

**MINISTERO DELLO IMPRESE E DEL MADE IN ITALY**  
**DIREZIONE GENERALE PER LA RICONVERSIONE INDUSTRIALE E LE GRANDI FILIERE**  
**PRODUTTIVE DIVISIONE II – AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA GRANDI IMPRESE**  
**IN STATO DI INSOLVENZA**

**\* \* \***

**Amministrazione Straordinaria n. 2/2002**

**"Federici Stirling S.p.A. in AS"**

**Commissari Straordinari: Prof. Avv. Luigi Farenga, Prof. Avv. Lucio Francario, Prof. Avv. Attilio**

**Zimatore**

**\* \* \* \* \***

**RICORSO PER CONCORDATO AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ART. 78 D.LGS 270/1999 e**

**artt. 214 e 124 R.D. 267/1942 L.F.**

**\* \* \* \* \***

**Allegato 18**

**- Bilancio 2020 Europa Investimenti –**

## **EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.**

estratto il 25/02/2022 alle ore 11:15:21

### **Documento Richiesto**

#### **Documenti ed Informazioni relative al Bilancio di esercizio al 31/12/2020**

Denominazione: **EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.**

Indirizzo: **VIA LANZONE 31 20123 MILANO MI**

CCIAA: **MI**

N.REA: **1294831**

### **Allegati**

Prospetti contabili nel formato XBRL originale

**Formato XBRL**

#### **Nota**

Per aprire l'allegato eseguire doppio click con il mouse sull'icona, per salvarlo sul proprio computer utilizzare il tasto destro del mouse.  
Per una corretta visualizzazione degli allegati è necessario disporre, sul proprio computer, degli opportuni programmi per la loro lettura.

# EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.

estratto il 25/02/2022 alle ore 11:15:21

## Dati Identificativi dell'Impresa

Denominazione	EUROPA INVESTIMENTI S.P.A.
Indirizzo Sede	VIA LANZONE 31 20123 MILANO MI
Codice Fiscale	09439410151
CCIAA/NREA	MI/1294831
Forma Giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Attività Economica Ateco 2007	M 702209 - ALTRE ATTIVITA' DI CONSULENZA IMPRENDITORIALE E ALTRA CONSULENZA AMMINISTRATIVO-GESTIONALE E PIANIFICAZIONE AZIENDALE
Data di costituzione dell'Impresa	12/10/1988
L'impresa appartiene al gruppo*	ARROW GLOBAL INVESTMENTS HOLDINGS ITALIA
Quotazione in borsa	No
Numero di uffici e sedi secondarie	0

**AVVERTENZA:** Il richiamo al termine "Gruppo" non ha alcuna valenza né conseguenza giuridica essendo utilizzato a fini meramente pratici per una più immediata lettura della informazione. Lo stesso termine, pertanto, potrebbe essere utilizzato in questo documento anche in assenza di un'attività di direzione e coordinamento da parte di un soggetto controllante (holding anche "personale" o capogruppo) nei confronti di altre società.

## Informazioni di Bilancio

Bilancio ottico al:	31/12/2020 depositato il: 21/07/2021
Durata operativa del bilancio	12 mesi
Tipo di bilancio	BILANCIO DI ESERCIZIO
Relazione della società di revisione	Si
Comparto	Industriali, Commerciali e di Servizi
Numero pagine bilancio depositato	63

## DOCUMENTI ED INFORMAZIONI DI BILANCIO

Principali voci di bilancio	31/12/2018 (6)	31/12/2019	31/12/2020
Attivo netto	29.309.183	36.831.642	41.998.840
Capitale sociale	14.000.000	14.000.000	14.000.000
Fatturato	1.473.907	9.807.635	11.260.611
Costo del personale	2.709.859	4.355.128	5.633.193
Utile/Perdita	1.224.139	795.657	4.096.874
- +A riserve/-Distr. riserve	1.224.139	795.657	4.096.874
- Altre distribuzioni	0	0	0
- Ammortamenti anticipati	0	0	0
- Dividendi	0	0	0

Principali indicatori di bilancio	31/12/2018 (6)	31/12/2019	Settore 2019	31/12/2020
ROE	5,5	3,5	14,3	15,2
ROA	-9,8	2,1	6,1	5,2
MOL/Ricavi	-192,3	14	10	22,7
ROI Cerved	-10	1,9	5,4	5,6
ROS	-194,4	7,8	9	19,5

**Nota**

La presenza di un numero di fianco all'annualità nell'intestazione, indica la durata operativa del corrispondente bilancio, se differente da 12 mesi. In tali condizioni i valori FATTURATO, COSTO DEL PERSONALE, UTILE/PERDITA e le voci di distribuzione dell'utile della sezione "Principali Voci di Bilancio", e i valori ROE, ROA, ROI CERVED e ROS della sezione "Principali indicatori di Bilancio", non possono essere confrontati con i corrispondenti valori delle altre annualità di bilancio, in quanto riferiti a periodi (durate operative) diversi.

**Segnalazione Argomenti di Approfondimento**
**ARGOMENTI**
**RIF. PAGINE  
BILANCIO 31/12/2020**

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su elementi di crisi o difficoltà per l'azienda*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su modifiche nei criteri di valutazione delle poste di bilancio*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su rinegoziazioni delle esposizioni debitorie dell'azienda*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su riduzione del personale, esodi, mobilità, prepensionamenti, ecc.*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su ricorso ad altri ammortizzatori sociali per il personale*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su contenziosi in essere, potenziali o conclusi*

*L'analisi automatica del documento di bilancio non ha rilevato la presenza di informazioni su segnalazioni, rilievi e richiami di informativa del Collegio Sindacale o dei Revisori*

Procedure e liquidazioni relative ad imprese connesse con l'azienda

25

# EUROPA INVESTIMENTI SPA

## Bilancio di esercizio al 31-12-2020

Dati anagrafici	
Sede in	MILANO
Codice Fiscale	09439410151
Numero Rea	MILANO 1294831
P.I.	11407600961
Capitale Sociale Euro	14.000.000 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	649960
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	si
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	si
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	ARROW GLOBAL GROUP PLC
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	ARROW GLOBAL ITALIA SRL
Paese della capogruppo	ITALIA

# Stato patrimoniale

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	30.830	155.039
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	108.911	39.614
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.823	12.448
7) altre	4.839	8.924
Totale immobilizzazioni immateriali	150.403	216.025
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	44	215
4) altri beni	110.509	102.507
Totale immobilizzazioni materiali	110.553	102.722
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	5.851.416	3.407.516
d-bis) altre imprese	3.471.848	3.471.848
Totale partecipazioni	9.323.264	6.879.364
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	11.902.064	10.014.500
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	4.010.402
Totale crediti verso imprese controllate	11.902.064	14.024.902
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.095	1.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	500.000
Totale crediti verso altri	1.095	501.000
Totale crediti	11.903.159	14.525.902
3) altri titoli	1.756.877	2.000.000
Totale immobilizzazioni finanziarie	22.983.300	23.405.266
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>23.244.256</b>	<b>23.724.013</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.022.001	1.169.624
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso clienti	8.022.001	1.169.624
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.901.720	4.709.324
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti verso imprese controllate	3.901.720	4.709.324
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.078	0

esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>9.078</b>	<b>0</b>
5-ter) imposte anticipate	623.787	598.090
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.255.537	2.962.466
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>3.255.537</b>	<b>2.962.466</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>15.812.123</b>	<b>9.439.504</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	2.861.837	3.624.391
3) danaro e valori in cassa	1.702	2.435
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.863.539</b>	<b>3.626.826</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>18.675.662</b>	<b>13.066.330</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>78.922</b>	<b>41.299</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>41.998.840</b>	<b>36.831.642</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<b>I - Capitale</b>	<b>14.000.000</b>	<b>14.000.000</b>
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826	13.236.826
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	2.800.000	2.789.475
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Varie altre riserve	0	(1)
Totale altre riserve	0	(1)
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	4.344.114	3.558.982
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	4.096.874	795.657
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.500.000)	(11.500.000)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>26.977.814</b>	<b>22.880.939</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	35.100	35.340
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	400.000	400.000
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>435.100</b>	<b>435.340</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>675.338</b>	<b>499.636</b>
<b>D) Debiti</b>		
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	502.863
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.002.863	0
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>3.002.863</b>	<b>502.863</b>
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	244	244
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale acconti</b>	<b>244</b>	<b>244</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	972.128	899.865

esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso fornitori	972.128	899.865
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.508.840	7.755.840
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso imprese controllate	5.508.840	7.755.840
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.047.663	626.731
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso controllanti	1.047.663	626.731
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	507.323	886.270
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti tributari	507.323	886.270
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	256.533	106.690
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	256.533	106.690
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.614.994	2.237.224
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale altri debiti	2.614.994	2.237.224
Totale debiti	13.910.588	13.015.727
E) Ratei e risconti	0	0
Totale passivo	41.998.840	36.831.642



## Conto economico

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.260.611	9.807.635
5) altri ricavi e proventi		
altri	156.972	129.986
Totale altri ricavi e proventi	156.972	129.986
Totale valore della produzione	11.417.583	9.937.621
<b>B) Costi della produzione</b>		
7) per servizi	2.653.716	3.230.547
8) per godimento di beni di terzi	414.941	446.914
9) per il personale		
a) salari e stipendi	4.338.498	3.321.805
b) oneri sociali	1.107.592	866.859
c) trattamento di fine rapporto	187.103	166.464
Totale costi per il personale	5.633.193	4.355.128
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	154.219	152.292
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	39.786	49.256
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	474.390
Totale ammortamenti e svalutazioni	194.005	675.938
12) accantonamenti per rischi	0	400.000
14) oneri diversi di gestione	322.161	68.512
Totale costi della produzione	9.218.016	9.177.039
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.199.567	760.582
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	4.828.266	8.615.000
Totale proventi da partecipazioni	4.828.266	8.615.000
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	383.515	278.569
altri	1	3.510
Totale proventi diversi dai precedenti	383.516	282.079
Totale altri proventi finanziari	383.516	282.079
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	177.533	127.520
verso imprese controllanti	0	13.790
altri	146.705	181.440
Totale interessi e altri oneri finanziari	324.238	322.750
17-bis) utili e perdite su cambi	401	129
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	4.887.945	8.574.458
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	1.560.000	8.064.017
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	743.123	0
Totale svalutazioni	2.303.123	8.064.017
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(2.303.123)	(8.064.017)

Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	4.784.389	1.271.023
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	713.452	783.870
imposte relative a esercizi precedenti	0	(28.283)
imposte differite e anticipate	(25.937)	(280.221)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	687.515	475.366
21) Utile (perdita) dell'esercizio	4.096.874	795.657

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.096.874	795.657
Imposte sul reddito	687.515	475.366
Interessi passivi/(attivi)	(59.278)	40.671
(Dividendi)	(4.828.266)	(8.615.000)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(103.155)	(7.303.306)
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	222.203	566.464
Ammortamenti delle immobilizzazioni	194.005	201.548
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.560.000	8.064.017
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	743.123	474.390
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.719.331	9.306.419
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.616.176	2.003.113
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(7.411.669)	174.278
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	597.617	125.221
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(37.623)	54.324
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	0	0
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	1.073.779	2.607.932
Totale variazioni del capitale circolante netto	(5.777.896)	2.961.755
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(3.161.720)	4.964.868
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	59.278	(40.671)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	1.903.266	5.670.000
(Utilizzo dei fondi)	(46.741)	(41.825)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	1.915.803	5.587.504
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.245.917)	10.552.372
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(47.617)	(48.193)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(88.597)	(26.780)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(1.881.157)	(13.666.838)
Disinvestimenti	0	0
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	0	0

Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.017.371)	(13.741.811)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(502.863)	(3.595)
Accensione finanziamenti	3.002.863	5.399.457
(Rimborso finanziamenti)	0	0
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1	0
(Rimborso di capitale)	0	(1)
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.500.001	5.395.861
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(763.287)	2.206.422
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	3.624.391	1.413.001
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	2.435	7.403
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.626.826	1.420.404
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.861.837	3.624.391
Danaro e valori in cassa	1.702	2.435
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.863.539	3.626.826
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2020

## Nota integrativa, parte iniziale

### Nota Integrativa al bilancio di esercizio al 31/12/2020

#### **PREMESSA**

Il bilancio chiuso al 31/12/2020 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante ai sensi dell'art. 2423, primo comma del Codice Civile, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente agli articoli 2423, 2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis, 2425 ter del Codice Civile, secondo principi di redazione conformi a quanto stabilito dall'art. 2423 bis e criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c..

