



CAPITAL
FOR
PROGRESS

Capital for Progress Single Investment S.p.A.

Sede Legale: Viale Majno, 17/A - 20122 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 2020

www.capitalforprogress.it



Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Marco Maria Fumagalli
Consiglieri	Alessandra Bianchi
	Antonio Perricone
	Alessandro Chieffi – Indipendente non esecutivo
	Paolo Melloni – Indipendente non esecutivo

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 2020	5
Eventi successivi al 30 giugno 2020	5
Continuità aziendale.....	6
Corporate Governance	6
Quotazione degli strumenti finanziari	7
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.....	11
NOTA INTEGRATIVA	14
Introduzione.....	15
Principi contabili	15
Criteri di valutazione	16
Nota integrativa Attivo.....	18
Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto	22
Nota integrativa Conto Economico.....	24
Altre Informazioni.....	25



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 2020 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 con la ragione sociale di Capital for Progress 2 S.p.A. (“**CFP2**”) 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 fascicolo del bilancio al 31 dicembre 2019, la società ha cambiato ragione sociale in data 3 giugno 2019 in Capital for Progress Single Investment S.p.A. ed 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.

Segnatamente, in data 8 luglio 2019 la Società ha comunicato l’avvenuta sottoscrizione di un accordo (l’ “**Accordo**”) con Copernico Holding S.p.A. (“**CH**” o “**Copernico**”) e alcuni dei suoi principali soci, 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, nel mese di luglio 2019 CFPSI ha (i) sottoscritto parte dell’aumento di capitale riservato alla stessa in azioni “B” per 3,5 MLN/€, al prezzo di € 21 ciascuna, e (ii) acquistato 10 Azioni “A”, a un prezzo unitario di 21 €, presso taluni soci di CH. Le azioni “B” sono prive del diritto di voto, ma privilegiate in caso di liquidazione e protette da clausole anti dilutive.

Per effetto di quanto sopra, la partecipazione di CFPSI nel capitale di CH è pari complessivamente al 8,7% del capitale.

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.



Eventi di rilievo avvenuti nel corso del semestre concluso il 30 giugno 2020

Nel corso dei primi mesi del 2020 Copernico ha subito l'impatto dell'epidemia di Covid-19, che ha comportato il sostanziale azzeramento dei ricavi da eventi e da ristorazione nonché un rallentamento degli incassi da clienti a cui ha corrisposto un ritardo nella regolarità del ciclo passivo.

In data 22 maggio CFPSI ha quindi sollecitato gli amministratori di CH, nonché alcuni soci di quest'ultima parte dell'Accordo, a procedere ad un aumento di capitale che possa garantire alla partecipata di superare il periodo critico e la continuità aziendale.

In data 13 giugno il C.d.A. di CFPSI ha dovuto prendere atto della indisponibilità del progetto di bilancio al 31 Dicembre 2019 di CH e ha quindi deciso di dilazionare l'approvazione del proprio progetto di bilancio, nelle more, tra l'altro, dello svolgimento dell'assemblea sollecitata. A seguito di tale rinvio, Borsa Italiana ha disposto la sospensione dalle negoziazioni delle azioni CFPSI.

In data 15 giugno 2020 CFPSI ha inoltrato al Collegio Sindacale di CH una denuncia ex Art. 2408 cod.civ. lamentando il ritardo nella convocazione dell'assemblea annuale ex Art. 2364 cod.civ. sia pure tenendo conto del maggior termine riconosciuto dall' Art. 103 del D.L. 18/2020.

In data 18 giugno 2020 si è tenuta quindi l'assemblea straordinaria di CH, che ha deliberato, tra l'altro:

- un aumento di capitale in opzione di 10 MLN/€ al prezzo di 9,529 € per azione, pari ad una valutazione della società di 20 MLN/€, in due *tranches* da 5 MLN/€, di cui la prima inscindibile, con facoltà di sottoscrizione in azioni "A" o "B" indifferentemente da parte di tutti i soci. Il termine ultimo per la sottoscrizione della prima tranche dell'aumento era fissato al 14 agosto 2020, ovvero 30 giorni dopo la scadenza del periodo di opzione (14 luglio) per l'eventuale collocamento dell'aumento di capitale inoptato a terzi. La seconda tranche era fissata entro il 31 Dicembre 2020;
- la facoltà per i soci "B" che sottoscrivono azioni "A" di chiedere la conversione di un pari numero di azioni "B" in "A" secondo le regole antidilutive previste dallo statuto, ovvero con un rapporto moltiplicativo pari a: valore di sottoscrizione / 10,438 €. limitata a massime 184.365 azioni, con eventuale riparto pro-quota in caso di richieste eccedenti tale numero di azioni "A".

Eventi successivi al 30 giugno 2020

In data 13 luglio 2020 CFPSI ha sottoscritto la propria quota dell'aumento di capitale consistente in 45.643 azioni di tipo "A" al prezzo unitario di 9,529 € per un corrispettivo totale di 434.932 € e chiesto di convertire un pari numero di azioni di tipo "B" in 91.834 azioni di tipo "A".



In data 13 agosto 2020 Copernico Holding SpA ha reso noto con comunicato stampa che è scaduto il periodo di collocamento della prima tranche di aumento di capitale inscindibile di euro 5 milioni, deliberato il 18 giugno 2020 dall'assemblea di Copernico Holding SpA per complessivi euro 10 milioni. Il monte di sottoscrizioni raccolte nel periodo di collocamento non ha raggiunto l'importo individuato per la prima tranche.

A seguito del mancato aumento di capitale, il C.d.A. di Copernico Holding ha, tra l'altro:

- negoziato con l'Amministratore Delegato i termini delle dimissioni dello stesso da ogni incarico nelle società del Gruppo;
- incaricato una società di consulenza esterna per predisporre un piano di recupero di redditività con un piano di interventi. Tale piano ha confermato la necessità di un intervento di ricapitalizzazione;
- mantenuto rapporti con (i) soggetti terzi che hanno manifestato il loro interesse e (ii) attuali azionisti al fine di eventualmente riproporre un nuovo aumento di capitale.

In data 28 agosto 2020 si è svolta in seconda convocazione l'assemblea ordinaria di CFPSI, che ha approvato all'unanimità:

- il bilancio al 31 Dicembre 2019 con la proposta di rinvio a nuovo della perdita di 1.874.089;
- la conferma della società di revisione KPMG S.p.A. per il triennio 2020-2022;
- la conferma dell'attuale Collegio Sindacale (nelle persone di Rosella Colleoni, Alessandro Copparoni e Chiara Molon) per il triennio 2020-2022

In esito alla positiva conclusione di un'istruttoria avviata nel corso del primo semestre 2020, in data 25 settembre 2020 la Società ha perfezionato la cessione pro-soluto del credito IRES del valore nominale di €260.667 ad un primario istituto bancario attivo nel settore dei crediti fiscali.

Continuità aziendale

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2020 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale alla luce delle risorse finanziarie presenti in Società, del fatto che le spese previste nel prosieguo dell'attività sono particolarmente limitate, nonché del supporto finanziario che alcuni soci hanno fornito a CFPSI.

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) 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 € annui per ciascun consigliere e di 10.000 € per il Presidente.

Quotazione degli strumenti finanziari

Il Grafico indica l'andamento dell'azione nell'ultimo anno sino alla data del 21 settembre 2020. Gli scambi dopo il riacquisto di azioni proprie sono stati estremamente rarefatti, come prevedibile data la limitata capitalizzazione.

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



Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta

La modifica della politica di investimento da CFP2 a CFPSI e l'investimento in una società, come Copernico, in fase di sviluppo e che non ha ancora raggiunto il *break even* economico e finanziario comportano rischi notevoli, che sono stati analiticamente descritti nel documento comunicato l'8 luglio 2019 e che vengono qui riassunti in quanto ancora validi:

- Rischio di mancanza di diversificazione in capo a CFPSI. CFPSI è una società di investimento che detiene un solo investimento rappresentato dalla partecipazione in CH: pertanto, CFPSI è priva di qualsiasi diversificazione dei propri investimenti 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 CH, una società in fase di sviluppo con risultati negativi.
- Rischio derivante dalla detenzione di una partecipazione di minoranza in CH. CFPSI detiene il proprio investimento in CH pressochè esclusivamente in Azioni B, prive del diritto di voto, e pertanto, pur in presenza di un accordo parasociale con altri soci, ha limitata capacità di influire sulle scelte gestionali ed operative di CH.
- Rischio derivante dalla mancata liquidazione del proprio investimento in CH. L'accordo stipulato tra CFPSI e CH ed alcuni dei suoi soci prevede che CH sia quotata prima della scadenza di CFPSI, che è statutariamente fissata al 31 Dicembre 2022. Tuttavia non vi è certezza che CH sia in grado di accedere ad un mercato azionario nei tempi prestabiliti.

