



CAPITAL
FOR
PROGRESS

Capital for Progress Single Investment S.p.A.

Sede Legale: Via della Posta n. 8 - 20123 Milano

Capitale Sociale €674.700,00 i.v.

Registro delle Imprese di Milano

Codice Fiscale e Partita Iva 09967750960

R.E.A. Milano 2124805

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019

www.capitalforprogress.it



Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

| | |
|-------------|-----------------------|
| Presidente | Marco Maria Fumagalli |
| Consiglieri | Alessandra Bianchi |
| | Alessandro Chieffi |
| | Paolo Melloni |
| | Antonio Perricone |

Collegio Sindacale

| | |
|-------------------|----------------------|
| Presidente | Rosella Colleoni |
| Sindaci effettivi | Alessandro Copparoni |
| | Chiara Molon |
| Sindaci supplenti | Luigi Guerra |
| | Giuseppe Colombo |

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Nomad

Ubi Banca S.p.A.



INDICE

Contents

| | |
|--|----|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE..... | 4 |
| Premessa..... | 4 |
| Informazioni generali | 4 |
| Eventi di rilievo avvenuti nel corso del semestre concluso il 30 giugno 2019 | 4 |
| Eventi successivi al 30 giugno 2019 | 6 |
| Continuità aziendale..... | 7 |
| Corporate Governance | 7 |
| Quotazione degli strumenti finanziari | 8 |
| Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta | 8 |
| Rapporti con parti correlate..... | 10 |
| Attività di ricerca e sviluppo | 10 |
| Altre informazioni..... | 10 |
| STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO | 12 |
| NOTA INTEGRATIVA | 16 |
| Introduzione..... | 16 |
| Principi contabili | 16 |
| Continuità aziendale..... | 17 |
| Criteri di valutazione | 17 |
| Nota integrativa Attivo..... | 18 |
| Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto | 20 |
| Nota integrativa Conto Economico..... | 22 |
| Altre Informazioni..... | 23 |



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La Relazione Finanziaria Semestrale (“Relazione Semestrale” e “Bilancio intermedio”) di Capital for Progress Single Investment S.p.A. (“**CFPSI**” o la “**Società**”) al 30 giugno 2019 è redatta in ottemperanza all’articolo 18 del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale.

Informazioni generali

Come noto, la Vostra Società è stata costituita nell’ambito del tradizionale paradigma della *Special Purpose Acquisition Company* (“**SPAC**”), ovvero una società destinata a raccogliere fondi da investitori e a quotarsi su un mercato azionario con lo scopo di integrarsi, in genere tramite fusione (c.d. “**Business Combination**”), entro un breve lasso temporale, con una impresa non quotata (c.d. “**Target**”).

In seguito agli eventi descritti dettagliatamente nel successivo paragrafo, CFPSI è oggi una holding di partecipazioni la cui politica di investimento prevede un’ unica partecipazione ed un orizzonte limitato di vita entro cui realizzare il proprio *asset* e distribuirne ai soci il risultato.

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del semestre concluso il 30 giugno 2019

Il giorno 1° febbraio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha dovuto prendere atto della risoluzione dell’Accordo Quadro a suo tempo stipulato con la Target ABK Group Industrie Ceramiche S.p.A..

Alla luce della situazione di mercato particolarmente incerta e molto selettiva per operazioni di medio/piccola capitalizzazione, gli Amministratori, d’intesa con i Promotori azionisti speciali della Società hanno proposto all’Assemblea degli Azionisti riunitasi il 30 aprile 2019 un percorso finalizzato a liquidare i soci investitori intenzionati a ritirarsi dall’iniziativa e, al contempo, continuare le attività sociali promuovendo l’investimento in una realtà di minori dimensioni, con l’intento di portarla in seguito in quotazione.

L’Assemblea in sede ordinaria ha quindi deliberato:

- l’approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, che si è chiuso con una perdita netta di €441.483;
- l’autorizzazione all’acquisto di azioni proprie, con facoltà di successiva alienazione e annullamento, i) in parte mediante acquisto sul mercato AIM sino al 4 agosto 2019 con le modalità previste dal combinato disposto degli artt. 132 del TUF e 144-bis comma 1 lettera b) del Regolamento Emittenti, a un prezzo minimo di €8,00 e massimo di €10,00; ii) in parte al fine di concedere a tutti gli azionisti possessori di azioni ordinarie, in proporzione alle azioni possedute, un’opzione di vendita nei confronti della Società ai

sensi dell'art. 144- bis, comma 1, lettera d) del Regolamento Emittenti (l'“**Opzione di Vendita**”), da esercitarsi al prezzo di €10,00 per azione nel periodo dal 6 maggio al 24 maggio 2019 (estremi inclusi) con relativo regolamento il 3 giugno 2019;

- la nomina, subordinatamente alla, e a far data dalla, data di efficacia del Nuovo Statuto - dei nuovi membri del Consiglio di Amministrazione, stabilendone altresì i relativi compensi, i quali resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021. Essi sono Marco Maria Fumagalli, Antonio Perricone, Alessandra Bianchi, Alessandro Chieffi e Paolo Melloni, questi ultimi due dotati dei requisiti di indipendenza.

In sede straordinaria ha altresì deliberato:

1. la cancellazione dell'art. 7.3 dello Statuto vigente al fine di poter utilizzare la liquidità della Società per (i) l'acquisto di azioni proprie, (ii) il pagamento del prezzo di riscatto delle azioni ordinarie, e (iii) il rimborso dei soci recedenti, con conseguente venir meno del Conto Corrente Vincolato e connessa liberatoria nei confronti dell'escrow agent UBI Banca S.p.A. e delle banche depositarie;
2. l'inserimento di una clausola statutaria che prevede la riscattabilità obbligatoria su iniziativa della Società entro il 31 maggio 2019 a un prezzo di €10,00 per azione (i) qualora alla data del 24 maggio 2019 il numero di azioni proprie già acquistate dalla Società sommato al numero di azioni per le quali è stata esercitata l'Opzione di Vendita superi la soglia di 6.195.000 azioni ordinarie e (ii) in ogni caso, in ipotesi di revoca da parte di Borsa Italiana S.p.A. della quotazione delle azioni di CFP2 sull'AIM Italia, con conseguente presa d'atto della “decadenza” dei Warrant CFP2 per effetto dell'esercizio del riscatto;
3. la conversione automatica nel rapporto di 1:1, a far data dal 3 giugno 2019, di tutte le azioni speciali in azioni ordinarie;
4. subordinatamente al mancato verificarsi dell'esercizio del riscatto obbligatorio da parte della Società di cui sopra: (i) l'adozione di un nuovo Statuto (il “**Nuovo Statuto**”), con efficacia a decorrere dal 3 giugno 2019, ovvero alla data di regolamento dell'Opzione di Vendita qualora successiva, che, tra l'altro, prevede *a)* denominazione di Capital For Progress Single Investment S.p.A., *b)* durata estesa al 31 dicembre 2022, *c)* modifica dell'oggetto sociale, e *d)* consiglio di amministrazione di 5 membri, nominati per 3 esercizi sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021, con conseguente presa d'atto della decadenza dei Warrant CFP2 dato il venir meno dell'Operazione Rilevante e concessione di un'unica finestra straordinaria di esercizio dei Warrant CFP2, non originariamente prevista, dal 10 giugno al 28 giugno 2019, con consegna dei titoli rinvenienti al termine di tale periodo; (ii) la modifica della politica di investimento della Società.

Agli azionisti che non hanno concorso alla approvazione della delibera di parte straordinaria è stato riconosciuto il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile, il cui processo ex art. 2437-quater cod. civ. è stato avviato solo dopo l'entrata in vigore del Nuovo Statuto. Il relativo corrispettivo è stato determinato in 10 € dal C.d.A. di CFP2 in data 12 aprile 2019.

In data 27 maggio 2019 il C.d.A. ha preso atto dell'avvenuto esercizio dell'opzione di vendita per 6.193.700 azioni, che sono state quindi acquistate dalla Società come azioni proprie.



Peraltro, per effetto del mancato verificarsi del riscatto obbligatorio di cui al numero 2 dell'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria, in data 3 giugno 2019:

- è entrato in vigore il nuovo Statuto, con conseguente mutamento della denominazione della Società in "Capital for Progress Single Investment S.p.A.";
- è entrata in vigore la nuova politica di investimento;
- le azioni speciali di CFPSI si sono convertite in azioni ordinarie nel rapporto di 1:1;
- è entrato in carica il nuovo consiglio di amministrazione.

È stata quindi aperta una finestra straordinaria di esercizio dei Warrant CFP2 dal 10 giugno e sino al 28 giugno 2019, al termine della quale sono stati esercitati 52.000 warrant per la sottoscrizione di 52.000 azioni ordinarie CFPSI, contro il versamento di €9,5, per un controvalore complessivo, integralmente versato, di €494.000.

Conseguentemente, il capitale sociale risulta di €674.700 e costituito da 6.747.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

In data 18 giugno 2019, coincidente con il termine del periodo di esercizio del diritto di recesso sono stati validamente esercitati recessi per complessive n. 77.700 azioni, pari al 1,16% circa delle azioni di CFPSI.

Eventi successivi al 30 giugno 2019

Il 1° luglio, in conformità all'art. 2437-quater c.c., è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano l'avviso di offerta in opzione delle Azioni agli azionisti della Società diversi da coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso, in proporzione al numero di azioni dagli stessi possedute.

Il 16 luglio alla scadenza del periodo per l'esercizio, non è pervenuto alcun esercizio del diritto di opzione né del diritto di prelazione.

Conseguentemente, la Società ha comunicato che le azioni dei recedenti verranno rimborsate mediante acquisto nel rispetto della procedura e delle tempistiche previste dall'art. 2437-quater cod. civ..

In data 8 luglio 2019 la Società ha comunicato l'avvenuta sottoscrizione di un accordo con Copernico Holding S.p.A. ("**CH**"), tra i leader italiani nella gestione e valorizzazione di immobili tramite affitto di spazi per uffici e postazioni di *co-working*, sale eventi, nonché nella fornitura di servizi legati allo *smart working* per i propri clienti corporate.

In base all'accordo, CH riserverà a CFPSI per sottoscrizione entro il 31 dicembre 2019 (i) un aumento di capitale in azioni B fino 7,5 MLN/€, al prezzo di € 21 ciascuna, e (ii) un prestito obbligazionario convertibile in azioni di classe B fino ad 7,5 MLN/€ (l'"**Operazione**").

E' inoltre prevista la cessione di 10 Azioni A in favore di CFPSI, a un prezzo unitario di 21 €, da parte di taluni soci di CH.



La sottoscrizione ed il relativo versamento della prima tranche dell’Aumento di Capitale per € 3,5 milioni è avvenuta nella prima metà di luglio 2019.

L’investimento di CFPSI, per i cui dettagli si rimanda alla scheda allegata al Comunicato Stampa del 8 luglio 2019, è effettuato in una logica pre-IPO, per supportare la Target nella fase di forte sviluppo del business, accompagnata da un importante sforzo organizzativo: è previsto infatti l’impegno di CH alla quotazione sul mercato AIM Italia entro il 31 dicembre 2021.

Entro la data ultima del 31 dicembre 2019, CFPSI intende collocare sul mercato o a trattativa diretta parte delle azioni proprie, al fine di accrescere le proprie risorse e saturare l’aumento di capitale di CH a lei riservato che, come esposto, potrà avere una soglia massima di 15 MLN/€.

Con provvedimento del 8 luglio Borsa Italiana, alla luce delle caratteristiche e modalità dell’Operazione, ha deciso di limitare le negoziazioni sulle azioni CFPSI ai soli investitori professionali.

Continuità aziendale

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2019 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

Ciò anche alla luce delle seguenti circostanze: le spese previste nel continuo dell’attività sono particolarmente limitate, CFPSI godrà di flussi finanziari dall’attività di consulenza nei confronti di CH, alcuni soci hanno espresso alla Società impegni di supporto finanziario.

Corporate Governance

Quale società le cui azioni sono negoziate sul sistema di scambi multilaterali (“**MTF**”, *Multilateral Trading Facility*) AIM Italia, CFPSI non è soggetta (i) alle norme di diritto societario che concernono le società quotate su mercati regolamentati come previste dal D.Lgs 58/1998 (“**TUIF**” Testo Unico della Finanza) né (ii) si può qualificare come Emittente Strumenti Finanziari Diffusi ai sensi del Regolamento Consob 11971/99, in quanto, a prescindere dall’eventuale superamento dei parametri relativi al numero di azionisti e di capitale diffuso, peraltro non verificati in base alle informazioni in possesso della Società, può redigere il bilancio in forma abbreviata¹.

Pertanto CFPSI è sottoposta alle ordinarie norme del codice civile per le Società per Azioni, integrate dalle disposizioni del Regolamento del Mercato AIM, come recepite nello Statuto della Società. Essa rientra invece nell’ambito di applicazione del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (“**MAR**”).

La società si è dotata, anche in ossequio alle disposizioni della MAR, di (i) Procedura per la gestione interna e la comunicazione all’esterno delle informazioni privilegiate, (ii)

¹ Cfr. Articolo 2.bis Regolamento Consob 11971/99.

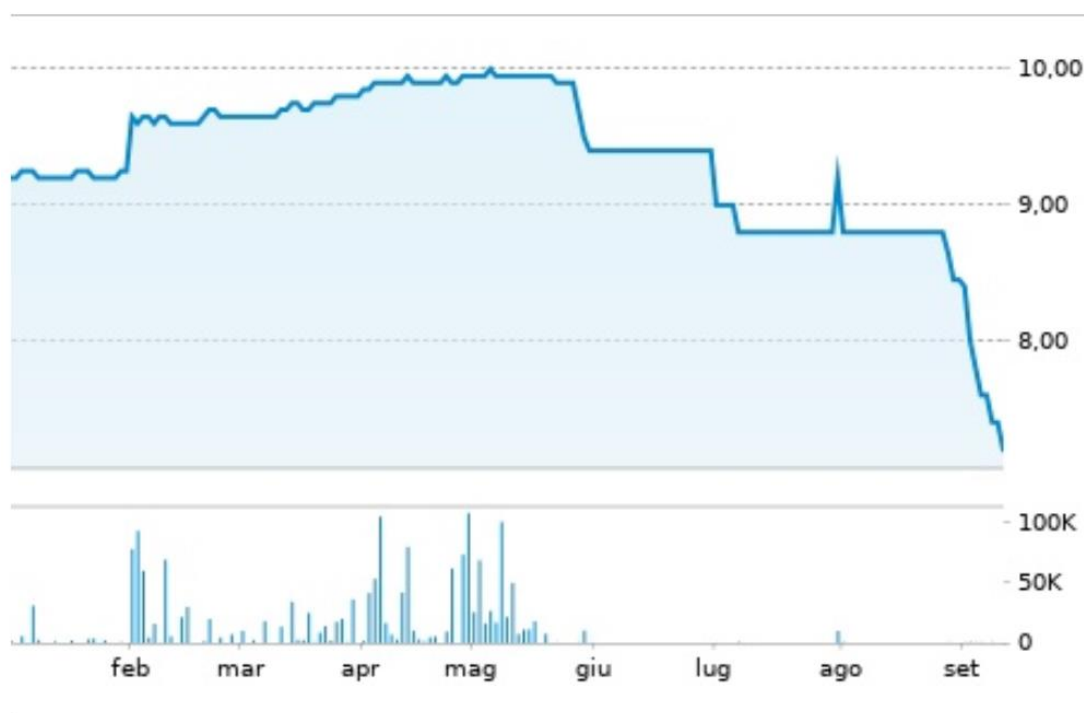


Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate, (iii) Regolamento in materia di *internal dealing*.

Si rammenta che il C.d.A. in carica per il triennio fino all'approvazione del bilancio al 31 Dicembre 2021 percepisce un compenso di 5.000 € per ciascun consigliere e di 10.000 € per il Presidente.

Quotazione degli strumenti finanziari

Il grafico indica, da inizio anno, la quotazione dell'azione. Gli scambi, dopo la conclusione del periodo di put sono ovviamente fortemente rarefatti.



Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta

I principali rischi a cui è sottoposta CFPSI S.p.A. sono:

- Rischio di mancanza di diversificazione in capo a CFPSI. CFPSI è una società di investimento che deterrà un solo investimento rappresentato dalla partecipazione in CH. Pertanto, il portafoglio investimenti di CFPSI è privo di qualsiasi diversificazione del rischio ed i suoi risultati saranno determinati esclusivamente dall'andamento del Gruppo CH. Il rischio dell'investimento in azioni CFPSI è quindi molto alto e sostanzialmente corrispondente a quello di investire nel capitale di rischio di una società in fase di sviluppo con risultati negativi.
- Rischio derivante dalla detenzione di una partecipazione di minoranza in CH. CFPSI deterrà il proprio investimento in CH in Azioni B, prive del diritto di voto, e pertanto, pur

in presenza di un accordo parasociale con altri soci, avrà limitata capacità di influire sulle scelte gestionali ed operative di CH.

- Rischio derivante dalla mancata liquidazione del proprio investimento in CH. Per quanto la quotazione di CH ed il rimborso del POC debbano avvenire prima della scadenza di CFPSI, non vi è certezza che CH sia in grado di accedere ad un mercato azionario nei tempi prestabiliti, né che sia in grado di rimborsare regolarmente il POC. In tale evenienza, CFPSI potrebbe non essere in grado di restituire il capitale ai propri azionisti in fase di liquidazione.
- Rischio derivante dall'assenza di liquidità delle azioni CFPSI. CFPSI è e rimarrà una società a bassa capitalizzazione per la quale non vi è garanzia di un regolare funzionamento degli scambi e di una corretta valorizzazione da parte del mercato AIM Italia. Pertanto, gli azionisti, nonostante la presenza di uno specialist, potrebbero incontrare difficoltà a cedere le proprie azioni o trovarsi costretti a farlo a condizioni penalizzanti.
- Rischio derivante dalla due diligence. CFPSI, alla sottoscrizione della documentazione contrattuale definitiva, avrà effettuato una limitata due diligence sulle attività del Gruppo CH che non necessariamente potrebbe aver rilevato tutti gli aspetti critici materiali dello stesso. Qualora emergessero insussistenze patrimoniali o sopravvenienze passive o qualsiasi ulteriore fattispecie di documento all'investimento di CFPSI in CH non vi è certezza che CFPSI possa azionare rimedi che la ristorino del danno subito.
- Rischio di diluizione per gli azionisti di CFPSI. CFPSI avrà limitati flussi di cassa operativi nel corso del periodo di investimento in CH. Non vi è quindi certezza che tali flussi siano sufficienti a consentirne l'ordinato funzionamento. Qualora CFPSI dovesse cedere azioni proprie sul mercato al fine di finanziare le proprie spese operative potrebbe trovarsi a farlo a condizioni penalizzanti con prezzi inferiori a quelli precedentemente pagati dai propri soci sottoponendoli ad un rischio di diluizione.
- Rischi derivanti dal modello di business e dall'attività di CH.
 - CH, è un gruppo in fase di crescita con risultati economici negativi e che potrebbe avere ulteriore bisogno di capitale per completare il proprio sviluppo. Non vi è certezza che CH sarà in grado di raccogliere il capitale necessario, né che lo possa fare a condizioni che non penalizzino CFPSI.
 - L'attuale situazione finanziaria del gruppo CH appare fortemente influenzata dai forti investimenti degli ultimi anni e dipende in larga parte da finanziamenti bancari e dalla disponibilità dei fornitori, principalmente di servizi (proprietari degli immobili), a riconoscere dilazioni di pagamento. Qualora tali circostanze venissero meno, il gruppo CH potrebbe avere difficoltà a proseguire regolarmente come società operativa.
 - Il gruppo CH agisce in un mercato in forte sviluppo e con un crescente livello di concorrenza. L'ingresso di altri operatori, anche stranieri, con capacità finanziarie superiori a quelle di CH potrebbe risultare in un peggioramento delle condizioni operative della stessa e della redditività delle singole iniziative.
 - La politica di espansione di CH prevede la gestione di immobili in città di minori dimensioni in cui la redditività delle iniziative potrebbe non essere allineata a quella conseguita negli immobili storici redditizi.



- I contratti di affitto passivi del gruppo CH con i proprietari degli immobili possono essere stipulati per durate anche molto superiori ai contratti di affitto attivi con i propri clienti e possono prevedere minimi garantiti. Il gruppo CH può pertanto risultare esposto alla fluttuazione dei valori di affitto degli immobili determinati dall'evoluzione del mercato immobiliare.
- Lo sviluppo del gruppo CH è dipeso e dipende da alcune figure chiave, tra cui l'Amministratore Delegato Pietro Martani. Qualora, per qualsiasi motivo alcune di queste figure chiave dovessero venire meno, non vi è certezza che la società sia in grado di sostituirle, nè che lo possa fare in tempi adeguati e con costi ragionevoli.
- Lo sviluppo di CH implica l'estensione e l'aggiornamento di un adeguato sistema di controllo interno. Non vi è certezza che la società sia in grado di mantenere e sviluppare un adeguato sistema di controllo di gestione compatibile con la rapidità della sua crescita.

Rapporti con parti correlate

Oltre agli emolumenti spettanti agli amministratori ed ai relativi rimborsi spese, CFPSI ha posto in essere limitate operazioni con parti correlate, effettuate nell'interesse della Società e regolate a normali condizioni di mercato, per il cui dettaglio si rimanda alla nota integrativa.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società non ha sostenuto spese di ricerca e sviluppo.

Altre informazioni

In ottemperanza al disposto dei punti 3) e 4), comma 3, art. 2428 c.c., alla data del 30 giugno 2019 la Società possiede n. 6.193.700 azioni proprie, valore nominale €61.937.000, acquistate al valore di 10 €ciascuna, a seguito dell'offerta di vendita promossa nello scorso mese di maggio agli azionisti.

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 s.s. c.c..

La Società non detiene alcun tipo di partecipazione in altre imprese che potrebbe determinare la nascita di rapporti di controllo e/o collegamento.

Milano, 30 settembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco M. Fumagalli



CAPITAL
FOR
PROGRESS



STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO

| Stato Patrimoniale Attivo | 30 giugno 2019 | 31 dicembre 2018 |
|---|------------------|-------------------|
| A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti | | |
| <i>Totale Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</i> | | |
| B) Immobilizzazioni | | |
| <i>I. Immateriali</i> | 66.070 | 364.008 |
| 1) Costi di impianto e ampliamento | 4.221 | 5.065 |
| 2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità | | |
| 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno | | |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | | |
| 5) Avviamento | | |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| 7) Altre | 61.849 | 358.943 |
| <i>II. Materiali</i> | | |
| 1) Terreni e fabbricati | | |
| 2) Impianti e macchinari | | |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | |
| 4) Altri beni | | |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | |
| <i>III. Finanziarie</i> | | |
| 1) Partecipazioni | | |
| 2) Crediti | | |
| 3) Altri titoli | | |
| 4) Azioni proprie | | |
| <i>Totale Immobilizzazioni</i> | <i>66.070</i> | <i>364.008</i> |
| C) Attivo Circolante | | |
| <i>I. Rimanenze</i> | | |
| <i>II. Crediti</i> | 429.008 | 383.732 |
| 1) Verso clienti | | 1.310 |
| 2) Verso imprese controllate | | |
| 3) Verso imprese collegate | | |
| 4) Verso imprese controllanti | | |
| 4-bis) Crediti tributari | 423.768 | 380.939 |
| - entro 12 mesi | | |
| 4-ter) Imposte anticipate | | |
| 5) Verso altri | 5.240 | 1.483 |
| - entro 12 mesi | | |
| - oltre 12 mesi | | |
| <i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i> | | |
| <i>IV. Disponibilità liquide</i> | 4.018.809 | 65.431.774 |
| 1) Depositi bancari e postali | | |
| - Depositi bancari e postali con vincolo di utilizzo | 0 | 65.000.000 |
| - Depositi bancari e postali senza vincolo di utilizzo | 4.018.809 | 431.774 |
| 2) Assegni | | |
| 3) Denaro e valori in cassa | | |
| <i>Totale Attivo circolante</i> | <i>4.447.817</i> | <i>65.815.506</i> |
| D) Ratei e risconti | 85.877 | 68.918 |
| Totale Attivo | 4.599.764 | 66.248.432 |



| Stato Patrimoniale Passivo | 30 giugno 2019 | 31 dicembre 2018 |
|--|-----------------------|-------------------------|
| A) Patrimonio Netto | | |
| I. Capitale Sociale | 674.700 | 669.500 |
| II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 66.769.300 | 66.280.500 |
| III. Riserva di rivalutazione | | |
| IV. Riserva legale | | |
| V. Riserve statutarie | | |
| VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio | (61.937.000) | |
| VII. Altre riserve | | |
| VIII. Utili (Perdite) portate a nuovo | (818.259) | (376.776) |
| IX. Utile (Perdita) dell'esercizio | (309.733) | (441.483) |
| <i>Totale Patrimonio Netto</i> | <i>4.379.008</i> | <i>66.131.741</i> |
| B) Fondi per rischi ed oneri | | |
| 1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili | | |
| 2) Fondi per imposte, anche differite | | |
| 3) Altri | | |
| <i>Totale Fondi per rischi ed oneri</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato | | |
| D) Debiti | | |
| 1) Obbligazioni | | |
| 2) Obbligazioni convertibili | | |
| 3) Debiti verso soci per finanziamenti | 100.000 | |
| 4) Debiti verso banche | | 0 |
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | |
| 6) Acconti | | |
| 7) Debiti verso fornitori | | |
| -entro 12 mesi | 80.620 | 116.691 |
| 8) Debiti rappresentati da titoli di credito | | |
| 9) Debiti verso imprese controllate | | |
| 10) Debiti verso imprese collegate | | |
| 11) Debiti verso controllanti | | |
| 12) Debiti tributari | | |
| -entro 12 mesi | 2.653 | |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | | |
| -entro 12 mesi | 2.328 | 0 |
| 14) Altri debiti | | |
| -entro 12 mesi | 35.155 | 0 |
| <i>Totale Debiti</i> | <i>220.756</i> | <i>116.691</i> |
| E) Ratei e risconti | 0 | 0 |
| Totale Passivo | 4.599.764 | 66.248.432 |



| Conto Economico | 30 giugno 2019 | 30 giugno 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| A) Valore della Produzione | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | |
| 2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | | |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | |
| 5) Altri ricavi e proventi | | 314.591 |
| <i>Totale Valore della Produzione</i> | <i>0</i> | <i>314.591</i> |
| B) Costi della produzione | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 0 | 315 |
| 7) Per servizi | 127.082 | 662.190 |
| 8) Per godimento di beni di terzi | | |
| 9) Per il personale | 0 | 1.610 |
| e) altri costi | 0 | 1.610 |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | 297.939 | 312.008 |
| a) ammortamento immobilizzazioni immateriali | 13.214 | 312.008 |
| b) ammortamento immobilizzazioni materiali | | |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 284.725 | |
| d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante | | |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | | |
| 12) Accantonamenti per rischi | | |
| 13) Altri accantonamenti | | |
| 14) Oneri diversi di gestione | 10.978 | 8.112 |
| <i>Totale Costi della Produzione</i> | <i>435.999</i> | <i>984.235</i> |
| <i>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</i> | <i>(435.999)</i> | <i>(669.644)</i> |
| C) Proventi e oneri finanziari | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | | |
| 16) Altri proventi finanziari | 126.266 | 524.875 |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni | | |
| c) da titoli iscritti nell'attivo circolante | | |
| d) diversi dai precedenti: | | |
| -altri | 126.266 | 524.875 |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari | | |
| 17-bis) utili e perdite su cambi | | |
| <i>Totale proventi e oneri finanziari</i> | <i>126.266</i> | <i>524.875</i> |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | |
| 18) Rivalutazioni | | |
| 19) Svalutazioni | | |
| <i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</i> | | |
| Risultato prima delle imposte | (309.733) | (144.769) |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | 0 | 0 |
| 23) Utile (Perdita) dell'esercizio | (309.733) | (144.769) |



| Rendiconto finanziario | 30 giugno 2019 | 30 giugno 2018 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto) | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (309.733) | (144.769) |
| Imposte sul reddito | 0 | 0 |
| Interessi passivi (interessi attivi) | (126.266) | (524.875) |
| Plusvalenze derivanti dalla cessione di attività | 0 | 0 |
| 1. Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | (435.999) | (669.644) |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i> | | |
| Accantonamenti ai fondi | 0 | 0 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 13.214 | 312.008 |
| Svalutazione per perdite durevoli di valore | 284.725 | 0 |
| Altre rettifiche per elementi non monetari | 0 | 0 |
| <i>Totale rettifiche elementi non monetari</i> | <i>297.939</i> | <i>312.008</i> |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn | (138.060) | (357.636) |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i> | | |
| Decremento (Incremento) delle rimanenze | 0 | 0 |
| Decremento (Incremento) dei crediti verso clienti | 0 | 0 |
| Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori | (507.040) | 233.468 |
| Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi | 646.265 | (400.125) |
| Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi | (7.060) | 7.060 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | (320.192) | 26.533 |
| <i>Totale variazioni capitale circolante netto</i> | <i>(188.027)</i> | <i>(133.064)</i> |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn | (326.087) | (490.700) |
| <i>Altre rettifiche</i> | | |
| Interessi incassati (pagati) | 126.266 | 524.875 |
| (Imposte sul reddito pagate) | 0 | 0 |
| Dividendi incassati | 0 | 0 |
| (Utilizzo dei fondi) | 0 | (132.708) |
| <i>Totale altre rettifiche</i> | <i>126.266</i> | <i>392.167</i> |
| 4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche | (199.821) | (98.533) |
| Flusso finanziario della gestione reddituale (A) | (199.821) | (98.533) |
| B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento | | |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i> | | |
| (Investimenti) | 0 | 0 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i> | | |
| (Investimenti) | 0 | 0 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i> | | |
| (Investimenti) | 0 | 0 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | 0 | 0 |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) | 0 | 0 |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | |
| <i>Mezzi di terzi</i> | | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | 0 | (5.549) |
| Accensione finanziamenti | 100.000 | 0 |
| Rimborso finanziamenti | 0 | 0 |
| <i>Mezzi propri</i> | | |
| Aumento di capitale a pagamento | 494.000 | 0 |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie | (61.937.000) | 0 |
| Dividendi (e acconti su dividendi) pagati | 0 | 0 |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) | (61.343.000) | (5.549) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C) | (61.542.821) | (104.082) |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio | 65.561.630 | 65.665.712 |
| Disponibilità liquide a fine esercizio | 4.018.809 | 65.561.630 |



NOTA INTEGRATIVA

Introduzione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Essa è stata altresì predisposta nel presupposto della continuità aziendale.

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile ed è costituita da Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa; è altresì corredata dalla Relazione sulla Gestione.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, e del risultato economico del periodo, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

Al fine di garantire un maggior grado di comparabilità dei dati nel rispetto di quanto stabilito dal Principio Contabile OIC 30, si è ritenuto opportuno raffrontare i valori dello Stato Patrimoniale del presente Bilancio Intermedio al 30 giugno 2019 con quelli dell'ultimo Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018.

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società, nonché ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre concluso al 30 giugno 2019, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Principi contabili

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nel periodo;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

Il Bilancio Intermedio, come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro.



Continuità aziendale

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019 è redatta nella prospettiva della continuità aziendale.

Ciò anche alla luce delle seguenti circostanze: le spese previste nel continuo dell'attività sono particolarmente limitate, CFPSI godrà di flussi finanziari dall'attività di consulenza nei confronti di CH, alcuni soci hanno espresso alla Società impegni di supporto finanziario.

Criteri di valutazione

Nella redazione del presente Bilancio intermedio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso del periodo, imputati direttamente alle singole voci.

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite dai costi di impianto e ampliamento e dagli oneri pluriennali di collocamento sul mercato di negoziazione AIM Italia.

Ai sensi del punto 5) dell'art. 2426, si informa che non si è proceduto alla distribuzione di dividendi eccedenti l'ammontare di riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei suddetti costi non ammortizzati.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura del periodo risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore.

Crediti

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i crediti a breve termine o quando i costi di transazione, commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del credito sono di scarso rilievo.

Disponibilità liquide

Sono iscritte in bilancio al valore nominale.

Ratei e risconti



I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Ricavi e costi

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

Imposte sul reddito, attività e passività fiscali

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specificiamo quanto segue.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

In aderenza del principio della prudenza, le imposte anticipate non sono rilevate qualora manchi una ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Nota integrativa Attivo

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI



La composizione delle immobilizzazioni immateriali e le variazioni intervenute sono evidenziate nel seguente prospetto.

| Descrizione | Saldo iniziale | Incrementi/ decrementi | Ammortamenti | Arrotond. | Saldo finale |
|-------------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|-----------|---------------|
| Costi di impianto e ampliamento | 17.366 | 0 | (13.145) | | 4.221 |
| Altre immobilizzazioni: | | | | | 0 |
| - Oneri di collocamento mercato AIM | 1.230.664 | (284.725) | (884.090) | 0 | 61.849 |
| TOTALI | 1.248.030 | (284.725) | (897.235) | 0 | 66.070 |

| | Costi di impianto e ampliamento | Altre immobilizzazioni immateriali | Totale immobilizzazioni immateriali |
|-----------------------------------|------------------------------------|--|---|
| Valore di inizio esercizio: | | | 0 |
| Costo | 17.366 | 1.230.664 | 1.248.030 |
| Rivalutazioni | | | 0 |
| Ammortamenti (Fondo Ammortamento) | (12.301) | (871.721) | (884.022) |
| Svalutazioni | | | 0 |
| Valore di bilancio | 5.065 | 358.943 | 364.008 |
| Variazioni nell'esercizio: | | | |
| Acquisizioni dell'esercizio | | | 0 |
| Decrementi per alienazioni | | | 0 |
| Rivalutazioni dell'esercizio | | | 0 |
| Ammortamento dell'esercizio | (844) | (12.370) | (13.214) |
| Svalutazioni dell'esercizio | | (284.725) | (284.725) |
| Altre variazioni | | | 0 |
| Totali variazioni | (844) | (297.095) | (297.939) |
| Valore di fine esercizio: | | | 0 |
| Costo | 17.366 | 1.230.664 | 1.248.030 |
| Rivalutazioni | | | 0 |
| Ammortamenti (Fondo Ammortamento) | (13.145) | (884.090) | (897.235) |
| Svalutazioni | | (284.725) | (284.725) |
| Valore di bilancio | 4.221 | 61.849 | 66.070 |

I costi di impianto e ampliamento, pari ad €4.221 al 30 giugno 2019, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari ad €61.849 al 30 giugno 2019, sono costituite dagli oneri pluriennali di collocamento sul mercato di negoziazione AIM Italia.

Tutte le Immobilizzazioni Immateriali sono ammortizzate su un periodo 5 anni.

Come indicato nel paragrafo "Criteri di valutazione", in considerazione del nuovo Statuto sociale approvato dall'assemblea straordinaria del 30 aprile 2019 ed in vigore dal 3 giugno 2019, che prevede, tra l'altro, la modifica dell'oggetto sociale e l'estensione della durata della Società sino al 31 dicembre 2022, nonché tenuto conto della nuova politica di investimento della Società, gli Amministratori hanno rivisto la stima dell'orizzonte temporale in cui verranno prodotti benefici economici dai suddetti oneri pluriennali. Pertanto, ritenendo con ragionevole certezza che l'utilità futura di questi ultimi si estenda sino al 31 dicembre 2021, e comunque entro il limite dei 5 anni definito dall'articolo 2426 c.c., gli Amministratori hanno riadeguato il



piano di ammortamento dei costi di impianto e ampliamento e degli altri oneri pluriennali in funzione della nuova durata della vita utile residua.

Le riduzioni di valore, pari ad € 284.725, sono state calcolate sulla base della capacità di tali immobilizzazioni di concorrere alla futura produzione di risultati economici, della loro prevedibile durata utile e ove rilevante del loro valore di mercato, nel rispetto di quanto stabilito dal P.C. n. 9 OIC.

ATTIVO CIRCOLANTE – CREDITI

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

| | Saldo iniziale | Variazione nel periodo | Saldo finale |
|---|----------------|------------------------|----------------|
| Crediti v/clienti entro 12 mesi | 1.310 | (1.310) | 0 |
| Crediti tributari entro 12 mesi | 380.939 | 42.829 | 423.768 |
| Crediti verso altri entro 12 mesi | 1.483 | 3.757 | 5.240 |
| Totale crediti iscritti nell'attivo circolante | 383.732 | 45.276 | 429.008 |

I crediti tributari, pari ad €423.768 al 30 giugno 2019, sono così costituiti:

- credito Iva per €184.162;
- ritenute subite su interessi attivi per €27.411;
- credito Ires per €212.195.

ATTIVO CIRCOLANTE – DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide, pari ad €4.018.809 al 30 giugno 2019, sono costituite integralmente dalle giacenze presenti sui depositi bancari.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I ratei ed i risconti attivi, pari ad €85.877 al 30 giugno 2019, sono costituiti da:

- €82.507 ratei attivi su interessi attivi su conti correnti;
- €3.370 risconti attivi su costi di gestione.

Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto

PATRIMONIO NETTO



Il Patrimonio Netto alla chiusura del semestre al 30 giugno 2019 è pari ad €4.379.008 e ha registrato le movimentazioni indicate in tabella (art. 2427, punto 4, c.c.), afferenti principalmente al riacquisto azioni proprie.

| | Saldo Iniziale | Destinazione risultato esercizio precedente | Incrementi | Risultato di periodo | Saldo Finale |
|--|-------------------|---|---------------------|----------------------|---------------------|
| Capitale | 669.500 | | 5.200 | | 674.700 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 66.280.500 | | 488.800 | | 66.769.300 |
| Altre riserve: | | | | | |
| Varie altre riserve | | | | | 0 |
| Totale altre riserve | 0 | 0 | | | 0 |
| Utili (perdite) portate a nuovo | (376.776) | (441.483) | | | (818.259) |
| Utile (perdita) dell'esercizio precedente | (441.483) | 441.483 | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | | | (309.733) | (309.733) |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | | | (61.937.000) | | (61.937.000) |
| Totale Patrimonio Netto | 66.131.741 | 0 | (61.931.800) | (309.733) | 4.379.008 |

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2019 ammonta ad €674.700 ed è composto da 6.747.000 azioni ordinarie interamente sottoscritte e liberate, valore nominale pari ad €674.700 e sovrapprezzo pari ad €66.769.300, di cui 553.300 in circolazione e 6.193.700 detenute in portafoglio dalla Società come azioni proprie.

La variazione intervenuta nel periodo di riferimento nel Capitale Sociale e nella Riserva sovrapprezzo azioni afferisce integralmente all'esercizio dei Warrant CFP2 nella finestra straordinaria aperta dal 10 giugno al 28 giugno 2019, al termine della quale sono risultati esercitati 52.000 warrant per la sottoscrizione di 52.000 azioni ordinarie CFPSI, contro il versamento per ciascun Warrant presentato del Prezzo di Esercizio, pari a €9,5, per un controvalore complessivo, integralmente versato, di €494.000.

Conseguentemente, alla data del 30 giugno 2019, essendo intervenuta la decadenza, non risulta alcun Warrant in circolazione.

Si riporta nel seguito l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuzione, delle voci che compongono il patrimonio netto:

| | Importo | Origine/natura | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo utilizzi 3 precedenti esercizi (copertura perdite) | Riepilogo utilizzi 3 precedenti esercizi (altre ragioni) |
|--------------------------------------|------------|----------------|------------------------------|-------------------|--|--|
| Capitale | 674.400 | Capitale | | | 0 | 0 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 66.769.300 | Capitale | A-B-C | 4.832.300 | 0 | 0 |
| Altre riserve | | | | | | |



| | | | | | | |
|--|------------------|--|--|------------------|----------|----------|
| Varie altre riserve | 0 | | | | 0 | 0 |
| <i>Totale altre riserve</i> | <i>0</i> | | | | <i>0</i> | <i>0</i> |
| Utili (perdite) a nuovo | (818.259) | | | | | |
| Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio | (61.937.000) | | | | | |
| Totale | 4.688.742 | | | 4.832.300 | 0 | 0 |
| Residua quota distribuibile | | | | 3.700.087 | | |

Possibilità di utilizzazione: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

DEBITI

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4, c.c.).

| | Saldo Iniziale | Variazione nel periodo | Saldo Finale | Quota scadente entro l'esercizio | Quota scadente oltre l'esercizio | di cui di durata residua superiore a 5 anni |
|--|----------------|------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|---|
| Debiti verso soci per finanziamenti | 0 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | | |
| Debiti verso fornitori | 116.691 | (36.071) | 80.620 | 80.620 | | |
| Debiti tributari | 0 | 2.653 | 2.653 | 2.653 | | |
| Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 0 | 2.328 | 2.328 | 2.328 | | |
| Altri debiti | 0 | 35.155 | 35.155 | 35.155 | | |
| Totale debiti | 116.691 | 104.065 | 220.756 | 220.756 | 0 | 0 |

Nota integrativa Conto Economico

VALORE DELLA PRODUZIONE

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Valore della produzione".

| | Esercizio precedente | Esercizio corrente | Variazione |
|-------------------------|----------------------|--------------------|------------------|
| Altri ricavi e proventi | 314.591 | 0 | (314.591) |
| Totali | 314.591 | 0 | (314.591) |

COSTI DELLA PRODUZIONE

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".



| | Esercizio precedente | Esercizio corrente | Variazione |
|------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| per materie prime | 315 | | -315 |
| per servizi | 662.190 | 127.082 | -535.108 |
| per personale | 1.610 | | -1.610 |
| per godimento beni di terzi | | | 0 |
| ammortamenti e svalutazioni: | | | 0 |
| immobilizzazioni immateriali | 312.008 | 297.939 | -14.069 |
| oneri diversi di gestione | 8.112 | 10.978 | 2.866 |
| Totali | 984.235 | 435.999 | -548.236 |

La voce Costi per Servizi, pari al 30 giugno 2019 ad €127.082, include:

- Corrispettivi AIM: €6.300;
- Servizi di consulenza legale e notarile: €19.965;
- Servizi di consulenza amministrativa, contabile e fiscale: €16.548;
- Costi per attività escrow agent: €8.795;
- Costi per Attività di Nomad e Specialist: €20.027;
- Compensi amministratori e procuratore: €26.055;
- Compensi Collegio Sindacale: €9.100;
- Compenso società di revisione: €5.000;
- Contributo Vigilanza Consob: €2.065;

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'articolo 2427 c.c., si segnala quanto segue:

- La voce C.16.d) Proventi finanziari diversi dai precedenti, pari ad €126.266, è costituita dagli interessi maturati sui conti correnti bancari.

IMPOSTE SUL REDDITO

Per il periodo chiuso al 30 giugno non sono dovute imposte, né ai fini Ires né ai fini Irap, in considerazione del fatto che la base imponibile determinata ai fini delle suddette imposte risulta negativa.

Si precisa che, non avendo la ragionevole certezza che possano essere recuperate con utili futuri, non si è proceduto allo stanziamento delle imposte anticipate ai sensi del principio contabile OIC 25.

Altre Informazioni

Numero medio dipendenti

Non si segnala l'assunzione di alcun dipendente all'interno della Società.



Crediti e debiti di durata superiore ai 5 anni e debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ripartizione geografica dei debiti e dei crediti

Non risultano iscritti in bilancio crediti e debiti di durata superiore a 5 anni, né debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali. Tutti i crediti e i debiti iscritti all'Attivo e al Passivo dello Stato Patrimoniale afferiscono il territorio italiano.

Crediti e debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine

Non risultano iscritti in bilancio crediti e debiti relativi ad operazioni che prevedono l'obbligo di retrocessione a termine.

Conti d'ordine e altri impegni

Non risultano iscritti conti d'ordine e altri impegni al 30 giugno 2019.

Accordi fuori bilancio

Non si segnala l'esistenza di alcun accordo "fuori bilancio" o altri atti, anche collegati tra loro, i cui effetti non risultano dallo Stato Patrimoniale ma che possono esporre la Società a rischi o generare benefici significativi la cui conoscenza è utile per una valutazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della Società.

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Il seguente prospetto evidenzia i compensi spettanti agli Amministratori per il bilancio intermedio al 30 giugno 2019, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 c.c..

| | Valore |
|---|---------------|
| Compensi a amministratori | 26.055 |
| Compensi a sindaci | 9.100 |
| Totale compensi a amministratori e sindaci | 35.155 |

Il compenso spettante alla Società di revisione per l'attività di revisione legale per il periodo intermedio al 30 giugno 2019 è pari ad €5.000.

Azioni di godimento e obbligazioni convertibili in azioni

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 18), c.c., non si segnala l'esistenza delle fattispecie in oggetto.



Strumenti finanziari

Ai sensi dell'articolo 2427, punti 18) e 19), c.c., si rammenta che in data 4 agosto 2017 la Società è stata ammessa sul sistema di negoziazione AIM Italia, gestito da Borsa Italiana, mediante collocamento di 6.500.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale per un prezzo di sottoscrizione unitario di €10 ciascuna e complessivo di €65.000.000.

Nell'ambito del medesimo collocamento sono stati emessi ed assegnati n. 1.400.000 warrant. Come già esposto alla data del 30 giugno 2019 i warrant sono decaduti.

Alla data del 30 giugno 2019, risultano emesse 6.747.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, di cui 553.300 in circolazione e 6.193.700 detenute in portafoglio dalla Società come azioni proprie.

Infine, per effetto della delibera dell'assemblea straordinaria del 30 aprile 2019, le 195.000 azioni speciali in circolazione sono state convertite nel rapporto 1:1 in azioni ordinarie, a far data dal 3 giugno 2019.

Le modalità di trasferimento, i diritti patrimoniali e partecipativi di tali strumenti finanziari seguono quanto previsto dallo Statuto Sociale e, ove non espressamente indicato, dalle relative disposizioni di legge.

Valore e tipologia dei beni e dei rapporti giuridici compresi in ciascun patrimonio destinato ad uno specifico affare, ivi inclusi quelli apportati da terzi. Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 20), c.c., non si segnala l'esistenza delle fattispecie in oggetto.

Proventi di cui al terzo comma e beni di cui al quarto comma dell'articolo 2447 decies, c.c..

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 21), c.c., non si segnala l'esistenza delle fattispecie in oggetto.

Finanziamenti dei soci alla Società, ripartiti per scadenze e con separata indicazione di quelli con clausola di postergazione rispetto agli altri creditori

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 19-bis), c.c., si informa che la Società ha ricevuto un finanziamento infruttifero da parte del socio Leviathan S.r.l. con scadenza prorogabile al 31/12/2020, in relazione al quale non si evidenzia la presenza di clausole di postergazione rispetto agli altri creditori sociali.

Operazioni di locazione finanziaria



La Società non evidenzia alcuna delle fattispecie.

Effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 6-bis) dell'art. 2427 del Codice Civile, evidenziamo che non si sono verificate delle variazioni significative dei cambi valutari tra la data di chiusura del periodo e la data di formazione del Bilancio.

Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 22-bis), c.c., si segnala che la Società ha posto in essere operazioni con parti correlate, esclusi i compensi stanziati nei confronti degli amministratori e i rimborsi spese degli stessi, dettagliate nel seguente prospetto:

| | Leviathan S.r.l. |
|--|------------------|
| Situazione patrimoniale - finanziaria al 30/06/2019 | |
| Anticipi a fornitori | |
| Crediti v/clienti | |
| Fatture da ricevere | |
| Finanziamenti soci infruttiferi | 100.000 |
| Conto economico al 30/06/2019 | |
| Altri ricavi e proventi | |
| Costi per servizi | 878 |

Gli unici rapporti del periodo con parti correlate sono relativi al finanziamento infruttifero concesso dal socio Leviathan S.r.L.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2019

Come esposto nella Relazione sulla gestione, il giorno 8 luglio 2019 la Società ha comunicato l'avvenuta sottoscrizione di un accordo con CH Holding S.p.A. ("CH" o la "Target"), tra i leader italiani nella gestione e valorizzazione di immobili tramite affitto di spazi per uffici e postazioni di *co-working*, sale eventi, nonché nella fornitura di servizi legati allo *smart working* per i propri clienti corporate. In base all'accordo sottoscritto, CH Holding S.p.A. ("CH") riserverà a Capital For Progress Single Investment per sottoscrizione entro il 31 dicembre 2019 (i) un aumento di capitale in azioni B fino 7,5 MLN/€, al prezzo di sottoscrizione di €21 per azione, e (ii) un prestito obbligazionario convertibile in azioni di classe B fino ad 7,5 MLN/€ (l'"Operazione"). L'Operazione prevede altresì la cessione di 10 Azioni A in favore di CFPSI, a un prezzo unitario di 21€, da parte di taluni soci di CH.

La sottoscrizione ed il relativo versamento della prima tranche dell'Aumento di Capitale per €3,5 milioni è avvenuta nella prima metà di luglio 2019.



CAPITAL
FOR
PROGRESS

L'investimento di CFPSI, per i cui dettagli si rimanda alla scheda allegata al Comunicato Stampa del 2 luglio 2019, è effettuato in una logica pre-IPO, per supportare la Target nella fase di forte sviluppo del business, accompagnata da un importante sforzo organizzativo: è previsto infatti l'impegno di CH alla quotazione sul mercato AIM Italia entro il 31 dicembre 2021. Entro la data ultima del 31 dicembre 2019, Capital For Progress intende collocare sul mercato o a trattativa diretta parte delle azioni proprie, al fine di accrescere le proprie risorse e saturare l'aumento di capitale di CH a lei riservato che, come esposto, potrà avere una soglia massima di 15 MLN/€.

Milano, 30 settembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco M. Fumagalli