## Principi di redazione

#### **PRINCIPI DI REDAZIONE**

Al fine di redigere il bilancio con chiarezza e fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico conformemente al disposto dell'articolo 2423 bis del Codice Civile, si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale;
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi nel rispetto della competenza temporale, ed indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Sono stati altresì rispettati i seguenti postulati di bilancio di cui all'OIC 11 par. 15:

- a) prudenza;
- b) prospettiva della continuità aziendale;
- c) rappresentazione sostanziale;
- d) competenza;
- e) costanza nei criteri di valutazione;
- f) rilevanza;
- g) comparabilità.

#### **Prospettiva della continuità aziendale**

Per quanto concerne tale principio, la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nella prospettiva della continuità aziendale e quindi tenendo conto del fatto che l'azienda costituisce un complesso economico funzionante, destinato, almeno per un prevedibile arco di tempo futuro (12 mesi dalla data di riferimento di chiusura del bilancio), alla produzione di reddito.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale, non sono emerse significative incertezze. né sono state individuate ragionevoli motivazioni che possano portare alla cessazione dell'attività.

## Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

### CASI ECCEZIONALI EX ART. 2423, QUINTO COMMA DEL CODICE CIVILE

Non si sono verificati eventi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423, quinto comma del Codice Civile.

## Cambiamenti di principi contabili

### CAMBIAMENTI DI PRINCIPI CONTABILI

Non si sono verificati cambiamenti di principi contabili nell'esercizio.

## Correzione di errori rilevanti

### CORREZIONE DI ERRORI RILEVANTI

Non sono emersi nell'esercizio errori rilevanti commessi in esercizi precedenti.

## Problematiche di comparabilità e di adattamento

### PROBLEMATICHE DI COMPARABILITÀ E ADATTAMENTO

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

## Criteri di valutazione applicati

### CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio, esposti di seguito, sono conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile.

I criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile sono conformi a quelli utilizzati nella redazione del bilancio del precedente esercizio.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto o di produzione interna, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene.

In particolare, i costi di impianto ed ampliamento derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio o di accrescimento della capacità operativa e sono ammortizzati in 5 anni.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare sono iscritte a tale minor valore; questo non è mantenuto se nei successivi esercizi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

L'iscrizione e la valorizzazione delle poste inserite nella categoria delle immobilizzazioni immateriali è stata operata con il consenso del Collegio Sindacale, ove ciò sia previsto dal Codice Civile.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e sono iscritte, nel limite del valore recuperabile, al costo di acquisto al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione.

I costi sostenuti sui beni esistenti a fini di ampliamento, ammodernamento e miglioramento degli elementi strutturali, nonché quelli sostenuti per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui erano stati acquisiti, e le manutenzioni straordinarie in conformità con quanto disposto dall'OIC 16 ai par. da 49 a 53, sono stati capitalizzati solo in presenza di un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva o della vita utile.

Per tali beni l'ammortamento è stato applicato in modo unitario sul nuovo valore contabile tenuto conto della residua vita utile.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Sono state applicate le aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali.

I piani di ammortamento, in conformità dell'OIC 16 par.70 sono rivisti in caso di modifica della residua possibilità di utilizzazione.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni sono classificate nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della loro destinazione.

Le partecipazioni immobilizzate, quotate e non quotate, sono state valutate attribuendo a ciascuna partecipazione il costo specificamente sostenuto.

Ai sensi dell'art. 2426, punto 3 del codice civile, in presenza di perdite durevoli di valore, definite e determinate sulla base dell'OIC 21 par. da 31 a 41, si è proceduto alla rettifica del costo.

### **Crediti**

La società si è avvalsa della facoltà (OIC 15 par.89) di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per i crediti iscritti in bilancio in data antecedente il 30 giugno 2016. Pertanto, tali criteri sono stati applicati esclusivamente ai crediti rilevati a partire dal 1° luglio 2016.

I crediti sono classificati nell'attivo immobilizzato ovvero nell'attivo circolante sulla base della destinazione / origine degli stessi rispetto all'attività ordinaria, e sono iscritti al valore di presunto realizzo.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria, della realistica capacità del debitore di adempiere all'obbligazione nei termini contrattuali e dell'orizzonte temporale in cui, ragionevolmente, si ritiene di poter esigere il credito.

In ottemperanza al Principio di rilevanza, non sono stati attualizzati i crediti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato. I crediti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei crediti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi).

Si è inoltre tenuto conto del 'fattore temporale' di cui all'art. 2426, comma 1 numero 8, operando l'attualizzazione dei crediti scadenti oltre i 12 mesi nel caso di differenza significativa tra tasso di interesse effettivo e tasso di mercato.

I crediti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore di presumibile realizzo.

I crediti, indipendentemente dall'applicazione o meno del costo ammortizzato, sono rappresentati in bilancio al netto dell'iscrizione di un fondo svalutazione a copertura dei crediti ritenuti inesigibili, nonché del generico rischio relativo ai rimanenti crediti, basato su stime effettuate sulla base dell'esperienza passata, dell'andamento degli indici di anzianità dei crediti scaduti, della situazione economica generale, di settore e di rischio paese, nonché sui fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che hanno riflessi sui valori alla data del bilancio.

### ***Crediti tributari e attività per imposte anticipate***

La voce 'Crediti tributari' accoglie gli importi certi e determinati derivanti da crediti per i quali sia sorto un diritto di realizzo tramite rimborso o in compensazione.

La voce 'Imposte anticipate' accoglie le attività per imposte anticipate determinate in base alle differenze temporanee deducibili o al riporto a nuovo delle perdite fiscali, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

## **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale.

## **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti sono stati iscritti sulla base del principio della competenza economico temporale e contengono i ricavi / costi di competenza dell'esercizio ed esigibili in esercizi successivi e i ricavi / costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi.

Sono iscritte pertanto esclusivamente le quote di costi e di ricavi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

Alla fine dell'esercizio si è verificato che le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale siano state rispettate, apportando, se ricorresse il caso, le necessarie rettifiche di valore, tenendo conto oltre che dell'elemento temporale anche dell'eventuale recuperabilità.

I ratei attivi, assimilabili ai crediti di esercizio, sono stati valutati al valore presumibile di realizzo, operando, nel caso in cui tale valore fosse risultato inferiore al valore contabile, una svalutazione in conto economico.

I ratei passivi, assimilabili ai debiti, sono stati valutati al valore nominale.

Per i risconti attivi è stata operata la valutazione del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti, operando, nel caso tale beneficio fosse risultato inferiore alla quota riscontata, una rettifica di valore.

## **Fondi per rischi ed oneri**



I fondi per rischi rappresentano le passività connesse a situazioni esistenti alla data di bilancio, ma il cui verificarsi è solo probabile.

I fondi per oneri rappresentano passività certe, correlate a componenti negativi di reddito di competenza dell'esercizio, ma che avranno manifestazione numeraria nell'esercizio successivo.

Il processo di stima è operato e/o adeguato alla data di chiusura del bilancio sulla base dell'esperienza passata e di ogni elemento utile a disposizione.

In conformità con l'OIC 31 par.19, dovendo prevalere il criterio di classificazione per natura dei costi, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti tra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione (caratteristica, accessoria o finanziaria).

### **Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili**

I fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili rappresentano le passività connesse agli accantonamenti per il trattamento di fine mandato, per i trattamenti previdenziali integrativi e per le indennità una tantum spettanti a lavoratori dipendenti, autonomi e collaboratori, in forza di legge o di contratto, al momento della cessazione del rapporto.

### **Fondi per imposte, anche differite**

Accoglie le passività per imposte probabili, derivanti da accertamenti non definitivi e contenziosi in corso, e le passività per imposte differite determinate in base alle differenze temporanee imponibili, applicando l'aliquota stimata in vigore al momento in cui si ritiene tali differenze si riverseranno.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte

### **Debiti**

La società si è avvalsa della facoltà (OIC 19 par.90) di non applicare il criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per i debiti iscritti in bilancio in data antecedente il 30 giugno 2016, e pertanto tali criteri sono stati applicati esclusivamente ai debiti rilevati a partire dal 1° luglio 2016. I debiti ai sensi dell'art. 2426, comma 1 numero 8 del codice civile sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, ad eccezione dei debiti per i quali gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato, ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del codice civile, sono irrilevanti (scadenza inferiore ai 12 mesi). I debiti per i quali non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato sono stati rilevati al valore nominale.

In ottemperanza al Principio di rilevanza, non sono stati attualizzati i debiti nel caso in cui il tasso d'interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

La suddivisione degli importi esigibili entro e oltre l'esercizio è effettuata con riferimento alla scadenza contrattuale o legale, tenendo anche conto di fatti ed eventi che possono determinare una modifica della scadenza originaria.

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti al momento in cui sono trasferiti i rischi, gli oneri e i benefici; quelli relativi ai servizi sono rilevati al momento di effettuazione della prestazione; quelli finanziari e di altra natura al momento in cui scaturisce l'obbligazione verso la controparte.

### **Debiti tributari**

I debiti tributari accolgono le passività per imposte certe e determinate, nonché le ritenute operate quale sostituto, e non ancora versate alla data del bilancio, e, ove la compensazione è ammessa, sono iscritti al netto di acconti, ritenute d'acconto e crediti d'imposta.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito sono state calcolate secondo una ponderata stima degli oneri fiscali in base alle norme vigenti e sono accantonate secondo il principio di competenza.

Rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

### **Valori in valuta**

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, con imputazione a conto economico dei relativi utili e perdite su cambi.

### **Costi e ricavi**

Gli interessi attivi e passivi, nonché gli altri ricavi e costi sono rilevati e contabilizzati nel rispetto del principio della competenza temporale e della correlazione economica. I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante ed è stato verificato che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

### **Consolidato Fiscale**

La Società ha esercitato, in qualità di società consolidata, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale - che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti -, congiuntamente alla società Arrow Global Italia Srl, quest'ultima in qualità di società consolidante.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel Regolamento di consolidato per le società del Gruppo Arrow Global Italia Srl, secondo il quale le società si riconosceranno reciprocamente l'intero importo delle imposte rivenienti dal proprio reddito (perdita) fiscale.

## Altre informazioni

### ALTRE INFORMAZIONI

Sono stati osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

#### Appartenenza a un Gruppo

La società appartiene al Gruppo Arrow Global Italia S.r.l., e nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società con data 31 dicembre 2019.

**ARROW GLOBAL ITALIA SRL A SOCIO UNICO**  
**Sede in MILANO - VIA VITTORIO BETTELONI 2**  
**Capitale sociale Euro 10.000 i.v. Codice R.E.A. 2516540**  
**Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 10249190967**  
**Bilancio al 31/12/2019**

#### Stato patrimoniale

	31-12-2019	31-12-2018
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	692	1.283
III - Immobilizzazioni finanziarie	94.026.128	99.918.942
Totale immobilizzazioni (B)	94.026.820	99.920.225
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.193.311	587.376
imposte anticipate	204.275	0
Totale crediti	4.397.586	587.376
IV - Disponibilità liquide	1.340.077	308.835
Totale attivo circolante (C)	5.737.663	896.211
D) Ratei e risconti	18.942	5.091
Totale attivo	99.783.425	100.821.527
Passivo		

A) Patrimonio netto		
I - Capitale	10.000	10.000
VI - Altre riserve	4.461.258	5.749.998
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.918.565)	(3.158.741)
Totale patrimonio netto	2.552.693	2.601.257
B) Fondi per rischi e oneri	564.263	19.147.479
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	85.123	31.529
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.632.080	13.552.536
esigibili oltre l'esercizio successivo	89.947.266	65.488.726
Totale debiti	96.579.346	79.041.262
E) Ratei e risconti	2.000	0
Totale passivo	99.783.425	100.821.527

**Conto economico**

	31-12-2019	31-12-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.753.600	506.031
5) altri ricavi e proventi		
altri	316.892	2.071
Totale altri ricavi e proventi	316.892	2.071
Totale valore della produzione	2.070.492	508.102
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	23.528	8.032
7) per servizi	797.479	1.727.469
8) per godimento di beni di terzi	105.405	36.509
9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.145.289	775.217
b) oneri sociali	699.616	248.592

c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	574.979	39.354
c) trattamento di fine rapporto	133.237	39.354
e) altri costi	441.742	0
Totale costi per il personale	3.419.884	1.063.163
10) ammortamenti e svalutazioni		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	667	642
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	667	642
Totale ammortamenti e svalutazioni	667	642
14) oneri diversi di gestione	10.521	2.901
Totale costi della produzione	4.357.484	2.838.716
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	(2.286.992)	(2.330.614)
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	604.246	828.127
Totale interessi e altri oneri finanziari	604.246	828.127
17-bis) utili e perdite su cambi	(381)	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(604.627)	(828.127)
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	(2.891.619)	(3.158.741)
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte differite e anticipate	(204.275)	0
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	768.779	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(973.054)	0
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	(1.918.565)	(3.158.741)

## Nota integrativa, attivo

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

## Immobilizzazioni

### IMMOBILIZZAZIONI

#### Immobilizzazioni immateriali

##### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono pari a € 150.403 (€ 216.025 nel precedente esercizio).

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>					
Costo	713.456	159.702	37.869	199.757	1.110.784
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	558.417	120.088	25.421	190.833	894.759
Valore di bilancio	155.039	39.614	12.448	8.924	216.025
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Ammortamento dell'esercizio	129.505	14.005	6.624	4.085	154.219
Altre variazioni	5.296	83.302	(1)	0	88.597
Totale variazioni	(124.209)	69.297	(6.625)	(4.085)	(65.622)
<b>Valore di fine esercizio</b>					
Costo	682.990	243.004	37.869	199.757	1.163.620
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	652.160	134.093	32.046	194.918	1.013.217
Valore di bilancio	30.830	108.911	5.823	4.839	150.403

Le aliquote di ammortamento applicate sono state le seguenti:

- Software 20,00%
- Spese ristrutturazione uffici 16,67%
- Spese notarili 20,00%
- Spese impianto e ampliamento 20,00%
- Spese intermediazione locazione uffici 16,67%

L'incremento dell'esercizio della voce diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno si riferisce principalmente a software, rappresentato in prevalenza dai costi sostenuti per lo sviluppo del nuovo sistema gestionale Laweb.

## Immobilizzazioni materiali

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono pari a € 110.553 (€ 102.722 nel precedente esercizio).

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	3.841	568.882	572.723
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.626	466.375	470.001
Valore di bilancio	215	102.507	102.722
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Ammortamento dell'esercizio	171	39.615	39.786
Altre variazioni	0	47.617	47.617
Totale variazioni	(171)	8.002	7.831
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	3.841	616.498	620.339
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	3.797	505.989	509.786
Valore di bilancio	44	110.509	110.553

Le aliquote di ammortamento applicate sono state le seguenti:

- Mobili e arredi 12,00%
- Macchine elettroniche 20,00%
- Impianti telefonici 20,00%
- Autovetture 25,00%

L'incremento dell'esercizio della voce "altre" si riferisce principalmente all'acquisto di computer.

## Immobilizzazioni finanziarie

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

### **Partecipazioni, altri titoli e strumenti derivati finanziari attivi**

Le partecipazioni comprese nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 9.323.264 (€ 6.879.364 nel precedente esercizio).

Gli altri titoli compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 1.756.877 (€ 2.000.000 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	11.471.533	3.471.848	14.943.381	2.000.000
Svalutazioni	8.064.017	0	8.064.017	0
Valore di bilancio	3.407.516	3.471.848	6.879.364	2.000.000
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	1.560.000	0	1.560.000	0
Altre variazioni	4.003.900	0	4.003.900	(243.123)
Totale variazioni	2.443.900	0	2.443.900	(243.123)
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	15.475.433	3.471.848	18.947.281	2.000.000
Svalutazioni	9.624.017	0	9.624.017	243.123
Valore di bilancio	5.851.416	3.471.848	9.323.264	1.756.877

La variazione dell'esercizio della voce Partecipazioni in imprese controllate è legata a:

- rinuncia al finanziamento per Euro 1 milione riclassificato a riserve di capitale e versamento in conto capitale di Euro 30.000 relativamente alla controllata Lanzone Dodici S.r.l.
- aumento di capitale nella controllata Sagitta SGR S.p.A per Euro 1,7 milioni.
- versamento in conto capitale per Euro 0,28 milioni nella controllata Lanzone Cinque S.r.l.
- versamento in conto capitale per Euro 0,5 milioni nella controllata Fieramosca Dieci S.r.l.
- versamento in conto capitale per Euro 0,3 milioni nella controllata Europa Investimenti Corporate Finance S.r.l.
- versamento in conto capitale per Euro 250.000 nella controllata Lanzone Diciannove S.r.l.
- cessione della partecipazione detenuta nella controllata Lanzone Quattordici S.r.l. iscritta in bilancio per Euro 56.100
- svalutazione di alcune partecipazioni per un importo complessivo di Euro 1,56 milioni al fine di riallineare il valore al patrimonio netto delle controllate.

Il valore della voce Altri titoli rappresentato dalle quote del fondo Aster, è stato adeguato al valore del NAV del fondo al 31/12/2020 effettuando una svalutazione per Euro 243.000.

## Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

### Crediti immobilizzati

I crediti compresi nelle immobilizzazioni finanziarie sono pari a € 11.903.159 (€ 14.525.902 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

--	--	--	--	--	--



	Importo nominale iniziale	Fondo svalutazione iniziale	Valore netto iniziale	Accantonamenti al fondo svalutazione	Utilizzi del fondo svalutazione
Verso imprese controllate esigibili entro esercizio successivo	10.014.500	0	10.014.500	0	0
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	4.010.402	0	4.010.402	0	0
Verso altri esigibili entro esercizio successivo	0	0	0	0	0
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	948.705	448.705	500.000	500.000	0
Depositi cauzionali in denaro esigibili entro esercizio successivo	1.000		1.000		
<b>Totale</b>	<b>14.974.607</b>	<b>448.705</b>	<b>14.525.902</b>	<b>500.000</b>	<b>0</b>

	(Svalutazioni) /Ripristini di valore	Riclassificato da/(a) altre voci	Altri movimenti incrementi/ (decrementi)	Importo nominale finale	Fondo svalutazione finale	Valore netto finale
Verso imprese controllate esigibili entro esercizio successivo	0	0	1.887.564	11.902.064	0	11.902.064
Verso imprese controllate esigibili oltre esercizio successivo	0	0	-4.010.402	0	0	0
Verso altri esigibili entro esercizio successivo	0	0	95	95	0	95
Verso altri esigibili oltre esercizio successivo	0	0	0	948.705	948.705	0
Depositi cauzionali in denaro esigibili entro esercizio successivo	0	0	0	1.000		1.000
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.122.743</b>	<b>12.851.864</b>	<b>948.705</b>	<b>11.903.159</b>

I crediti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo pari a € 11,9 milioni sono costituiti da finanziamenti attivi concessi alle società controllate, Europa Investimenti Trading Srl per Euro 7,2 milioni, Lanzone dodici Srl per Euro 0,2 milioni e la controllata Sagitta SGR Spa per Euro 4,5 milioni.

Qui di seguito sono rappresentati i movimenti di sintesi:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
<b>Crediti immobilizzati verso imprese controllate</b>	14.024.902	(2.122.838)	11.902.064	11.902.064	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso altri</b>	501.000	(499.905)	1.095	1.095	0	0
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	14.525.902	(2.622.743)	11.903.159	11.903.159	0	0

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

### Partecipazioni in imprese controllate

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in imprese controllate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 5 del codice civile:

Descrizione	% possesso	Utile/perdita	Patrimonio Netto	Valore in bilancio	Delta*	Data Bilancio
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	100	-63.809	23.909	20.000	3.909	31/12/2020
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	100	-237.173	169.021	160.000	9.021	31/12/2020
Europa Investimenti Trading Srl	100	2.509.811	3.299.050	800.000	2.499.049	31/12/2020
Europa Investimenti Aziende Srl	100	-13.804	120.389	100.000	20.389	31/12/2020
Lanzone Due Srl	100	2.810.399	3.026.374	215.000	2.811.374	31/12/2020
Lanzone Cinque	100	-214.593	91.307	85.000	6.307	31/12/2020
Lanzone Dodici Srl	100	-896.995	125.966	1.040.000	-914.034	31/12/2020
Lanzone Diciannove Srl	100	180.273	697.778	680.000	17.778	31/12/2020
Lanzone Quindici Srl	100	-6.220	13.540	10.000	3.540	31/12/2020
Lanzone Ventidue Srl	100	-7.319	35.226	25.000	10.226	31/12/2020
Fieramosca Dieci Srl	100	-793.431	330.496	325.000	5.496	31/12/2020
Sagitta SGR SpA	97,26	-1.362.228	6.001.570	2.391.416	3.445.711	31/12/2020

\* Calcolato in relazione alla percentuale di possesso

Con riferimento a Lanzone Dodici, la differenza negativa tra il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione in Europa Investimenti ed il suo patrimonio netto sarà auspicabilmente ridotta nei successivi esercizi per effetto dei proventi derivanti dall'operazione di concordato preventivo Omnia S.r.l..

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate indirettamente:

Lanzone Diciannove Srl detiene la partecipazione nel capitale sociale della Lanzone Ventuno e Lanzone Dodici Srl detiene il controllo di fatto di Omnia Srl.

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% possesso	Valore bilancio	Data bilancio
Lanzone Ventuno Srl	IT	1.000.000	8.568.119	-467.789	70%	1	31/12/2020
Omnia Srl*	IT	100.000	445.510	19.018.809	75%	1	31/12/2020

\*Nel mese di novembre 2020 la società Lanzone Dodici S.r.l ha ricevuto in pegno le quote corrispondenti al 75% del capitale sociale della società Omnia S.r.l. in relazione ad un'operazione di concordato preventivo, acquisendone di fatto il controllo.

### Partecipazioni in altre imprese

Vengono di seguito riportati i dati relativi alle partecipazioni in altre imprese:

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita	% possesso	Valore bilancio in EI	Data bilancio
Selcom Group Spa	IT	29.250.967	29.793.978	-774.137	11.49%	3.471.848	31/12/2019

### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

#### Crediti immobilizzati - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
ITALIA	11.902.064	1.095	11.903.159
Totale	11.902.064	1.095	11.903.159

### Crediti immobilizzati relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

#### Crediti immobilizzati - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono crediti immobilizzati derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

## Attivo circolante

### ATTIVO CIRCOLANTE

#### Crediti iscritti nell'attivo circolante

##### Crediti

I crediti compresi nell'attivo circolante sono pari a € 15.812.123 (€ 9.439.504 nel precedente esercizio).

La composizione è così rappresentata:

	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio	Valore nominale totale	(Fondi rischi /svalutazioni)	Valore netto
Verso clienti	8.022.001	0	8.022.001	0	8.022.001
Verso imprese controllate	3.901.720	0	3.901.720	0	3.901.720
Crediti tributari	9.078	0	9.078		9.078
Imposte anticipate			623.787		623.787
Verso altri	3.255.537	0	3.255.537	0	3.255.537
<b>Totale</b>	<b>15.188.336</b>	<b>0</b>	<b>15.812.123</b>	<b>0</b>	<b>15.812.123</b>

I crediti verso clienti sono rappresentati principalmente dalle fees maturate per i servizi prestati nei confronti di veicoli di cartolarizzazione, da fees a successo e da fee per attività di origination e due diligence.

I crediti verso controllate pari ad € 3,9 milioni sono rappresentati prevalentemente da:

- crediti per dividendi maturati nei confronti di società controllate per Euro 2,9 milioni
- altri crediti per commissioni a successo per € 0,3 milioni

I crediti verso altri sono rappresentati prevalentemente da:

- da un acconto versato in ragione di un contratto preliminare di acquisto di alcune unità immobiliari del Fondo Aster gestito da Sagitta SGR, pari ad € 0,5 milioni
- da crediti derivanti da apporti per associazione in partecipazione pari ad € 1,8 milioni
- da crediti verso la procedura Valbona in concordato preventivo per € 0,6 milioni.

## Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

### Crediti - Distinzione per scadenza

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.169.624	6.852.377	8.022.001	8.022.001	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	4.709.324	(807.604)	3.901.720	3.901.720	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	0	9.078	9.078	9.078	0	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	598.090	25.697	623.787			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	2.962.466	293.071	3.255.537	3.255.537	0	0
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>9.439.504</b>	<b>6.372.619</b>	<b>15.812.123</b>	<b>15.188.336</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

### Crediti - Ripartizione per area geografica

Vengono di seguito riportati i dati relativi alla suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	ITALIA	EXTRA UE	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	2.122.430	5.899.571	8.022.001
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	3.901.720	0	3.901.720
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	9.078	0	9.078
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	623.787	0	623.787
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.255.537	0	3.255.537
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>9.912.552</b>	<b>5.899.571</b>	<b>15.812.123</b>

Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

### Crediti - Operazioni con retrocessione a termine

Non esistono crediti iscritti nell'attivo circolante derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

## Disponibilità liquide

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante sono pari a € 2.863.539 (€ 3.626.826 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	3.624.391	(762.554)	2.861.837
Denaro e altri valori in cassa	2.435	(733)	1.702
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>3.626.826</b>	<b>(763.287)</b>	<b>2.863.539</b>

## Ratei e risconti attivi

### RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei e risconti attivi sono pari a € 78.922 (€ 41.299 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	41.299	37.623	78.922
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>41.299</b>	<b>37.623</b>	<b>78.922</b>

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

#### Patrimonio netto

##### PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a € 26.977.814 (€ 22.880.939 nel precedente esercizio).

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Nei prospetti riportati di seguito viene evidenziata la movimentazione subita durante l'esercizio dalle singole poste che compongono il Patrimonio Netto e il dettaglio della voce 'Altre riserve':

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	14.000.000	0	0	0	0	0		14.000.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826	0	0	0	0	0		13.236.826
Riserve di rivalutazione	0	-	-	-	-	-		0
Riserva legale	2.789.475	0	10.525	0	0	0		2.800.000
Riserve statutarie	0	-	-	-	-	-		0
Altre riserve								
Varie altre riserve	(1)	0	0	0	0	1		0
Totale altre riserve	(1)	0	0	0	0	1		0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	-	-	-	-	-		0
Utili (perdite) portati a nuovo	3.558.982	0	785.132	0	0	0		4.344.114
Utile (perdita) dell'esercizio	795.657	0	(795.657)	0	0	0	4.096.874	4.096.874
Perdita ripianata nell'esercizio	0	-	-	-	-	-		0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.500.000)	0	0	0	0	0		(11.500.000)
Totale patrimonio netto	22.880.939	0	0	0	0	1	4.096.874	26.977.814

#### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
ARROTONDAMENTI	0
Totale	0

Ai fini di una migliore intelligibilità delle variazioni del patrimonio netto qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente delle voci del patrimonio netto:

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
Capitale	14.000.000	0	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826	0	0	0
Riserva legale	2.789.475	0	0	0
Altre riserve				
Varie altre riserve	0	0	0	0
Totale altre riserve	0	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	2.334.843	0	1.224.139	0
Utile (perdita) dell'esercizio	1.224.139	0	-1.224.139	0
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	-11.500.000	0	0	0
Totale Patrimonio netto	22.085.283	0	0	0

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		14.000.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0		13.236.826
Riserva legale	0	0		2.789.475
Altre riserve				
Varie altre riserve	0	-1		-1
Totale altre riserve	0	-1		-1
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0		3.558.982
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	795.657	795.657
Riserva negativa per azioni proprie di portafoglio	0	0		-11.500.000
Totale Patrimonio netto	0	-1	795.657	22.880.939

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

### Disponibilità ed utilizzo delle voci di patrimonio netto

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 7-bis del codice civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché alla loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi, sono desumibili dai prospetti sottostanti:

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	14.000.000			0	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	13.236.826		A, B, C	13.236.826	0	0
Riserve di rivalutazione	0			-	-	-
Riserva legale	2.800.000		A, B	0	0	0
Riserve statutarie	0			-	-	-
Altre riserve						

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Varie altre riserve	0			-	-	-
Totale altre riserve	0			-	-	-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0			-	-	-
Utili portati a nuovo	4.344.114		A, B, C	4.344.114	0	0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(11.500.000)			0	0	0
Totale	22.880.940			17.580.940	0	0
Residua quota distribuibile				17.580.940		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutarî E: altro

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, punto 17 del Codice Civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	numero
Azioni ordinarie	14.000.000
<b>Totale</b>	<b>14.000.000</b>

Si precisa che le azioni sono prive di valore nominale.

## Fondi per rischi e oneri

### FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti nelle passività per complessivi € 435.100 (€ 435.340 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	0	35.340	0	400.000	435.340
Variazioni nell'esercizio					
Altre variazioni	0	(240)	0	0	(240)
Totale variazioni	0	(240)	0	0	(240)
Valore di fine esercizio	0	35.100	0	400.000	435.100

Per quanto concerne le informazioni relative alle movimentazioni del "Fondo per imposte differite", si rimanda alla sezione "Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate".

Gli altri fondi per € 0.4 milioni si riferiscono ad accantonamenti a fondi rischi per fronteggiare potenziali perdite su attivi.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato



## TFR

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è iscritto tra le passività per complessivi € 675.338 (€ 499.636 nel precedente esercizio).

La composizione ed i movimenti delle singole voci sono così rappresentati:

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	499.636
Variazioni nell'esercizio	
Altre variazioni	175.702
Totale variazioni	175.702
Valore di fine esercizio	675.338

## Debiti

### DEBITI

I debiti sono iscritti nelle passività per complessivi € 13.910.588 (€ 13.015.727 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Debiti verso banche	502.863	2.500.000	3.002.863
Acconti	244	0	244
Debiti verso fornitori	899.865	72.263	972.128
Debiti verso imprese controllate	7.755.840	-2.247.000	5.508.840
Debiti verso controllanti	626.731	420.932	1.047.663
Debiti tributari	886.270	-378.947	507.323
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	106.690	149.843	256.533
Altri debiti	2.237.224	377.770	2.614.994
Totale	13.015.727	894.861	13.910.588

I debiti verso banche sono costituiti da un finanziamento a medio/lungo termine pari a Euro 0,5 milioni; da un finanziamento a medio/lungo termine pari ad Euro 2,5 milioni e per la restante parte da utilizzi di affidamenti in conto corrente.

I debiti verso fornitori sono principalmente rappresentati da advisors legali.

I debiti verso imprese controllate per Euro 5,5 milioni sono rappresentati da finanziamenti ricevuti dalle controllate Lanzone Due Srl e Lanzone Diciannove Srl.

I debiti verso controllanti fanno riferimento all'adesione al consolidato fiscale di Arrow Global Italia S.r.l. e a costi per servizi erogati dalla controllante.

I debiti tributari si riferiscono principalmente al debito per IRAP a saldo, pari ad Euro 0,2 milioni, ed a ritenute su reddito di lavoro autonomo e dipendente per la restante parte.

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale fanno riferimento ad oneri sociali sui dipendenti oltre a quelli di previdenza complementare.

Gli altri debiti sono costituiti principalmente da accantonamenti per compensi variabili ad amministratori e dipendenti e a ratei del personale.

## Variazioni e scadenza dei debiti

### **Debiti - Distinzione per scadenza**

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
<b>Debiti verso banche</b>	502.863	2.500.000	3.002.863	0	3.002.863	0
<b>Acconti</b>	244	0	244	244	0	0
<b>Debiti verso fornitori</b>	899.865	72.263	972.128	972.128	0	0
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	7.755.840	(2.247.000)	5.508.840	5.508.840	0	0
<b>Debiti verso controllanti</b>	626.731	420.932	1.047.663	1.047.663	0	0
<b>Debiti tributari</b>	886.270	(378.947)	507.323	507.323	0	0
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	106.690	149.843	256.533	256.533	0	0
<b>Altri debiti</b>	2.237.224	377.770	2.614.994	2.614.994	0	0
<b>Totale debiti</b>	13.015.727	894.861	13.910.588	10.907.725	3.002.863	0

## Suddivisione dei debiti per area geografica

### **Debiti - Ripartizione per area geografica**

Qui di seguito vengono riportati i dati relativi alla suddivisione dei debiti per area geografica, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

Area geografica	ITALIA	Totale
<b>Debiti verso banche</b>	3.002.863	3.002.863
<b>Acconti</b>	244	244
<b>Debiti verso fornitori</b>	972.128	972.128
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	5.508.840	5.508.840
<b>Debiti verso imprese controllanti</b>	1.047.663	1.047.663
<b>Debiti tributari</b>	507.323	507.323
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	256.533	256.533
<b>Altri debiti</b>	2.614.994	2.614.994
<b>Debiti</b>	13.910.588	13.910.588

## Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

### **Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali**

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti le garanzie reali sui beni sociali, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6 del codice civile:

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	3.002.863	3.002.863
Acconti	244	244
Debiti verso fornitori	972.128	972.128
Debiti verso imprese controllate	5.508.840	5.508.840
Debiti verso controllanti	1.047.663	1.047.663
Debiti tributari	507.323	507.323
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	256.533	256.533
Altri debiti	2.614.994	2.614.994
Totale debiti	13.910.588	13.910.588

### Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

#### **Debiti - Operazioni con retrocessione a termine**

Non esistono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 6-ter del codice civile.

### Finanziamenti effettuati da soci della società

#### **Finanziamenti effettuati dai soci**

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti finanziamenti effettuati dai soci.

## Nota integrativa, conto economico

### INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## Valore della produzione

### VALORE DELLA PRODUZIONE

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per categoria di attività

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del codice civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per categorie di attività:

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
SUCCESS E MANAGEMENT FEES	11.260.611
<b>Totale</b>	<b>11.260.611</b>

Gli importi si riferiscono prevalentemente a origination e due diligence fees per € 5,9 milioni, performance fees per € 3,1 milioni, management fees per € 1 milione, success fees per € 0,3.

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Ripartizione per area geografica

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 10 del codice civile viene esposta nei seguenti prospetti la ripartizione dei ricavi per area geografica:

Area geografica	Valore esercizio corrente
ITALIA	5.361.058
EXTRA UE	5.899.553
<b>Totale</b>	<b>11.260.611</b>

#### Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono iscritti nel valore della produzione del conto economico per complessivi € 156.972 (€ 129.986 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
<b>Altri</b>			
Sopravvenienze e insussistenze attive	129.969	26.992	156.961
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>17</b>	<b>-6</b>	<b>11</b>

<b>Totale altri</b>	129.986	26.986	156.972
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	129.986	26.986	156.972

## Costi della produzione

### COSTI DELLA PRODUZIONE

#### Spese per servizi

Le spese per servizi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 2.653.716 (€ 3.230.547 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Energia elettrica	19.887	-8.951	10.936
Emolumenti amministratori	556.685	-64.684	492.001
Oneri sociali emolumenti amministratori	21.397	-7.667	13.730
Emolumenti collegio sindacale	40.560	0	40.560
Prestazioni assimilate al lavoro dipendente	27.801	-5.751	22.050
Emolumenti revisore legale dei conti	114.942	2.746	117.688
Spese legali, notarili e di consulenza	1.529.640	-260.207	1.269.433
Spese telefoniche	24.361	1.400	25.761
Spese bancarie	28.907	-8.456	20.451
Spese pulizia uffici	45.768	-12.522	33.246
Spese di rappresentanza	70.679	-39.286	31.393
Spese di viaggio e trasferta	214.632	-144.827	69.805
Spese marketing	11.328	32.785	44.113
Spese di aggiornamento, formazione e addestramento	101.705	29.540	131.245
Spese hardware, software e assistenza	156.133	-9.137	146.996
Altri	266.122	-81.814	184.308
<b>Totale</b>	<b>3.230.547</b>	<b>-576.831</b>	<b>2.653.716</b>

#### Spese per godimento beni di terzi

Le spese per godimento beni di terzi sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 414.941 (€ 446.914 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
<b>Affitti e locazioni</b>	438.677	-23.736	414.941
<b>Canoni di leasing beni mobili</b>	8.237	-8.237	0
<b>Totale</b>	<b>446.914</b>	<b>-31.973</b>	<b>414.941</b>

## Spese per il personale

Le spese per il personale sono iscritte nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 5.633.193 (€ 4.355.128 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Salari e stipendi	3.321.804	1.016.694	4.338.498
Oneri sociali	866.860	240.732	1.107.591,69
TFR	166.464	20.639	187.103,44
<b>Totali</b>	<b>4.355.128</b>	<b>1.278.065</b>	<b>5.633.193</b>

## Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono iscritti nei costi della produzione del conto economico per complessivi € 322.161 (€ 68.512 nel precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

	Valore esercizio precedente	Variazione	Valore esercizio corrente
Abbonamenti riviste, giornali ...	5.904	968	6.872
Oneri di utilità sociale	8.365	-8.365	0
Sopravvenienze e insussistenze passive	18.438	64.750	83.188
Perdite su crediti	0	187.010	187.010
Altri oneri di gestione	35.805	9.286	45.091
<b>Totale</b>	<b>68.512</b>	<b>253.649</b>	<b>322.161</b>

## Proventi e oneri finanziari

### PROVENTI E ONERI FINANZIARI

#### Composizione dei proventi da partecipazione

### Proventi da partecipazione

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 11 del codice civile, il seguente prospetto riporta i proventi da partecipazione:

Descrizione	Plusvalenze da alienazioni	Per dividendi	Totale
Fieramosca Dieci Srl		1.650.000	1.650.000
Lanzone Due S.r.l		2.600.000	2.600.000
Europa Investimenti Trading S.r.l.		400.000	400.000
Lanzone Quattordici S.r.l.	178.266		178.266
<b>Totali</b>	<b>178.266</b>	<b>4.650.000</b>	<b>4.828.266</b>

## Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

### Interessi e altri oneri finanziari - Ripartizione per tipologia di debiti

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 12 del codice civile viene esposta nel seguente prospetto la suddivisione della voce "interessi ed altri oneri finanziari":

	Relativi a prestiti obbligazionari	Relativi a debiti verso banche	Altri	Totale
A imprese controllate	0		177.533	177.533
Altri	0	26.703	120.002	146.705
<b>Totali</b>	<b>0</b>	<b>26.703</b>	<b>297.535</b>	<b>324.238</b>

La voce relativa alle imprese controllate si riferisce ad interessi passivi su finanziamenti ricevuti dalla Capogruppo.

### Altri proventi finanziari

La voce pari ad Euro 383 mila si riferisce agli interessi attivi su finanziamenti erogate alle controllate.

### Utili e perdite su cambi

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti la suddivisione degli utili e delle perdite su cambi derivanti dalla valutazione di fine esercizio rispetto a quelli effettivamente realizzati:

	Parte valutativa	Parte realizzata	Totale
<b>Utili su cambi</b>	0	401	401

## Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono iscritte nel conto economico per complessivi € 2.303.123 (€ 8.064.017 il precedente esercizio).

La composizione delle singole voci è così costituita:

Descrizione	Importo
Fondo Aster	243.123
Finanziamento verso controllata	500.000
Svalutazioni di partecipazioni	1.560.000
<b>Totali</b>	<b>2.303.123</b>

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

### IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La composizione delle singole voci è così rappresentata:

					<b>Proventi (oneri) da adesione al regime</b>
--	--	--	--	--	---

	Imposte correnti	Imposte relative a esercizi precedenti	Imposte differite	Imposte anticipate	consolidato fiscale /trasparenza fiscale
<b>IRES</b>	518.620	0	-240	25.697	
<b>IRAP</b>	194.832	0	0	0	
<b>Totale</b>	713.452	0	-240	25.697	0

I seguenti prospetti, redatti sulla base delle indicazioni suggerite dall'OIC 25, riportano le informazioni richieste dall'art. 2427, comma 1 numero 14, lett. a) e b) del codice civile.

In particolare contengono le informazioni sui valori di sintesi della movimentazione dell'esercizio della 'Fiscalità complessiva anticipata e differita', sulla composizione delle differenze temporanee deducibili che hanno originato 'Attività per imposte anticipate', sulla composizione delle differenze temporanee imponibili che hanno originato 'Passività per imposte differite' e l'informativa sull'utilizzo delle perdite fiscali.

#### ***Composizione e movimenti intervenuti nelle passività per imposte differite e nelle attività per imposte anticipate***

Le tabelle sottostanti, distintamente per l'Ires e l'Irap, riepilogano i movimenti dell'esercizio, derivanti dagli incrementi per le differenze temporanee sorte nell'anno e dai decrementi per le differenze temporanee riversate delle voci "Fondo per imposte differite" e "Crediti per imposte anticipate".

#### **Fondo imposte differite**

	Fondo imposte differite IRES	Fondo imposte differite IRAP	TOTALE
Descrizione	da diff. tempor.	da diff. tempor.	
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>35.340</b>	<b>0</b>	<b>35.340</b>
2. Aumenti			
2.1. Imposte differite sorte nell'esercizio	35.100	0	35.100
2.2. Altri aumenti			
3. Diminuzioni			
3.1. Imposte differite annullate nell'esercizio	-35.340	0	-35.340
3.2. Altre diminuzioni			
<b>4. Importo finale</b>	<b>35.100</b>	<b>0</b>	<b>35.100</b>

#### **Crediti per imposte anticipate**

	Crediti per imposte anticipate IRES	Crediti per imposte anticipate IRAP	TOTALE
Descrizione	da diff. tempor.	da diff. tempor.	
<b>1. Importo iniziale</b>	<b>598.090</b>	<b>0</b>	<b>598.090</b>
2. Aumenti			
2.1. Imposte anticipate sorte nell'esercizio	420.098	0	420.098
2.2. Altri aumenti			
3. Diminuzioni	0	0	0
3.1. Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-394.401	0	-394.401
3.2. Altre diminuzioni			
<b>4. Importo finale</b>	<b>623.787</b>	<b>0</b>	<b>623.787</b>



**Riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico**

Conformemente alle indicazioni fornite dall'OIC, il seguente prospetto consente la riconciliazione tra l'onere fiscale di bilancio e l'onere teorico, distintamente per l'Ires e per l'Irap:

Descrizione	IRES
Risultato prima delle imposte	6.344.389
Variazioni in aumento	2.210.927
Variazioni in diminuzione	-6.394.400
A.C.E.	0
Imponibile fiscale	2.160.916
Aliquota	24%
Imposte correnti effettive	518.620

Descrizione	IRAP
Valore della produzione	11.417.581
Costi della produzione	-3.584.822
Margine interesse	59.278
Variazioni in aumento	724.547
Variazioni in diminuzione	0
Deduzioni costo del lavoro	-5.118.698
Imponibile fiscale	3.497.885
Aliquota	5,57%
Imposte correnti effettive	194.832

La Società ha esercitato, in qualità di società consolidata, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale - che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti, congiuntamente alla società Arrow Global Italia Srl, quest'ultima in qualità di società consolidante.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel Regolamento di consolidato per le società del Gruppo Arrow Global Italia Srl, secondo il quale le società si riconosceranno reciprocamente l'intero importo delle imposte rivenienti dal proprio reddito (perdita) fiscale.

## **Nota integrativa, altre informazioni**

### **ALTRE INFORMAZIONI**

#### **Dati sull'occupazione**

##### **Dati sull'occupazione**

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti il personale, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 15 del codice civile:

Dirigenti: 7

Impiegati: 38

#### **Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

##### **Compensi agli organi sociali**

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti gli amministratori ed i sindaci, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 16 del codice civile:

Descrizione	Periodo Corrente
Consiglio di Amministrazione	492.001
Collegio Sindacale	40.560

#### **Compensi al revisore legale o società di revisione**

##### **Compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione**

Qui di seguito vengono riportate le informazioni concernenti i compensi al revisore legale ovvero alla società di revisione ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile:

Descrizione	Importo
Revisione legale dei conti	23.000

#### **Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società**

##### **Strumenti finanziari**

La società non ha emesso strumenti finanziari.

#### **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

##### **Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

In relazione a quanto disposto dall'art. 2427, comma 1 numero 9 del codice civile, il seguente prospetto riporta impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

### Fidejussioni e Garanzie

Alla data di chiusura dell'esercizio, risultano efficaci, a fronte di passività non iscritte in bilancio, le seguenti garanzie:

Tipo garanzia	A favore di	Per conto di	Importo
Fideiussione corporate	Banca	Lanzone Cinque	300.000
Fideiussione corporate	Concordato HDI	Lanzone Cinque	2.850.000
Fideiussione corporate	Banca	Lanzone Diciannove Srl	19.000.000
Fideiussione corporate	Concordato Co.Ge.I.	Fieramosca Dieci Srl	597.593
Fideiussione corporate	Acquirenti immobile Co. Ge.I.	Fieramosca Dieci Srl	100.000
Tipo garanzia	A favore di	Banca	Importo
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	1.463.268
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	630.519
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	503.840
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	798.464
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	4.611.506
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Due Srl	Banca	605.472
Mandato di credito per fideiussione	Lanzone Cinque Srl	Banca	1.327.000
Mandato di credito per fideiussione	Fieramosca Dieci	Banca	591.365
Tipo garanzia	Rilasciata da	Per conto di	Importo
Fideiussione bancaria*	Banca	Europa Investimenti Spa	500.000
Fideiussione bancaria	Banca	Locatori immobili	83.750
<b>Totali</b>			<b>33.962.777</b>

\*Controgarantita da pegno di liquidità di pari importo concesso dalla Società.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

### Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del codice civile:

Controparte	Rapporto	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Lanzone Due Srl	Controllata	245.935	1.500.320	253.935	74.012

Lanzone Cinque Srl	Controllata			4.000	
Lanzone Dodici Srl	Controllata	1.405.249		111.760	
Lanzone Quattordici Srl	Controllata			4.000	
Lanzone Quindici Srl	Controllata	4.000	1.500	4.000	1.500
Lanzone Diciannove Srl	Controllata		4.001.583	4.000	104.745
Lanzone Ventuno Srl	Correlata	578.756			
Lanzone Ventidue Srl	Controllata		1.500	4.873	1.500
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	Controllata	1.373.761		4.000	
Europa Investimenti Aziende Srl	Controllata	4.357		4.000	
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	Controllata	312.868		4.000	
Europa Investimenti Trading Srl	Controllata	7.204.880		205.633	
Fieramosca Dieci Srl	Controllata	1.650.000		4.000	
Sagitta SGR Spa	Controllata	4.640.639		229.093	200
Arrow Global Italia Srl	Controllante		1.050.847		525.547
AGG Capital Management Limited	Correlata	5.945.153		5.945.153	

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

### Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Non sono presenti i accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-ter del codice civile.

## Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I primi mesi del 2021 sono stati ancora caratterizzati, come del resto tutto l'esercizio 2020, dal persistere della pandemia dovuta al Covid-19 che ha avuto un impatto negativo sia sull'economia italiana sia sull'economia mondiale, determinando una riduzione significativa del PIL di tutte le principali economie a livello internazionale. In conseguenza dell'avvio del processo di vaccinazione su larga scala la situazione economica e finanziaria sta già evidenziando i primi segnali di ripresa che dovrebbero ulteriormente migliorare nella seconda parte dell'anno. Per quanto riguarda le prospettive di Europa Investimenti, nel 2021 i ricavi derivanti dall'attività di investimento diretta

sono attesi in linea con il budget a seguito sia della ripresa dell'operatività dei tribunali, che consentirà auspicabilmente di omologare i concordati pendenti in attesa di approvazione, sia del miglioramento delle condizioni dei mercati di riferimento per il realizzo di assets già acquisiti attraverso la finalizzazione di precedenti deal.

Anche i ricavi target per il 2021 relativi all'attività di advisory nei confronti di terzi (e in particolare del fondo Arrow Credit Opportunities), sono previsti nel complesso sostanzialmente raggiungibili.

Si può pertanto affermare che, con riferimento al periodo post crisi, le prospettive future di Europa Investimenti e del Gruppo Arrow più in generale, rimangono estremamente positive in considerazione del fatto che il mercato dei distressed asset crescerà in modo significativo proprio a seguito della situazione di dissesto finanziario ed economico che ha colpito molte aziende e le cui conseguenze si manifesteranno anche negli anni a venire. Inoltre il Gruppo sta già beneficiando della raccolta effettuata dal fondo di investimento Arrow Credit Opportunities (di cui il Gruppo Arrow è promotore) che ha concluso la fase delle sottoscrizioni con un ammontare pari a Euro 1,7 miliardi, anche grazie al crescente interesse di investitori terzi, prevalentemente istituzionali, nei confronti del mercato degli NPLs.

In relazione al fondo Arrow Credit Opportunities e ai veicoli attraverso i quali lo stesso effettua investimenti in distressed asset, con particolare riferimento a NPLs e concordati, Europa Investimenti svolge il ruolo di advisor. Nel corso del 2021 si prevedono investimenti complessivi in aumento.

La società, con effetto dal 1° Gennaio 2021, ha aderito al Gruppo IVA Arrow Global ai sensi e per gli effetti dell'art. 70-bis e seguenti del D.P.R. 633/72 e sottoscritto il relativo Regolamento, pertanto opera insieme alle altre aderenti in modo unitario ai soli fini IVA essendo dotata di una partita IVA comune, pur mantenendo la propria autonomia giuridica ed il proprio codice fiscale.

## Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte in quanto controllata

### Nome e sede legale delle imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte

Il seguente prospetto riporta le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 22 quinquies e 22 sexies del codice civile: la società Europa Investimenti Spa, in qualità di consolidante, ha redatto, per il dodicesimo esercizio, il bilancio consolidato il cui perimetro di consolidamento comprende le seguenti società.

#### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Denominazione sociale	Sede	Divisa	Capitale sociale al 31 dicembre 2020 (in migliaia di Euro)	% di possesso (diretta e indiretta)
<b>Società capogruppo</b>				
Europa Investimenti Spa	Italia	EUR	14.000	
<b>Società controllate - consolidate col metodo integrale</b>				
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	Italia	EUR	100	100%
Lanzone Diciannove Srl	Italia	EUR	200	100%
Lanzone Ventuno Srl	Italia	EUR	1.000	70%
Europa Investimenti Trading Srl	Italia	EUR	600	100%

Lanzone Ventidue Srl	Italia	EUR	10	100%
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	Italia	EUR	10	100%
Lanzone Due Srl	Italia	EUR	160	100%
Lanzone Cinque Srl	Italia	EUR	10	100%
Fieramosca Dieci Srl	Italia	EUR	500	100%
Europa Investimenti Aziende Srl	Italia	EUR	100	100%
Lanzone Dodici Srl	Italia	EUR	10	100%
Lanzone Quindici Srl	Italia	EUR	10	100%
Sagitta SGR Spa	Italia	EUR	7.471	97,26%
Omnia Srl*	Italia	EUR	100	75%
<b>Società veicolo consolidate integralmente</b>				
SPV Project 156 S.r.l. III° comparto	Italia	EUR	n.a.	Consolidato

\*Società consolidata in virtù di pegno sul 75% delle quote da parte di Lanzone Dodici Srl (a sua volta controllata al 100% da Europa Investimenti S.p.A.) e sulla base dell'esistenza di un controllo di fatto della controllata.

### **Luogo in cui è disponibile la copia del bilancio consolidato**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-sexies del codice civile si attesta che la copia del bilancio consolidato è disponibile in via Lanzone 31 a Milano presso la sede legale della Società Europa Investimenti Spa.

## **Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

### **Informazioni sulle società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento - art. 2497 bis del Codice Civile**

La società è soggetta a direzione o coordinamento da parte della società Arrow Global Group PLC.

## **Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124**

### **Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124**

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017, la società non ha ricevuto alcuna sovvenzione.

## **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-septies del codice civile, si propone di destinare il risultato dell'esercizio, pari ad Euro 4.096.874, alla riserva utili portati a nuovo.

## **Nota integrativa, parte finale**

### **L'Organo Amministrativo**

BENNATI STEFANO PAOLO

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

### **Dichiarazione di conformità**

Copia corrispondente ai documenti conservati presso la società.



Spett.le

Camera di Commercio di Milano

Milano, 13 luglio 2021

Oggetto: comunicazione relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, al rinnovo delle cariche sociali e al rinnovo della società di revisione – verbale dell'assemblea tenutasi in data 28 giugno 2021.

Io sottoscritto Stefano Bennati, in qualità di legale rappresentante della società Europa Investimenti S.p.A., con sede in Milano Via Lanzone n. 31, capitale sociale deliberato e versato di euro 14.000.000,00 – codice fiscale 09439410151, P.IVA 11407600961, numero di registro al Registro delle imprese di Milano – MI –1294831, in relazione alla pratica in oggetto dichiaro con la presente che le parti omesse del sopra citato verbale non contrastano con le parti del verbale in estratto.

Cordiali Saluti

Europa Investimenti S.p.A.

Dott. Stefano Bennati

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO**  
al 31 dicembre 2020  
ai sensi dell'art. 2429 Codice Civile

**All'assemblea degli Azionisti della Società EUROPA INVESTIMENTI s.p.a.**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 l'attività del Collegio è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed abbiamo svolto le funzioni di controllo e vigilanza previsto dalla Legge e dall'atto costitutivo e nel rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte in conformità alle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

Abbiamo ricevuto dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario realizzate dalla società nel corso dell'esercizio.

Relativamente agli effetti del periodo straordinario correlato alla pandemia da COVID-19 e ai possibili impatti sulla continuità aziendale, rimandiamo a quanto riportato dall'Organo Amministrativo nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo preso visione della relazione dell'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dall'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi, anche rispetto a quanto relazionato dagli amministratori nei documenti del bilancio in esame e nella loro relazione allegata, tali da richiederne la menzione nella presente relazione.



Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 in merito al quale riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Il Bilancio è sottoposto a revisione legale ai sensi dell'art. 14 del Dlgs 27 gennaio 2010, n.39, da parte della società di revisione KPMG S.p.a., soggetto deputato alla Revisione Legale dei conti. Dalla documentazione ricevuta e dal periodico scambio d'informativa intercorso con la stessa, il Collegio ha preso atto che la relazione di revisione sul bilancio in esame non contiene riserve, eccezioni, rilievi o richiami d'informativa.

In considerazione di quanto sopra esposto esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, così come redatto dagli Amministratori e non rileviamo motivi ostativi alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione del risultato dell'esercizio.

Segnaliamo infine che con l'approvazione del bilancio d'esercizio in esame esauriscono il proprio mandato il consiglio di amministrazione, il collegio sindacale e la società di revisione incaricata del controllo contabile invitandovi pertanto a provvedere con le conseguenti deliberazioni in merito.

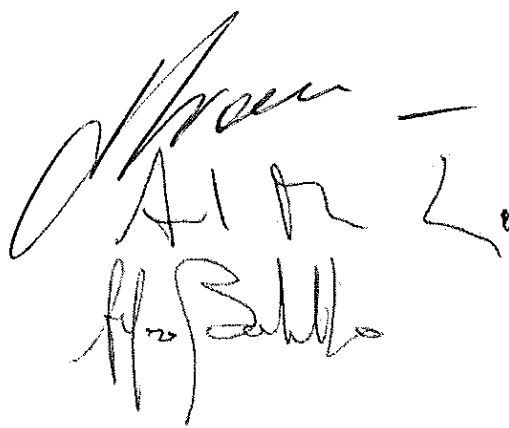
Milano, 10 giugno 2021

Il Collegio Sindacale

Dott. Giovanni Giovannini

Dott. Andrea Maria Longo

Dott. Alfonso Benedetto





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

*Al Socio unico di  
Europa Investimenti S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Europa Investimenti S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico e dal rendiconto finanziario chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2020, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Europa Investimenti S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Direzione e coordinamento**

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito in nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Europa Investimenti S.p.A. non si estende a tali dati.



***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale di Europa Investimenti S.p.A. per il bilancio d'esercizio***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;



- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

### ***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10***

Gli Amministratori di Europa Investimenti S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2020, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2020 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Europa Investimenti S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 10 giugno 2021

KPMG S.p.A.

Giovanni Giuseppe Coci  
Socio

Reg. Imp. 09439410151  
Rea 1294831

## EUROPA INVESTIMENTI SPA

Sede in VIA LANZONE 31 - 20123 MILANO  
Capitale sociale Euro 14.000.000,00

### Relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2020

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31.12.2020 evidenzia un utile netto pari ad Euro 4.096.874. Si riporta di seguito la relazione sull'andamento della gestione.

#### Condizioni operative ed evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio, la Società ha proseguito nel processo di consolidamento della propria leadership nel mercato italiano delle operazioni di assunzione e contestuale alienazione di *asset* attraverso la proposizione, per il tramite di società controllate, di concordati fallimentari e preventivi in qualità di terzo assuntore, tipicamente supportati da garanzie bancarie. In tal senso sono state concluse nel corso dell'esercizio cinque nuove operazioni di concordato. In particolare, la controllata Lanzone Dodici S.r.l. ha visto omologare il concordato preventivo Omnia S.r.l. mentre la controllata Lanzone Due S.r.l. ha perfezionato i concordati fallimentari Est S.r.l., E-Bora S.r.l., Gestioni Ambientali S.n.c e Bentini S.p.A., nonché un'operazione di acquisto di asset derivanti dal concordato fallimentare Società Cooperativa Costruzioni.

Nel mese di settembre 2020 il Gruppo Arrow ha annunciato di aver raccolto oltre € 1,7 miliardi, attraverso il fondo di investimento paneuropeo Arrow Credit Opportunities, di cui è promotore, grazie all'apporto di investitori globali provenienti da diverse aree geografiche e settori. Le risorse, di cui una parte è già stata investita, sono destinate ad operazioni nell'ambito dei distress asset e in particolare dei non performing loans. Il lancio del fondo rappresenta una svolta decisiva nella strategia del Gruppo Arrow finalizzata a trasformare il business attraverso lo sviluppo delle proprie capacità di servicing e asset management. In tale contesto Europa Investimenti sta progressivamente modificando il proprio business model spostando il focus dall'attività di investimento diretta in concordati e notes di veicoli di cartolarizzazione all'attività di advisory in relazione alle medesime. In particolare, nel corso dell'esercizio, la Società nel suo ruolo di advisor svolto a favore del fondo Arrow Credit Opportunities ha originato numerose opportunità di investimento pari ad oltre € 160 milioni, sul mercato italiano, in NPLs e concordati che sono state effettuate attraverso veicoli di cartolarizzazione e società veicolo riconducibili al fondo paneuropeo stesso.

La Società ha inoltre proseguito la sua attività di advisor, avviata negli esercizi precedenti, di veicoli di cartolarizzazione di cui il socio Arrow Global, operante nel settore dei distressed assets, è il principale investitore; gli SPV si caratterizzano per avere ad oggetto l'acquisto di attivi secondo un approccio single name.

Europa Investimenti svolge infatti l'attività di advisor di alcuni veicoli di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99, attraverso i quali la Società ha partecipato, direttamente o indirettamente attraverso la sottoscrizione di notes, a diverse operazioni aventi ad oggetto l'acquisizione di non

performing loans, prevalentemente insinuati in procedure concorsuali, detenuti da banche, o in alcuni casi, da società del Gruppo stesso per effetto di operazioni di concordato precedentemente concluse.

### Analisi dei risultati reddituali e della situazione patrimoniale della Società

Ai fini di fornire un migliore quadro conoscitivo dell'andamento e del risultato della gestione, le tabelle sottostanti espongono una riclassificazione del Conto Economico a valore aggiunto, una riclassificazione dello Stato Patrimoniale per aree funzionali e su base finanziaria e i più significativi indici di bilancio.

Tutte le tabelle della presente Relazione sulla gestione sono in unità di euro.

Conto Economico Riclassificato	31/12/2020	31/12/2019
Totale ricavi e altri proventi	11.417.583	9.937.621
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>11.417.583</b>	<b>9.937.621</b>
Costi esterni operativi	-3.390.818	-3.745.973
<b>Valore aggiunto</b>	<b>8.026.765</b>	<b>6.191.648</b>
Costi del personale	-5.633.193	-4.355.128
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.393.572</b>	<b>1.836.520</b>
Ammortamenti e accantonamenti	-194.005	-1.075.938
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.199.567</b>	<b>760.582</b>
Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	5.212.183	8.897.208
<b>EBIT</b>	<b>7.411.750</b>	<b>9.657.790</b>
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-2.303.123	-8.064.017
Oneri finanziari	-324.238	-322.750
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.784.389</b>	<b>1.271.023</b>
Imposte sul reddito	-687.515	-475.366
<b>Risultato netto</b>	<b>4.096.874</b>	<b>795.657</b>

Indici sulla struttura dei finanziamenti	31/12/2020	31/12/2019
Quoziente di indebitamento finanziario	0,3	0,4

Stato Patrimoniale per aree funzionali	31/12/2020	31/12/2019
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale Investito Operativo	19.015.540	13.426.376
- Passività Operative	6.509.323	5.692.000
Capitale Investito Operativo netto	12.506.217	7.734.376
Partecipazioni e attività finanziarie	22.983.300	23.405.266
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>35.489.517</b>	<b>31.139.642</b>
<b>FONTI</b>		
Mezzi propri	26.977.814	22.880.939
Debiti finanziari	8.511.703	8.258.703
<b>Capitale di Finanziamento</b>	<b>35.489.517</b>	<b>31.139.642</b>



Indici di redditività		31/12/2019
ROE	15,19%	3,48%
ROI	17,59%	9,83%

Stato Patrimoniale finanziario		31/12/2019
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>23.244.256</b>	<b>23.724.013</b>
Immobilizzazioni immateriali	150.403	216.025
Immobilizzazioni materiali	110.553	102.722
Immobilizzazioni finanziarie	22.983.300	23.405.266
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>18.754.584</b>	<b>13.107.629</b>
Liquidità differite	15.891.045	9.480.803
Liquidità immediate	2.863.539	3.626.826
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>41.998.840</b>	<b>36.831.642</b>
<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>26.977.814</b>	<b>22.880.940</b>
Capitale Sociale	14.000.000	14.000.000
Riserve	12.977.814	8.880.940
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.110.438</b>	<b>934.976</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>13.910.588</b>	<b>13.015.727</b>
<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>41.998.840</b>	<b>36.831.642</b>

Europa Investimenti, in qualità di capogruppo, intrattiene una serie di rapporti economico giuridici con le controllate e di cui si riferisce estensivamente nel paragrafo “Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle”, e in Nota Integrativa.

## Rischi ed incertezze

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, vengono di seguito riportate informazioni volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa, intendendo per tali quegli eventi atti a produrre effetti negativi in ordine al perseguimento degli obiettivi aziendali e che quindi possono ostacolare la creazione di valore.

### Rischio di prezzo

Il rischio di prezzo, inteso come perdita attesa dovuta al potenziale non adempimento da parte di una controparte ai suoi obblighi contrattuali, risulta, data la natura degli attivi gestiti, completamente assorbito nell'ambito del rischio di credito.

### Rischio di credito

La Società risulta esposta prevalentemente verso società controllate, collegate e correlate con le quali intrattiene rapporti commerciali e finanziari relativi principalmente all'attività di realizzo e successiva gestione delle operazioni di investimento. Il positivo andamento economico delle stesse fa ritenere solvibili tali controparti. Il dettaglio dei rapporti intercorsi è riportato nella sezione dedicata della presente relazione.

### Rischio di liquidità, rischio di tasso e rischio di variazione di flussi monetari

Il rischio di liquidità, inteso come eventualità che la società sia impossibilitata a far fronte alle

proprie obbligazioni appare basso alla luce della limitata esposizione della società verso il sistema finanziario. Si segnala tuttavia la presenza di rischi connessi alle garanzie rilasciate in favore del ceto bancario, resosi garante di obbligazioni assunte in sede di concordato da società controllate o partecipate.

L'esposizione al rischio di tasso afferente la provvista di mezzi finanziari è valutata remota attesa la esigua esposizione nei confronti del ceto bancario, limitata peraltro ad utilizzi di affidamenti per periodi ridotti. La società mitiga il rischio di tasso rinveniente dagli impieghi verso le controllate regolando i contratti di finanziamento a tassi di mercato.

Quanto al rischio di variazione dei flussi monetari la società adotta una politica di gestione del capitale circolante il più possibile volta a contenere il fabbisogno finanziario in particolare attraverso una attenta attività di monitoraggio dei flussi in entrata previsionali.

La Società non ha effettuato attività di copertura e non possiede strumenti finanziari derivati

### **Rischi legali e di natura fiscale**

La società, allo stato attuale, non presenta contenziosi passivi né civili né fiscali.

### **Rischio di cambio**

La società non è esposta al rischio di cambio, inteso come esposizione della società alle fluttuazioni dei tassi di conversione delle valute estere, in quanto tutte le transazioni sono regolate in valuta domestica.

### **Rischi operativi**

Con il termine rischio operativo si indica la possibilità di perdite risultanti da errori o inadeguatezze dei processi interni, delle risorse umane e dei sistemi organizzativi o derivanti da eventi esterni.

I rischi operativi sono monitorati sostanzialmente mediante l'adozione di modelli organizzativi così come disciplinati dal D.Lgs n. 231/2001 e di procedure interne definite nel rispetto delle leggi e dei regolamenti.

### **Altri rischi**

La società ha rilasciato garanzie a fronte di potenziali obbligazioni proprie e di talune società controllate direttamente ed indirettamente. L'elenco di tali garanzie è riportato in Nota Integrativa al paragrafo "Fidejussioni e garanzie".

## **Struttura organizzativa**

La Capogruppo accentra presso di sé la struttura organizzativa con riferimento all'attività di assuntore o di individuazione, acquisizione e gestione di asset derivanti da situazioni di crisi di impresa. L'organico di Europa Investimenti si è incrementato rispetto al precedente esercizio a seguito dell'assunzione di nuove risorse con particolare riferimento all'area di business.

Europa Investimenti Spa conforma la propria politica imprenditoriale al rispetto dei principi previsti dal Codice Etico e dal modello di organizzazione, gestione e controllo istituito ai sensi del D.Lgs.

231/2001, costantemente aggiornato in funzione delle novità normative e delle condizioni della Società, con l'ausilio dell'Organismo di Vigilanza.

### Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428, n. 3, voce 1, si riferisce che Europa Investimenti non ha sostenuto costi specifici per attività di ricerca e sviluppo.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con le imprese controllate, collegate e consorelle.

Controparte	Rapporto	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Lanzone Due Srl	Controllata	245.935	1.500.320	253.935	74.012
Lanzone Cinque Srl	Controllata			4.000	
Lanzone Dodici Srl	Controllata	1.405.249		111.760	
Lanzone Quattordici Srl	Controllata			4.000	
Lanzone Quindici Srl	Controllata	4.000	1.500	4.000	1.500
Lanzone Diciannove Srl	Controllata		4.001.583	4.000	104.745
Lanzone Ventuno Srl	Correlata	578.756			
Lanzone Ventidue Srl	Controllata		1.500	4.873	1.500
Europa Investimenti Gestione Attivi Srl	Controllata	1.373.761		4.000	
Europa Investimenti Aziende Srl	Controllata	4.357		4.000	
Europa Investimenti Corporate Finance Srl	Controllata	312.868		4.000	
Europa Investimenti Trading Srl	Controllata	7.204.880		205.633	
Fieramosca Dieci Srl	Controllata	1.650.000		4.000	
Sagitta SGR Spa	Controllata	4.640.639		229.093	200
Arrow Global Italia Srl	Controllante		1.050.847		525.547
AGG Capital Management Limited	Correlata	5.945.153		5.945.153	
Fondo Aster (gestito da Sagitta SGR)	Correlata	526.917			

I rapporti di debito con la controllata Lanzone Due sono rappresentati da un finanziamento pari a Euro 1,5 milioni.

Il credito verso Lanzone Dodici per Euro 1,4 milioni si riferisce prevalentemente a finanziamenti erogati alla controllata.

Il debito verso Lanzone Diciannove è rappresentato da un finanziamento per Euro 4 milioni.

Il credito verso Europa Investimenti Corporate Finance si riferisce per Euro 0,3 milioni a commissioni a successo per strutturazione di operazione di cartolarizzazione.

Il credito verso Europa Investimenti Trading è rappresentato per Euro 7,2 milioni da finanziamenti.

Il credito verso Sagitta SGR fa riferimento prevalentemente ad un finanziamento per Euro 4 milioni.

Il debito verso Arrow Global Italia fa riferimento prevalentemente a debiti per IRES verso controllante derivanti da adesione al consolidato fiscale e a debiti per servizi erogati dalla controllante.

Il credito verso AGG Capital Management per Euro 5,9 milioni si riferisce alla fatturazione delle fee derivanti dall'attività di advisor effettuata in relazione al fondo Arrow Credit Opportunities.

Il credito verso il fondo Aster per Euro 0,5 milioni è relativo ad un contratto preliminare di acquisto di alcune unità immobiliari.

I proventi nei confronti delle controllate Lanzone Due e Lanzone Dodici si riferiscono a commissioni a successo per strutturazione di operazioni di concordato. I ricavi verso EI Trading e Sagitta SGR si riferiscono a interessi attivi su finanziamenti. I restanti ricavi verso le controllate sono relativi all'attività di service amministrativo svolte a favore delle società del Gruppo.

I ricavi verso AGG Capital Management si riferiscono all'attività di origination e due diligence svolta in virtù del contratto di advisory in relazione al fondo Arrow Credit Opportunities .

Con riferimento alle voci di costo verso Lanzone Due e Lanzone Diciannove, trattasi di interessi passivi su finanziamenti concessi alla controllante. I costi verso Arrow Global Italia si riferiscono a ribaltamento di costi per servizi prestati dalla controllante.

Tali operazioni sono state realizzate a normali condizioni di mercato.

#### **Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti**

La Società possiede n. 3.947.368 azioni proprie.

#### **Informazioni sulla continuità aziendale**

Si segnala che la redazione del bilancio d'esercizio si basa sul principio cardine della futura permanenza del presupposto della continuità aziendale. Allo stato, l'analisi condotta sugli aggregati economici, finanziari e patrimoniali della Società non evidenzia elementi di criticità tali da mettere in dubbio tale presupposto.

#### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

I primi mesi del 2021 sono stati ancora caratterizzati, come del resto tutto l'esercizio 2020, dal persistere della pandemia dovuta al Covid-19 che ha avuto un impatto negativo sia sull'economia italiana sia sull'economia mondiale, determinando una riduzione significativa del PIL di tutte le principali economie a livello internazionale. In conseguenza dell'avvio del processo di vaccinazione su larga scala la situazione economica e finanziaria sta già evidenziando i primi segnali di ripresa che dovrebbero ulteriormente migliorare nella seconda parte dell'anno. Per quanto riguarda le

prospettive di Europa Investimenti, nel 2021 i ricavi derivanti dall'attività di investimento diretta sono attesi in linea con il budget a seguito sia della ripresa dell'operatività dei tribunali, che consentirà auspicabilmente di omologare i concordati pendenti in attesa di approvazione, sia del miglioramento delle condizioni dei mercati di riferimento per il realizzo di assets già acquisiti attraverso la finalizzazione di precedenti deal.

Anche i ricavi target per il 2021 relativi all'attività di advisory nei confronti di terzi (e in particolare del fondo Arrow Credit Opportunities), sono previsti nel complesso sostanzialmente raggiungibili. Si può pertanto affermare che, con riferimento al periodo post crisi, le prospettive future di Europa Investimenti e del Gruppo Arrow più in generale, rimangono estremamente positive in considerazione del fatto che il mercato dei distressed asset crescerà in modo significativo proprio a seguito della situazione di dissesto finanziario ed economico che ha colpito molte aziende e le cui conseguenze si manifesteranno anche negli anni a venire. Inoltre il Gruppo sta già beneficiando della raccolta effettuata dal fondo di investimento Arrow Credit Opportunities (di cui il Gruppo Arrow è promotore) che ha concluso la fase delle sottoscrizioni con un ammontare pari a Euro 1,7 miliardi, anche grazie al crescente interesse di investitori terzi, prevalentemente istituzionali, nei confronti del mercato degli NPLs.

In relazione al fondo Arrow Credit Opportunities e ai veicoli attraverso i quali lo stesso effettua investimenti in distressed asset, con particolare riferimento a NPLs e concordati, Europa Investimenti svolge il ruolo di advisor. Nel corso del 2021 si prevedono investimenti complessivi in aumento.

La società, con effetto dal 1° Gennaio 2021, ha aderito al Gruppo IVA Arrow Global ai sensi e per gli effetti dell'art. 70-bis e seguenti del D.P.R. 633/72 e sottoscritto il relativo Regolamento, pertanto opera insieme alle altre aderenti in modo unitario ai soli fini IVA essendo dotata di una partita IVA comune, pur mantenendo la propria autonomia giuridica ed il proprio codice fiscale

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

L'esercizio al 31 dicembre 2020 si chiude con un utile di Euro 4.096.874 che si propone di destinare integralmente a riserva di utili a nuovo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
(Stefano Paolo Bennati)

**EUROPA INVESTIMENTI S.p.A.**

Società con unico socio

Sede legale: Milano, Via Lanzzone n° 31

Capitale sociale: Euro 14.000.000,00 i.v.

C.F. e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 09439410151

P. IVA 11407600961, N. REA: MI - 1294831

**VERBALE DELLA RIUNIONE  
DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI DEL  
GIORNO 28 GIUGNO 2021**

**MINUTES OF THE SHAREHOLDERS'  
MEETING OF 28 JUNE 2021**

Il 28 giugno 2021, alle ore 10:00, in modalità audio conferenza, ai sensi dell'art. 106 del Decreto Legge n. 18/2020, convertito in Legge 24 aprile 2020, n. 27, e ss. mm. ii., si è riunita, a seguito di regolare convocazione, l'assemblea della società Europa Investimenti S.p.A. (la "Società") per discutere e deliberare sul seguente

On 28 June 2021, at 10.00 a.m. local time, by audio conference pursuant to article 106 of Law Decree no. 18/2020, converted into Law no. 27 of April 24, 2020, as subsequently amended and supplemented, the shareholders' meeting of Europa Investimenti S.p.A. (the "Company") was held, duly called, to discuss and resolve upon the following

**ORDINE DEL GIORNO**

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020; deliberare inerenti e conseguenti;

**AGENDA**

1. Approval of the financial statements as of 31 December 2020; presentation of the consolidated financial statements as of 31 December 2020; any resolution connected therewith;

**OMISSIS**

È presente, in audio conferenza, il socio unico, Arrow Global Italia S.r.l., titolare di una partecipazione pari al 71,7% del capitale della Società, rappresentato, a

The sole shareholder, Arrow Global Italia S.r.l., owner of 71.7% of the corporate capital of the Company represented by the Chairman of the Board

mezzo audio-conferenza, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Sig. Harold Chacon.

La Società detiene n. 3.947.368 azioni proprie.

Del Consiglio di Amministrazione sono collegati in audio conferenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato, dott. Stefano Bennati, e i consiglieri Harold Chacon e Richard Roberts.

Del Collegio Sindacale sono collegati in audio conferenza il dott. Alfonso Nicola Benedetto, il dott. Giovanni Giovannini ed il dott. Andrea Maria Longo.

Assume la presidenza dell'assemblea il dott. Stefano Bennati, (il "Presidente") e viene chiamato a fungere da segretario l'Avv. Maria Giulia Vitullo, collegato in audio conferenza, che accetta (il "Segretario").

Gli intervenuti collegati in audio-conferenza possono seguire la discussione ed intervenire in tempo reale alla trattazione, alla discussione ed alla votazione degli argomenti posti all'ordine del giorno, nonché consultare la documentazione relativa a tali argomenti e ricevere informazioni.

Il Presidente, quindi, accertata l'identità di tutti gli intervenuti, dichiara che l'assemblea è regolarmente costituita e atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

of Directors, Mr. Harold Chacon is in attendance by audio-conference.

The Company holds nr. 3,947,368 treasury shares.

For the Board of Directors the Chairman of the Board of Directors and CEO Mr. Stefano Bennati, the Directors Mr. Harold Chacon and Mr. Richard Roberts are attending the meeting by audio-conference.

In relation to the Statutory Auditors, Mr. Alfonso Nicola Benedetto, Mr. Giovanni Giovannini and Mr. Andrea Maria Longo are attending via audio-conference.

Mr. Stefano Bennati took the chair of the Meeting (the "Chairman") and asks Mrs. Maria Giulia Vitullo to act as secretary who, being attended by audio-conference, accepts (the "Secretary").

Those in attendance in audio-conferencing can follow and intervene in real time to the discussion, and voting on the items on the agenda, as well as consult the documentation relating to these items and receive information.

The Chairman having ascertained the identity of all the parties, declares that the shareholders' meeting is validly held and can discuss and resolve upon the matters on the agenda.

**1) APPROVAZIONE DEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020, PRESENTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020; DELIBERAZIONI CONSEGUENTI.**

Il Presidente illustra il progetto di bilancio civilistico della società unitamente ai relativi documenti accompagnatori, alla relazione della Società di

**1) APPROVAL OF THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS AS OF 31 DECEMBER 2020, PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF 31 DECEMBER 2020; ANY RESOLUTION CONNECTED THEREWITH.**



Revisione, KPMG S.p.A., alla relazione del Collegio Sindacale ed il bilancio consolidato, illustrandone gli aspetti più significativi.

Il Presidente commenta le principali poste di bilancio e fornisce i chiarimenti richiesti dai presenti.

Il Presidente evidenzia che l'esercizio al 31 dicembre 2020 chiude con un utile di Euro 4.096.874,00.

Il Presidente pertanto propone di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 4.096.874,00 quale riporto di utili a nuovo.

Il Presidente altresì evidenzia che il bilancio consolidato evidenzia un utile di Euro 222.000,00 di cui Euro 106.000,00 di perdita di competenza di terzi.

Il Presidente sottolinea che il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 maggio 2021 e non è oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea. Quest'ultima prende atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

Si apre una breve discussione, al termine della quale l'assemblea con voto positivo del socio intervenuto,

**delibera**

1. di approvare il progetto di bilancio civilistico chiuso al 31 dicembre 2020, ed i relativi documenti accompagnatori, che evidenzia un utile di Euro 4.096.874,00;
2. di destinare l'utile pari ad Euro 4.096.874,00, quale riporto di utili a nuovo.

The Chairman illustrates the contents of the draft of the Financial Statements of the Company together with the connected documentation, the auditor's report, KPMG S.p.A., the Statutory Auditors' report and the consolidated financial statements.

The Chairman comments on the main balance sheet items and provides the requested clarification.

The Chairman points out that the financial year as of 31 December 2020 shows a profit equal to Euro 4,096,874.00.

The Chairman therefore proposes to allocate the profit of Euro 4,096,874.00 as carried profits.

The Chairman also notes that the consolidated financial statements show a profit of Euro 222,000.00 of which Euro 106,000.00 of loss pertaining to third parties.

The Chairman points out that the consolidated financial statements have been approved by the Board of Directors of the Company on 27 May 2021 and it is not subject to the approval of the shareholders' meeting. The shareholder's meeting acknowledges the consolidated financial statements as of 31 December 2020.

A short discussion has been opened, after which the meeting with the favorable vote of sole shareholder in attendance

**resolves**

1. to approve the Financial Statements as of 31 December 2020, together with the connected documentation, showing a profit equal to Euro 4,096,874.00;



2. to allocate the profit equal to Euro 4,096,874.00 as carried profits.

\_\_\_\_\_  
OMISSIS



OMISSIS

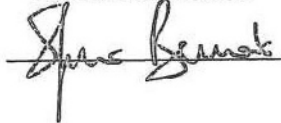
---

\* \* \* \* \*

A questo punto, null'altro essendovi da deliberare e non avendo nessuno chiesto la parola, il Presidente dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 10:30, previa redazione, lettura e approvazione del presente verbale.

Il Presidente / The Chairman

Dott. Stefano Bennati



\* \* \* \* \*

With no one raising any further business and no one having asked to speak, the Chairman declares the Meeting closed at 10:30 am, following the drafting, reading and approval of these minutes.

Il Segretario / The Secretary

Avv. Maria Giulia Vitullo



Imposta di bollo assolta in modo virtuale dallo studio Iannaccone-Rinaldi Notai Associati tramite l'autorizzazione prot. n. 397660/2012 del 3 gennaio 2013 dell'Agenzia delle Entrate - Direzione Provinciale II di Milano - Ufficio Territoriale di Milano 2.

N. 8551 di Repertorio

Certifico io sottoscritto Dr. Edoardo Rinaldi, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano che il presente estratto è corrispondente alle risultanze da pagina 2 (retro) a pagina 7 (retro) del Libro verbali delle Assemblee dei Soci della società "EUROPA INVESTIMENTI S.P.A." con sede in Milano, Via Lanzone n. 31 libro che risulta bollato, tenuto a norma di legge e vidimato dal dott. Notaio Valerio Tacchini, Notaio in Milano al numero di repertorio 143214 in data 5 maggio 2017 con avvertenza che le parti omesse non contraddicono quelle riportate.

Milano, Via Clerici n. 1, il giorno ventidue settembre due-milaventuno.

The block contains a handwritten signature in dark ink, which appears to be 'Edoardo Rinaldi'. To the right of the signature is a circular notary seal. The seal features a central emblem with a star and a gear, surrounded by the text 'COLLEGIO NOTARILE DI MILANO' and 'EDUARDO RINALDI'.