In tale evenienza, CFPSI potrebbe non essere in grado di restituire il capitale ai propri azionisti in fase di liquidazione o potrebbe trovarsi costretta a liquidarli in natura assegnando loro azioni CH.

- Rischio derivante dall'assenza di liquidità delle azioni CFPSI. CFPSI è e rimarrà una società a bassa capitalizzazione per la quale non vi è alcuna 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 rilevanti 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, ha 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 nocuo 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 a capo di un gruppo in fase di crescita con risultati economici negativi e che ha ulteriore bisogno di capitale per completare il proprio sviluppo. Non vi è certezza che CH sia 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.
 - A seguito delle dimissioni del fondatore, il gruppo CH è attualmente privo di una forte guida manageriale. Non vi è certezza che la società sia in grado di attrarre un



capo azienda adeguato per competenza, esperienza e relazioni, 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.
- Rischio derivante dalla epidemia di Coronavirus. I recenti avvenimenti relativi all'epidemia di Coronavirus hanno provocato interruzioni rilevanti nell'operatività di molte aziende e professionisti e comporteranno una generale contrazione dell'attività economica e rilevanti turbolenze nei mercati finanziari e del credito la cui entità non è, al momento, quantificabile. Inoltre, nel medio termine, le vicende relative all'epidemia potrebbero comportare mutamenti nei comportamenti individuali e negli assetti organizzativi di aziende ed organizzazioni allo stato imprevedibili. Tutto ciò rischia di riflettersi gravemente sull'attività della partecipata CH e, di conseguenza, su quella di CFPSI.

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

Alla data del 30 giugno 2020 la Società possiede n. 6.162.300 azioni proprie, valore nominale €61.623.000, acquistate al valore di €10 ciascuna, a seguito dell'offerta di vendita promossa nello scorso mese di maggio 2019 agli azionisti, nonché dell'esercizio del diritto di recesso da parte di alcuni azionisti e del ricollocamento di una parte di azioni proprie.

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ex art. 2497 s.s. c.c. e non detiene alcun tipo di partecipazione in altre imprese che determini rapporti di controllo e/o collegamento.

Milano, 29 settembre 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente - Marco M. Fumagalli



STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO

Stato Patrimoniale Attivo	30 giugno 2020		31 dicembre 2019	
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti				
<i>Totale Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</i>				
B) Immobilizzazioni				
<i>I. Immateriali</i>		39.641		52.855
1) Costi di impianto e ampliamento	2.532		3.376	
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	37.109		49.479	
<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>		2.109.666		2.109.666
1) Partecipazioni in d-bis) altre imprese	2.109.666		2.109.666	
2) Crediti				
3) Altri titoli				
4) Azioni proprie				
<i>Totale Immobilizzazioni</i>		2.149.307		2.162.521
C) Attivo Circolante				
<i>I. Rimanenze</i>				
<i>II. Crediti</i>		515.545		508.977
1) Verso clienti		53.167		25.417
- entro 12 mesi	53.167		25.417	
2) Verso imprese controllate				
3) Verso imprese collegate				
4) Verso imprese controllanti				
4-bis) Crediti tributari		460.800		449.903
- entro 12 mesi	460.800		449.903	
4-ter) Imposte anticipate				
5) Verso altri		1.578		33.657
- entro 12 mesi	1.578		33.657	
- oltre 12 mesi				
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>				
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		472.611		584.373
1) Depositi bancari e postali	472.011		584.373	
2) Assegni				
3) Denaro e valori in cassa	600			
<i>Totale Attivo circolante</i>		988.156		1.093.350
D) Ratei e risconti		4.145		9.538
Totale Attivo		3.141.608		3.265.409



Stato Patrimoniale Passivo	30 giugno 2020	31 dicembre 2019
A) Patrimonio Netto		
I. Capitale Sociale	674.700	674.700
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	66.769.300	66.769.300
III. Riserva di rivalutazione		
IV. Riserva legale		
V. Riserve statutarie		
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	(61.623.000)	(61.623.000)
VII. Altre riserve	(261.840)	(261.840)
VIII. Utili (Perdite) portate a nuovo	(2.692.348)	(818.259)
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(58.830)	(1.874.089)
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	<i>2.807.982</i>	<i>2.866.812</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	180.000	180.000
4) Debiti verso banche	1.081	
5) Debiti verso altri finanziatori		
6) Acconti		
7) Debiti verso fornitori		
-entro 12 mesi	94.611	167.392
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	3.742	2.914
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
-entro 12 mesi	3.882	3.882
14) Altri debiti		
-entro 12 mesi	50.310	44.409
<i>Totale Debiti</i>	<i>333.626</i>	<i>398.597</i>
E) Ratei e risconti	0	0
Totale Passivo	3.141.608	3.265.409



Conto Economico	30 giugno 2020	30 giugno 2019
A) Valore della Produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.000	0
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi	11.240	0
Totale Valore della Produzione	36.240	0
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
7) Per servizi	79.784	127.082
8) Per godimento di beni di terzi	0	0
9) Per il personale	0	0
e) altri costi		0
10) Ammortamenti e svalutazioni	13.214	297.939
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	13.214	13.214
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		0
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		284.725
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante		0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0
12) Accantonamenti per rischi	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	2.071	10.978
Totale Costi della Produzione	95.069	435.999
<i>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</i>	<i>(58.829)</i>	<i>(435.999)</i>
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	0	0
16) Altri proventi finanziari	0	126.266
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		0
d) diversi dai precedenti:		0
-altri		126.266
17) Interessi e altri oneri finanziari	(1)	0
17-bis) utili e perdite su cambi	0	0
Totale proventi e oneri finanziari	(1)	126.266
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni	0	0
19) Svalutazioni	0	0
a) di partecipazioni		
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
Risultato prima delle imposte	(58.830)	(309.733)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	(58.830)	(309.733)



Rendiconto finanziario	30 giugno 2020	30 giugno 2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(58.830)	(309.733)
Imposte sul reddito	0	0
Interessi passivi (interessi attivi)	1	(126.266)
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	(58.829)	(435.999)
<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	13.214
Svalutazione per perdite durevoli di valore	0	284.725
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>13.214</i>	<i>297.939</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(45.615)	(138.060)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento (Incremento) dei crediti verso clienti	(53.167)	0
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	13.991	(507.040)
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi	81.732	646.265
Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi	0	(7.060)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(95.121)	(320.192)
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>(52.565)</i>	<i>(188.027)</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(98.180)	(326.087)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	(1)	126.266
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
Altri incassi (pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(1)</i>	<i>126.266</i>
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(98.181)	(199.821)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(98.181)	(199.821)
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		
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(3.581.258)	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.581.258)	0
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	1.081	0
Accensione finanziamenti	80.000	100.000
Rimborso finanziamenti	0	0
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	494.000
Cessione (acquisto) di azioni proprie	52.160	(61.937.000)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	133.241	(61.343.000)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(3.546.198)	(61.542.821)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	4.018.809	65.561.630
Disponibilità liquide a fine esercizio	472.611	4.018.809



Introduzione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2020:

- corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute;
- è costituita da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa;
- è stata redatta in ossequio alle disposizioni degli 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.) e nel presupposto della continuità aziendale;
- fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, e del risultato economico del periodo e, ove necessario, è integrato da informazioni aggiuntive 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 della presente Relazione Intermedia al 30 giugno 2020 con quelli dell'ultimo Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019.

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 2020, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Principi contabili

Nella redazione della Relazione Finanziaria Semestrale 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. Con riferimento all'applicazione del postulato della continuità aziendale, gli Amministratori hanno effettuato una valutazione prospettica della capacità dell'azienda a costituire un complesso economico funzionante per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio. La valutazione effettuata, alla luce delle risorse finanziarie presenti in Società, del fatto che le spese previste nel prosieguo dell'attività sono particolarmente limitate, non ha identificato significative incertezze in merito a tale capacità;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto sostanza dell'operazione o del contratto;
- 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.
- è redatto in unità di Euro.



Criteri di valutazione

Sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile, senza modificazioni rispetto all'esercizio precedente, qui riassunti per le voci principali.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed esposte al netto degli ammortamenti e svalutazioni, 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.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni destinate a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante. Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza.

Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di consulenza, intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte.

Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia a crediti vantati dalla Società nei confronti delle partecipate. Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni.

Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di iscrizione viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'azzeramento del valore di carico. Nei casi in cui la Società sia obbligata a farsi carico delle coperture delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un



accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse.

Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario.

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 specifichiamo 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.

Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, i fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio:

- se evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza;
- se indicano situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, in quanto di competenza del periodo successivo, non sono rilevati nei prospetti del bilancio ma sono illustrati in nota integrativa, qualora rilevanti per una più completa comprensione della situazione societaria.

Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verifichino eventi tali da avere un effetto rilevante sul bilancio.

Nota integrativa Attivo

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Descrizione	Saldo iniziale	Svalutazioni	Ammortamenti	Arrotond.	Saldo finale
Costi di impianto e ampliamento	17.366	0	(14.834)		2.532
Altre immobilizzazioni:					0
- Oneri di collocamento mercato AIM	1.230.664	(284.725)	(908.830)	0	37.109
TOTALI	1.248.030	(284.725)	(923.664)	0	39.641



	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)	(13.990)	(896.460)	(910.450)
Svalutazioni		(284.725)	(284.725)
Valore di bilancio	3.376	49.479	52.855
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		0	0
Altre variazioni		0	0
Totali variazioni	(844)	(12.370)	(13.214)
Valore di fine esercizio:			0
Costo	17.366	1.230.664	1.248.030
Rivalutazioni			0
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	(14.834)	(908.830)	(923.664)
Svalutazioni		(284.725)	(284.725)
Valore di bilancio	2.532	37.109	39.641

I costi di impianto e ampliamento, pari ad €2.532 al 30 giugno 2020, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari ad €37.109 al 30 giugno 2020, sono costituite dagli oneri pluriennali di collocamento sul mercato di negoziazione AIM Italia.

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

Le riduzioni di valore, pari ad € 284.725, sono state calcolate sulla base della revisione della stima dei benefici futuri collegati a taluni oneri pluriennali, nel rispetto di quanto stabilito dal P.C. n. 9 OIC.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta esclusivamente dalla partecipazione in Copernico Holding S.p.A. che rappresenta un investimento duraturo.

Descrizione	Saldo iniziale	Incrementi/decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:		0	0
d-bis) altre imprese	2.109.666	0	2.109.666
TOTALI	2.109.666	0	2.109.666

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).



	Partecipazioni in altre imprese	Totale partecipazioni
Valore di inizio esercizio:		0
Costo	3.581.258	3.581.258
Rivalutazioni		0
Svalutazioni	(1.471.592)	(1.471.592)
Valore di bilancio	2.109.666	2.109.666
Variazioni nell'esercizio:		
Incrementi per acquisizioni		0
Decrementi per alienazioni		0
Rivalutazioni dell'esercizio		0
Svalutazioni dell'esercizio		0
Altre variazioni		0
Totali variazioni	0	0
Valore di fine esercizio:		0
Costo	3.581.258	3.581.258
Rivalutazioni		0
Svalutazioni	(1.471.592)	(1.471.592)
Valore di bilancio	2.109.666	2.109.666

La voce Partecipazioni in altre imprese, pari ad €2.109.666 (€3.581.258 ante svalutazione), afferisce all'avvenuta sottoscrizione e alla contestuale liberazione, nel mese di luglio 2019, al prezzo di €21 ciascuna, di n. 166.667 Azioni B di nuova emissione oggetto dell'Aumento di Capitale riservato alla Società da parte di Copernico, nonché all'acquisto di 10 Azioni A, a un prezzo unitario di €21, effettuato presso un socio di Copernico. La partecipazione di CFPSI al capitale di CH è del 8,7%. Il valore di iscrizione della partecipazione comprende costi accessori per €81.040 afferenti servizi di *due diligence* sul Gruppo Copernico effettuati in via propedeutica all'acquisto della partecipazione.

Le Azioni B hanno le seguenti principali caratteristiche: (a) sono prive del diritto di voto, (b) sono sottoposte a vincolo di prima offerta da parte degli altri soci titolari di Azioni B in caso di trasferimento, (c) sono portatrici di un diritto di co-vendita nel caso di trasferimento del controllo da parte dei soci titolari di Azioni A, (d) sono sottoposte ad obbligo di trascinarsi (ad un prezzo non inferiore a quello di sottoscrizione) da parte del socio titolare di Azioni A cedente nel caso di *change of control* ed (e) in caso di quotazione, fusione o scissione si trasformano automaticamente in Azioni A secondo un rapporto di conversione variabile, finalizzato a proteggere il socio titolare di Azioni B da eventuali minusvalenze, (f) sono privilegiate in caso di liquidazione.

La prima tranche inscindibile di € 5 milioni dell'aumento di capitale di Copernico Holding, deliberato dall'assemblea del 18 giugno u.s., non ha raggiunto nel periodo di sottoscrizione l'ammontare richiesto e l'aumento non ha quindi avuto effetto. Alla data di redazione della presente relazione semestrale Copernico Holding non ha ancora approvato il bilancio al 31 Dicembre 2019 nè la propria Relazione Semestrale al 30 giugno 2020.

La valutazione della partecipazione in sede di bilancio al 31 Dicembre 2019 si basava, tra l'altro, sul presupposto della continuità aziendale di Copernico e sulla conclusione della prima tranche dell'aumento di capitale.



Il Consiglio di Amministrazione di CFPSI ha ritenuto di non procedere nella presente Relazione Semestrale alla revisione del valore di carico della partecipazione sulla base delle seguenti motivazioni:

- preso atto della mancata efficacia del summenzionato aumento di capitale sociale, il C.d.A. della società ha avviato un articolato percorso e, in tale contesto, ha incaricato una società esterna di una *Independent Business Review* ("IBR") e della redazione ed implementazione di un piano di contenimento dei costi volto al recupero della redditività in tempi rapidi, al rilancio dell'attività e di riequilibrio della situazione finanziaria del Gruppo. Le azioni previste da tale piano appaiono ragionevoli, concrete e realizzabili in un lasso temporale non eccessivamente esteso;
- nonostante sia confermata la necessità di ulteriori risorse a titolo di capitale da parte di Copernico, l'attività sociale procede regolarmente. Alcuni dei principali fornitori (proprietari degli immobili) hanno accettato rimodulazioni dei propri termini economici e di pagamento;
- sono comunque in corso interlocuzioni, sia con gli altri soci di Copernico Holding che con soggetti terzi per l'eventuale riproposizione dell'aumento di capitale, se del caso a condizioni diverse da quelle deliberate il 18 giugno, nonché per la possibile cessione o integrazione delle attività;
- l'andamento dei primi mesi dell'anno, in base ad informazioni fornite dalla società è sostanzialmente in linea con il Piano rivisto per tener conto della crisi del covid e che è stato alla base di autonome valutazioni sul valore recuperabile dell'investimento;
- nonostante la delicatezza dello scenario macroeconomico per l'anno in corso, la epidemia covid comporterà mutamenti durevoli nei comportamenti delle organizzazioni e nel mercato degli uffici. Tali mutamenti potrebbero ampliare e rendere più attrattivo il mercato del co-working in cui opera Copernico.

Alla luce degli elementi ad oggi disponibili, nonostante la rilevante incertezza, gli amministratori di CFPSI ritengono quindi di non avere elementi per considerare una eventuale ulteriore perdita di valore della partecipata come durevole e considerano che la valutazione della partecipazione pari ad € 2.109.666 sia da ritenersi adeguata, anche in uno scenario "worst" che veda il Gruppo Copernico andare verso logiche di tipo liquidatorio, stante la "*liquidation preference*" che caratterizza, tra l'altro, le azioni B. Gli stessi monitoreranno con attenzione l'evoluzione della partecipata CH e del Gruppo ad essa facente capo.

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1, punto 2) del Codice Civile, si ritiene quindi che le immobilizzazioni finanziarie non siano iscritte ad un valore superiore al loro *fair value*.

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	25.417	27.750	53.167
Crediti tributari entro 12 mesi	449.903	10.897	460.800
Crediti verso altri entro 12 mesi	33.657	(32.079)	1.578
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	508.977	6.568	515.545

I crediti tributari, pari ad €460.800 al 30 giugno 2020, sono così costituiti:

- credito Iva per €200.133;
- credito Ires per €260.667.

ATTIVO CIRCOLANTE – DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide, pari ad €472.611 al 30 giugno 2020, sono costituite quasi integralmente dalle giacenze presenti sui depositi bancari.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei ed i riscosti attivi, pari ad € 4.145 al 30 giugno 2020, sono integralmente costituiti da riscosti attivi su costi di gestione.

Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto alla chiusura del semestre al 30 giugno 2020 è pari ad €2.807.982 e ha registrato le movimentazioni indicate in tabella (art. 2427, punto 4, c.c.), afferenti principalmente all'acquisto ed al successivo collocamento di azioni proprie.

	Saldo Iniziale	Destinazione risultato esercizio precedente	Incrementi / (Decrementi)	Risultato di periodo	Saldo Finale
Capitale	674.700				674.700
Riserva sovrapprezzo azioni	66.769.300				66.769.300
Altre riserve:					
Varie altre riserve	(261.840)				(261.840)
Totale altre riserve	(261.840)	0			(261.840)
Utili (perdite) portate a nuovo	(818.259)	(1.874.089)			(2.692.348)
Utile (perdita) dell'esercizio precedente	(1.874.089)	1.874.089			
Utile (perdita) dell'esercizio				(58.830)	(58.830)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(61.623.000)				(61.623.000)
Totale Patrimonio Netto	2.866.812	0	0	(58.830)	2.807.982



Ai fini di una migliore comprensione delle variazioni del Patrimonio Netto, qui di seguito vengono evidenziate le movimentazioni dell'esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 2019:

	Saldo Iniziale	Destinazione risultato esercizio precedente	Incrementi / (Decrementi)	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			(261.840)		(261.840)
Totale altre riserve	0	0			(261.840)
Utili (perdite) portate a nuovo	(376.776)	(441.483)			(818.259)
Utile (perdita) dell'esercizio precedente	(441.483)	441.483			
Utile (perdita) dell'esercizio				(1.874.089)	(1.874.089)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			(61.623.000)		(61.623.000)
Totale Patrimonio Netto	66.131.741	0	(61.390.840)	(1.874.089)	2.866.812

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2020 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 584.700 in circolazione e 6.162.300 detenute in portafoglio dalla Società come azioni proprie.

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	674.700	Capitale			0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	66.769.300	Capitale	A-B-C	4.884.460	0	0
Altre riserve						
Varie altre riserve	0				0	0
Totale altre riserve	0				0	0
Utili (perdite) a nuovo	(2.692.348)					
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(61.623.000)					
Totale	3.128.652			4.884.460	0	0
Residua quota distribuibile				2.130.750		

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	180.000	0	180.000	180.000		
Debiti verso banche	0	1.081	1.081	1.081		
Debiti verso fornitori	167.392	(72.781)	94.611	94.611		
Debiti tributari	2.914	828	3.742	3.742		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.882	0	3.882	3.882		
Altri debiti	44.409	5.901	50.310	50.310		
Totale debiti	398.597	(64.971)	333.626	333.626	0	0

I debiti verso fornitori, pari ad €94.611 al 30 giugno 2020, includono debiti per fatture da ricevere pari ad €15.000.

Gli altri debiti, pari ad €50.310 al 30 giugno 2020, includono debiti verso amministratori e sindaci per emolumenti maturati.

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
Ricavi per vendite e prestazioni	0	25.000	25.000
Altri ricavi e proventi	0	11.240	11.240
Totali	0	36.240	36.240

I ricavi per vendite e prestazioni di servizi, pari ad € 25.000 al 30 giugno 2020, si riferiscono ai servizi resi in esecuzione di un incarico di consulenza sottoscritto con Copernico avente ad oggetto: (i) l'attività di promozione, presso investitori istituzionali, della raccolta delle risorse necessarie per le operazioni sul capitale di Copernico nelle porzioni riservate a CFPSI; (ii) la predisposizione di tutte le attività propedeutiche di competenza di Copernico ai fini della Quotazione di quest'ultima (e.g. predisposizione procedure e assetti organizzativi, definizione assetti di governance, individuazione *team advisors* per supporto alla quotazione, affiancamento in sede di definizione dell'*equity story* e di valorizzazione e interlocuzione con le autorità competenti).

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			0
per servizi	127.082	79.784	-47.298
per personale	0		0
per godimento beni di terzi			0
ammortamenti e svalutazioni:			0
immobilizzazioni immateriali	13.214	13.214	0
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	284.725	0	-284.725
oneri diversi di gestione	10.978	2.071	-8.907
Totali	435.999	95.069	-340.930

La voce Costi per Servizi, pari al 30 giugno 2020 ad €96.319, include:

- Corrispettivi AIM: € 8.000;
- Servizi di consulenza amministrativa, contabile e fiscale: € 10.226;
- Costi per Attività di Nomad e Specialist: € 20.000;
- Compensi amministratori e oneri previdenziali: € 15.000;
- Compensi Collegio Sindacale: € 9.100;
- Compenso società di revisione: € 5.000;
- Contributo Vigilanza Consob: € 1.760;
- Altre assicurazioni deducibili: € 5.903.

IMPOSTE SUL REDDITO

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 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

La Società non ha dipendenti.

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 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 2020.

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 2020, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 c.c..

	Valore
Compensi a amministratori	15.000
Compensi a sindaci	9.100
Totale compensi a amministratori e sindaci	24.100

Il compenso spettante alla Società di revisione per l'attività di revisione legale per il periodo intermedio al 30 giugno 2020 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 dettagliatamente esposto nel fascicolo del bilancio chiuso al 31 dicembre 2019, alla data del 30 giugno 2020 i warrant sono decaduti.

Alla data del 30 giugno 2020 risultano emesse 6.747.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, di cui 584.700 in circolazione e 6.162.300 detenute in portafoglio dalla Società come azioni proprie.



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 finanziamenti infruttiferi da parte di taluni soci con obbligo di restituzione a semplice richiesta con un preavviso di almeno sei mesi, in relazione ai quali 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

Esclusi i compensi stanziati nei confronti degli amministratori e i rimborsi spese degli stessi, le uniche operazioni con parti correlate sono illustrate nella tabella seguente;



	Leviathan S.r.l.	Tempestina S.r.l.
Situazione patrimoniale - finanziaria al 30/06/2020		
Anticipi a fornitori		
Crediti v/clienti		
Fatture da ricevere		
Finanziamenti soci infruttiferi	100.000	40.000
Conto economico al 30/06/2020		
Altri ricavi e proventi		
Costi per servizi		

Gli unici rapporti del periodo con parti correlate sono relativi ai finanziamenti infruttiferi concessi dai soci Leviathan S.r.L. e Tempestina SrL., riconducibili a membri dell'organo amministrativo. Essi non presentano clausole di subordinazione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2020

In data 13 luglio 2020 CFPSI ha sottoscritto la propria quota dell'aumento di capitale consistente in 45.643 azioni di tipo "A" al prezzo unitario di 9,529 € per un corrispettivo totale di 434.932 € e chiesto di convertire un pari numero di azioni di tipo "B" in 91.834 azioni di tipo "A".

In data 13 agosto 2020 Copernico Holding SpA ha reso noto con comunicato stampa che è scaduto il periodo di collocamento della prima tranche di aumento di capitale inscindibile di euro 5 milioni, deliberato il 18 giugno 2020 dall'assemblea di Copernico Holding SpA per complessivi euro 10 milioni. Il monte di sottoscrizioni raccolte nel periodo di collocamento non ha raggiunto l'importo individuato per la prima tranche.

In data 28 agosto 2020 si è svolta in seconda convocazione l'assemblea ordinaria di CFPSI, che ha approvato all'unanimità:

- il bilancio al 31 Dicembre 2019 con la proposta di rinvio a nuovo della perdita di 1.874.089;
- la conferma della società di revisione KPMG S.p.A. per il triennio 2020-2022;
- la conferma dell'attuale Collegio Sindacale (nelle persone di Rosella Colleoni, Alessandro Copparoni e Chiara Molon) per il triennio 2020-2022.

In esito alla positiva conclusione di un'istruttoria avviata nel corso del primo semestre 2020, nel mese di settembre 2020 la Società ha perfezionato la cessione pro-soluto del credito IRES del valore nominale di €260.667 ad un primario istituto attivo nel settore dei crediti fiscali.



CAPITAL
FOR
PROGRESS

Milano, 29 settembre 2020

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco M. Fumagalli