital S.p.A. e De Agostini S.p.A..

Si rileva infine che a partire dal 1° gennaio 2020 DeA Capital S.p.A. ha aderito al "Gruppo IVA B&D Holding" (promosso dalla controllante indiretta della stessa DeA Capital S.p.A.), istituto che consente alle società di uno stesso Gruppo di avere un'unica partita IVA e di operare a soli fini IVA in modo unitario. L'adesione è vincolante per il triennio 2020-2022.

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

❖ FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Alla data del presente documento non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del periodo.

❖ PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

In un contesto ancora caratterizzato dal COVID-19, il Gruppo DeA Capital continuerà ad essere focalizzato sullo sviluppo della Piattaforma di *Alternative Asset Management*, in particolare attraverso il lancio di nuovi prodotti e la crescita ulteriore delle attività a livello internazionale. Inoltre, il Gruppo – che ha già dimostrato una straordinaria resilienza, sia in termini operativi, sia di risultati economico-finanziari nelle fasi più acute della pandemia – proseguirà nelle attività di valorizzazione degli attivi in portafoglio.

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021

Attestazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2021 (ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98)

Il Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, Manolo Santilli, Direttore Generale di DeA Capital S.p.A., dichiara – ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza – che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

Milano, 11 novembre 2021

Manolo Santilli

Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari