



Capital for Progress Single Investment S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2020

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

29 giugno 2021



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

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

*Agli Azionisti della
Capital for Progress Single Investment S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Capital for Progress Single Investment S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2020, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

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

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Capital for Progress Single Investment S.p.A. per il bilancio d'esercizio

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

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

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

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

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

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

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;

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

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

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

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Capital for Progress Single Investment S.p.A. al 31 dicembre 2020 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Capital for Progress Single Investment S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2020

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

Milano, 29 giugno 2021

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Paola Maiorana'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Paola Maiorana
Socio



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 al 31 dicembre 2020

www.capitalforprogress.it



Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

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



INDICE

Contents

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	4
Premessa.....	4
Informazioni generali	4
Principali eventi dell'esercizio 2020.....	4
Eventi successivi al 31 dicembre 2020	6
Continuità aziendale.....	7
Corporate Governance	7
Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta	8
Rapporti con parti correlate.....	9
Attività di ricerca e sviluppo	9
Altre informazioni.....	9
STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO	10
NOTA INTEGRATIVA	14
Introduzione.....	14
Principi contabili	14
Criteri di valutazione	15
Nota integrativa Attivo.....	17
Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto	21
Nota integrativa Conto Economico.....	23
Altre Informazioni.....	25



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Signori Azionisti,
sottoponiamo alla Vostra attenzione per la relativa discussione ed approvazione il bilancio di Capital for Progress Single Investment S.p.A. (“**CFPSI**” o la “**Società**”) chiuso al 31 dicembre 2020, relativo al quarto esercizio di attività della Società ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 giugno 2021.

Esso è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e presenta una perdita di esercizio pari a €1.651.282, dopo ammortamenti e svalutazioni per €51.168, oltre a svalutazioni per perdite durevoli su partecipazioni per €1.456.191 e senza aver accantonato imposte sul reddito, in quanto non dovute.

Informazioni generali

Rimandando ai fascicoli di bilancio degli esercizi passati per quanto attiene alle vicende societarie precedenti, ricordiamo che la vostra Società ha sottoscritto in data 8 luglio 2019 un accordo di investimento (l’ “**Accordo di Investimento**”) con Copernico Holding S.p.A. (“**CH**” o “**Copernico**”) e alcuni dei suoi principali soci.

Il Gruppo facente capo a Copernico è 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 di Investimento, nel mese di luglio 2019, CFPSI ha (i) sottoscritto parte dell’aumento di capitale riservato alla stessa in azioni “B” di CH per 3,5 MLN/€, al prezzo di € 21 ciascuna, e (ii) acquistato 10 Azioni “A”, al medesimo prezzo da un socio di CH.

Le azioni “B” di CH 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 a circa l’8,7% del capitale.

Principali eventi dell’esercizio 2020

Nel corso dell’esercizio 2020 l’attività di CFPSI è stata diretta esclusivamente alla gestione della partecipata Copernico.

In particolare, nei primi mesi dell’esercizio, il Gruppo CH 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;
- rilevato l'impossibilità ad incassare rilevanti partite creditorie (molte delle quali datate nel tempo) verso la parte correlata Windows on Europe / Halldis, con conseguente aggravamento delle difficoltà finanziarie

In data **22 maggio 2020** 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 potesse garantire alla partecipata di superare il periodo critico e la continuità aziendale.

In data **13 giugno 2020** 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 l'assemblea straordinaria di CH, che ha deliberato, tra l'altro, (i) un aumento di capitale in opzione di 10 MLN/€ al prezzo di 9,529 € per azione (corrispondenti ad una valutazione della società di 20 MLN/€) da eseguirsi 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 e (ii) la facoltà per i soci "B" che avessero sottoscritto azioni "A" di chiedere la conversione di un pari numero di azioni "B" in "A" secondo le regole antidilutive previste dallo statuto.

In data **13 luglio 2020** CFPSI ha sottoscritto, subordinatamente al buon esito del collocamento della prima tranche di 5 MLN/€, 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 **16 luglio 2020**, a seguito della pubblicazione dei dati del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, Borsa Italiana ha riammesso le azioni della società alle contrattazioni.

In data **13 agosto 2020** CH ha reso noto che, al termine del periodo di collocamento della prima tranche di 5 MLN/€ di aumento, le sottoscrizioni raccolte non avevano raggiunto l'importo minimo.

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 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.

Successivamente, CFPSI è stata informata dal Presidente di CH di una negoziazione in corso, conclusasi con la firma di un *term sheet*, tra alcuni soci “A” della stessa ed il gruppo multinazionale IWG per la cessione del controllo di CH e dell’intenzione dei soci stessi di non attivare la facoltà di trascinarsi dei soci “B” prevista dallo Statuto.

Il medesimo Presidente ha quindi negoziato, a nome dei soci “A” e con i soci “B” una struttura dell’operazione con IWG che comportava il venir meno del diritto di *liquidation preference* a fronte di un sacrificio economico dei soci “B”. Tale accordo non è stato sottoscritto da CFPSI.

In data **18 dicembre 2020**, con la maggioranza prevista dalla normativa di riferimento, l’assemblea ordinaria di CFPSI ha deliberato a favore della proposta di revoca delle azioni della Società dalle negoziazioni sul mercato AIM Italia. Il 30 dicembre 2020 è stato l’ultimo giorno di negoziazione delle azioni di CFPSI.

Eventi successivi al 31 dicembre 2020

In data **5 febbraio 2021** CFPSI ha contestato ad alcuni degli amministratori di CH il loro comportamento nella citata trattativa con IWG, sottolineando in particolare il grave conflitto di interesse nell’agire nell’interesse di una sola parte del corpo sociale (i soci “A”) ed ha intimato al C.d.A. di procedere immediatamente ad intavolare trattative con IWG per la cessione delle attività sociali (consistenti sostanzialmente nella partecipazione nella Copernico S.r.L.) nel più breve tempo possibile e nell’interesse di tutti i soci.

Il **9 febbraio 2021** CFPSI ha effettuato una nuova denuncia al collegio sindacale ex Art. 2408 cod.civ. concernente, fra l’altro perdite su crediti verso le parti correlate (“WoE” e Halldis) ed il trattamento di liquidazione dell’ex CEO di CH, Pietro Martani.

Il **9 marzo 2021** si è svolta una assemblea di categoria dei soli soci “B” di CH richiesta da CFPSI ex Art. 2367 cod.civ. al fine di discutere la situazione sociale.

Il **17 marzo 2021** il C.d.A. di CH ha comunicato ai soci, dando seguito all’intimazione di CFPSI, l’avvenuta cessione ad IWG della propria partecipazione in Copernico S.r.l. a fronte di un corrispettivo di circa 9 MLN/€, in larga parte trattenuto dall’acquirente a fronte delle garanzie concesse dal venditore, oltre ad un possibile *earn out*.

Il **18 marzo 2021** CFPSI ha richiesto agli amministratori di CH di procedere al più presto alla liquidazione della società, anche in conformità all’Accordo di investimento in essere tra CFPSI e CH. Gli amministratori non hanno fornito alcuna risposta a tale lettera.

Nel mese di maggio 2021 CFPSI è venuta a conoscenza di una denuncia al Tribunale di Milano ex art. 2409 cod.civ di gravi irregolarità, effettuata da un socio “A” di CH con richiesta, fra l’altro, di revoca degli amministratori. CFPSI, insieme con altri soci “B”, si è costituita in tale



procedimento (i) illustrando i molteplici atti che, a suo avviso, rappresentano violazioni censurabili dei doveri degli amministratori e dei sindaci di CH e (ii) richiedendo la nomina di un curatore speciale ex Art. 78 c. 2 cod. proc. civ. per il prosieguo del procedimento.

Il **18 maggio 2021** CFPSI ha contestato a CH ed ai suoi amministratori plurimi comportamenti che hanno comportato grave nocimento agli investitori nella società.

Il **27 maggio 2021** si è svolta in sede ordinaria l'assemblea di CH che ha provveduto alla (i) approvazione del bilancio al 31 Dicembre 2019, (ii) alla nomina di amministratori in sostituzione dei dimissionari e (iii) alla nomina del Collegio Sindacale. In tale sede CFPSI ha evidenziato nuovamente alcuni comportamenti degli amministratori che, a suo avviso, rappresentano violazioni dei doveri degli stessi.

Il **28 maggio 2021** il Tribunale di Milano, nel contesto della citata procedura ex Art. 2409 cod.civ., ha accolto la richiesta di CFPSI nominando un curatore speciale nella persona del Prof. Avv. Matteo Rescigno e rimandano l'udienza al 7 ottobre p.v..

Gli amministratori della Società stanno valutando le iniziative più idonee per giungere ad una liquidazione di CH che consenta, da un lato, di far valere il principio statutario della *liquidation preference* delle azioni "B" e, dall'altro, di recuperare eventuali minusvalenze che fossero addebitabili a comportamenti non conformi degli amministratori e sindaci succedutisi nel tempo alla guida di CH e delle società del Gruppo CH.

In data 9 giugno 2021 il C.d.A. di CH ha approvato il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2020, che si chiude con una perdita di 0,8 MLN/€ ed un patrimonio netto di circa 7.5 MLN/€ appostando il valore della partecipazione nella società operativa Copernico S.r.L. al prezzo di cessione con IWG. CH è oggi una società sostanzialmente priva di attività.

Continuità aziendale

Il bilancio al 31 dicembre 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.

Corporate Governance

A seguito del *delisting*, con decorrenza dal 31 dicembre 2020, le azioni emesse dalla Società non sono negoziate su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione e possono essere oggetto di transazione esclusivamente per via privata.

CFPSI è quindi una società regolata dalle sole norme del codice civile e del proprio Statuto e, si rammenta, la cui durata statutaria è limitata al 31 Dicembre 2022.

Peraltro, CFPSI si è impegnata, su base volontaria a:

- mantenere la dematerializzazione delle azioni, senza modifica del codice ISIN, così da facilitare il trasferimento delle stesse;



- mantenere in funzione il sito internet www.capitalforprogress.it ove verranno tempestivamente pubblicate tutte le informazioni sociali ed, in particolare, i comunicati stampa;
- redigere una relazione semestrale entro il 30 settembre di ogni anno;
- mantenere la revisione di bilancio da parte della società di revisione oggi incaricata fino alla messa in liquidazione.

Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta

Venuta meno la prospettiva di una quotazione di CH tramite CFPSI e cedute le attività operative di CH ad IWG, l'attività di CFPSI è ora finalizzata esclusivamente ad ottenere una ordinata liquidazione della stessa CH e a distribuire a sua volta i relativi proventi ai propri soci.

Nel contesto di questo processo, i principali rischi a cui è sottoposta la Società sono:

- rischio di violazione dell'Accordo di Investimento

L'Accordo di Investimento prevede, in caso di un "evento di liquidità" che la quota di partecipazione di CFPSI in CH venga a sua volta resa liquida. Qualora CH o i suoi soci "A" ritenessero di interpretare diversamente il contratto o lo violassero, CFPSI dovrebbe attivare tutele legali che comporterebbero tempi imprevedibili, costi legali rilevanti ed esito incerto. Inoltre, come già segnalato in passato, in tale eventualità, CFPSI potrebbe essere costretta a liquidare i propri soci "in natura", tramite la consegna di azioni CH.

- rischio di contenziosi

La compagine sociale di CH è caratterizzata da un alto livello di litigiosità, che, tra l'altro, si è già manifestato nella riferita procedura ex art. 2409 cod.civ.. Qualora tale litigiosità si concretizzasse in iniziative comportanti giudizi in corte, ciò potrebbe ritardare la liquidazione di CH e, di conseguenza, la distribuzione dei relativi proventi ai soci CH.

- azioni di responsabilità verso gli amministratori e sindaci di CH e richieste di risarcimento del danno

Qualora gli amministratori di CFPSI ritenessero (i) di avere sufficienti elementi per e (ii) nell'interesse sociale l'avvio di una azione di responsabilità (se del caso anche delle minoranze ex Art. 2393 bis cod. civ. insieme con altri soci "B" di CH) i tempi, i costi e gli esiti di questa azione non sono allo stato determinabili, ma potrebbero comportare ritardi nella liquidazione di CFPSI e, in caso di soccombenza, spese non recuperabili.

Allo stato, gli amministratori di CFPSI non ritengono di identificare altri rischi gravanti sulla società. In particolare si segnala che alla data di redazione del bilancio CFPSI non ha crediti in essere di rilevanza e che la liquidità è depositata presso primario istituto bancario.



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 31 dicembre 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 nel 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, 11 giugno 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente - Marco M. Fumagalli



STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO

Stato Patrimoniale Attivo	31 dicembre 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>		1.688		52.855
1) Costi di impianto e ampliamento	1.688		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	0		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>		653.475		2.109.666
1) Partecipazioni in d-bis) altre imprese	653.475		2.109.666	
2) Crediti				
3) Altri titoli				
4) Azioni proprie				
<i>Totale Immobilizzazioni</i>		<i>655.163</i>		<i>2.162.521</i>
C) Attivo Circolante				
<i>I. Rimanenze</i>				
<i>II. Crediti</i>		233.664		508.977
1) Verso clienti		71.167		25.417
- entro 12 mesi	71.167		25.417	
2) Verso imprese controllate				
3) Verso imprese collegate				
4) Verso imprese controllanti				
4-bis) Crediti tributari		160.959		449.903
- entro 12 mesi	160.959		449.903	
4-ter) Imposte anticipate				
5) Verso altri		1.538		33.657
- entro 12 mesi	1.538		33.657	
- oltre 12 mesi				
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>				
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		619.464		584.373
1) Depositi bancari e postali	618.414		584.373	
2) Assegni				
3) Denaro e valori in cassa	1.050			
<i>Totale Attivo circolante</i>		<i>853.128</i>		<i>1.093.350</i>
D) Ratei e risconti		5.700		9.538
Totale Attivo		1.513.991		3.265.409



Stato Patrimoniale Passivo	31 dicembre 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	(261.839)	(261.840)
VIII. Utili (Perdite) portate a nuovo	(2.692.348)	(818.259)
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.651.282)	(1.874.089)
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	<i>1.215.531</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		
5) Debiti verso altri finanziatori		
6) Acconti		
7) Debiti verso fornitori		
-entro 12 mesi	90.260	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		2.914
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
-entro 12 mesi		3.882
14) Altri debiti		
-entro 12 mesi	28.200	44.409
<i>Totale Debiti</i>	<i>298.460</i>	<i>398.597</i>
E) Ratei e risconti	0	0
Totale Passivo	1.513.991	3.265.409



Conto Economico	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A) Valore della Produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.500	20.833
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	11.241	1
<i>Totale Valore della Produzione</i>	<i>48.741</i>	<i>20.834</i>
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
7) Per servizi	161.564	223.397
8) Per godimento di beni di terzi	40	0
9) Per il personale	0	0
e) altri costi		0
10) Ammortamenti e svalutazioni	51.168	311.153
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	26.428	26.428
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		0
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	24.740	284.725
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante	0	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	5.302	15.542
<i>Totale Costi della Produzione</i>	<i>218.074</i>	<i>550.092</i>
<i>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</i>	<i>(169.333)</i>	<i>(529.258)</i>
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	0	0
16) Altri proventi finanziari	311	126.762
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	311	126.762
17) Interessi e altri oneri finanziari	(26.069)	(1)
17-bis) utili e perdite su cambi	0	0
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>	<i>(25.758)</i>	<i>126.761</i>
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni	0	0
19) Svalutazioni	(1.456.191)	(1.471.592)
a) di partecipazioni	(1.456.191)	(1.471.592)
<i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	<i>(1.456.191)</i>	<i>(1.471.592)</i>
Risultato prima delle imposte	(1.651.282)	(1.874.089)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.651.282)	(1.874.089)



Rendiconto finanziario	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.651.282)	(1.874.089)
Imposte sul reddito	0	0
Interessi passivi (interessi attivi)	25.758	(126.761)
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	(1.625.524)	(2.000.850)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	26.428	26.428
Svalutazione per perdite durevoli di valore	1.480.931	1.756.317
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>1.507.359</i>	<i>1.782.745</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(118.165)	(218.105)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento (Incremento) dei crediti verso clienti	(45.750)	(24.107)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	(77.132)	50.701
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi	3.838	59.380
Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi	0	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	36.874	(936)
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>(82.170)</i>	<i>85.038</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(200.335)	(133.067)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	(25.758)	126.761
(Imposte sul reddito pagate)	261.183	(48.997)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
Altri incassi (pagamenti)		
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>235.425</i>	<i>77.764</i>
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	35.090	(55.303)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	35.090	(55.303)
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)	0	(3.581.258)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	0	(3.581.258)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti	0	180.000
Rimborso finanziamenti	0	0
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	494.000
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	(61.884.840)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	1	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1	(61.210.840)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	35.091	(64.847.401)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	584.373	65.431.774
Disponibilità liquide a fine esercizio	619.464	584.373



NOTA INTEGRATIVA

Introduzione

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020:

- corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute;
- è costituito da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa;
- è stato redatto 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;
- ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente.

Principi contabili

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. 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 della 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

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.

I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che indicano situazioni sorte dopo la data di bilancio, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati nei prospetti del bilancio ma sono illustrati in nota integrativa, se ritenuti 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	(15.678)		1.688
Altre immobilizzazioni:					0
- Oneri di collocamento mercato AIM	1.230.664	(309.465)	(921.199)	0	0
TOTALI	1.248.030	(309.465)	(936.877)	0	1.688

	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	(1.688)	(24.740)	(26.428)
Svalutazioni dell'esercizio		(24.740)	(24.740)
Altre variazioni			0
Totali variazioni	(1.688)	(49.480)	(51.168)
Valore di fine esercizio:			0
Costo	17.366	1.230.664	1.248.030
Rivalutazioni			0
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	(15.678)	(921.199)	(936.877)
Svalutazioni		(309.465)	(309.465)
Valore di bilancio	1.688	0	1.688

I Costi di impianto e ampliamento, pari ad €1.688 al 31 dicembre 2020, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzate su un periodo di cinque anni.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari ad €0 al 31 dicembre 2020, sono costituite dagli oneri pluriennali di collocamento sul mercato di negoziazione AIM Italia.

Come indicato nel paragrafo "Criteri di valutazione", in considerazione del perfezionamento della revoca delle azioni della Società dalle negoziazioni sul mercato AIM Italia nel mese di dicembre 2020, gli Amministratori hanno rivisto la stima dei benefici futuri collegati ai suddetti oneri pluriennali e, nel rispetto di quanto stabilito dal P.C. n. 9 OIC, effettuando una svalutazione di valore di €24.740.

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: d-bis) altre imprese	2.109.666	0 (1.456.191)	0 653.475
TOTALI	2.109.666	(1.456.191)	653.475

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	0
Decrementi per alienazioni		0
Rivalutazioni dell'esercizio		0
Svalutazioni dell'esercizio	(1.456.191)	(1.456.191)
Altre variazioni		0
Totali variazioni	(1.456.191)	(1.456.191)
Valore di fine esercizio:		0
Costo	3.581.258	3.581.258
Rivalutazioni		0
Svalutazioni	(2.927.783)	(2.927.783)
Valore di bilancio	653.475	653.475

La voce Partecipazioni in altre imprese, pari ad € 653.475 (€3.581.258 ante svalutazioni), afferisce esclusivamente a CH, ovvero a n. 166.667 Azioni B e a 10 Azioni A, tutte sottoscritte ad un prezzo unitario di € 21, nonché costi accessori per € 81.040 afferenti servizi di *due diligence*.

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.

Alla data del 31 Dicembre 2019 il patrimonio netto di CH era di €8.335.854, mentre alla data del 31 Dicembre 2020 si attestava a € 7.511.212, così come risulta dal progetto di bilancio della stessa approvato dall'organo amministrativo in data 9 giugno 2021, che riflette l'avvenuta cessione della partecipazione detenuta in Copernico S.r.l..



Il Consiglio di Amministrazione di CFPSI ha prudenzialmente ritenuto di procedere nel Bilancio alla revisione del valore di carico della partecipazione adeguandolo alla quota di patrimonio netto di CH corrispondente alla propria partecipazione complessiva (8.7 % circa).

Tale valutazione è stata effettuata, anche tenendo conto del rischio di contenziosi in merito all'interpretazione del Contratto di Investimento e alla situazione di conflittualità tra i soci della partecipata, che potrebbe comportare ritardi nella messa in liquidazione di CH. Tali rischi sono dettagliatamente descritti nel paragrafo relativo ai rischi della Relazione sulla Gestione.

Gli amministratori ritengono comunque la valutazione particolarmente prudente, in quanto non tiene conto che: (i) in caso di liquidazione di CH, tutto il patrimonio netto di CH spetterebbe agli azionisti B fino a concorrenza dei conferimenti degli stessi e, quindi, la quota di CFPSI sarebbe di circa €1,86 milioni; (ii) del possibile *earn out* riconosciuto dal contratto di cessione ad IWG.

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	45.750	71.167
Crediti tributari entro 12 mesi	449.903	(288.944)	160.959
Crediti verso altri entro 12 mesi	33.657	(32.119)	1.538
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	508.977	(275.313)	233.664

I crediti tributari, pari ad €160.959 al 31 dicembre 2020, sono prevalentemente costituiti da Credito Iva.

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.

ATTIVO CIRCOLANTE – DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide, pari ad €619.464 al 31 dicembre 2020, sono costituite prevalentemente dalle giacenze presenti sui depositi bancari.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei ed i risciolti attivi, pari ad €5.700 al 31 dicembre 2020, sono integralmente costituiti da risciolti attivi su costi di gestione.



Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2020 è pari ad €1.215.531 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		0		674.700
Riserva sovrapprezzo azioni	66.769.300		0		66.769.300
Altre riserve:					
Varie altre riserve	(261.840)		0		(261.840)
Riserva arrotond. Euro	0		1		1
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(261.840)</i>	<i>0</i>	<i>1</i>		<i>(261.839)</i>
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				(1.651.282)	(1.651.282)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(61.623.000)		0		(61.623.000)
Totale Patrimonio Netto	2.866.812	0	1	(1.651.282)	1.215.531

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)
<i>Totale altre riserve</i>	<i>0</i>	<i>0</i>			<i>(261.840)</i>
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



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.

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 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	674.400	Capitale			0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	66.769.300	Capitale	A-B-C	4.884.461	0	0
Altre riserve						
Ris. arrotondamento Euro	1					
Varie altre riserve	(261.840)				0	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(261.839)</i>				<i>0</i>	<i>0</i>
Utili (perdite) a nuovo	(2.692.348)					
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(61.623.000)					
Totale	2.866.812			4.884.461	0	0
Residua quota distribuibile				539.143		

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 fornitori	167.392	(77.132)	90.260	90.260		
Debiti tributari	2.914	(2.914)	0	0		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.882	(3.882)	0	0		
Altri debiti	44.409	(16.209)	28.200	28.200		
Totale debiti	398.597	(100.137)	298.460	298.460	0	0

I debiti verso fornitori, pari ad €90.260 al 31 dicembre 2020, includono debiti per fatture da ricevere pari ad €31.524.

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	20.833	37.500	16.667
Altri ricavi e proventi	1	11.241	11.240
Totali	20.834	48.741	27.907

I ricavi per vendite e prestazioni di servizi, pari ad €37.500 al 31 dicembre 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).

Gli altri ricavi e proventi, pari ad €11.241 al 31 dicembre 2020, si riferiscono a sopravvenienze attive ordinarie.

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	223.397	161.564	-61.833
per personale		40	40
per godimento beni di terzi			0
ammortamenti e svalutazioni:			0
immobilizzazioni immateriali	26.428	26.428	0
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	284.725	24.740	-259.985
svalutazioni crediti attivo circolante	0	0	0
oneri diversi di gestione	15.542	5.302	-10.240
Totali	550.092	218.074	-332.018

La voce Costi per Servizi, pari al 31 dicembre 2020 ad €161.564, include:

- Corrispettivi AIM: €9.980;
- Servizi di consulenza amministrativa: €10.000;
- Servizi di consulenza amministrativa, contabile e fiscale: €22.435;
- Costi per Attività di Nomad e Specialist: €54.456;
- Compensi amministratori e oneri: €10.000;
- Compensi Collegio Sindacale: €18.200;
- Compenso società di revisione: €10.000;
- Contributo Vigilanza Consob: €3.520;
- Altre assicurazioni deducibili: €10.996.

Si segnala che per l'esercizio 2020 gli amministratori esecutivi Bianchi, Fumagalli e Perricone hanno rinunciato integralmente al proprio compenso come deliberato dall'assemblea di nomina.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'articolo 2427 c.c., si segnala che la voce C.16.d) Proventi finanziari diversi dai precedenti, pari ad €311, è costituita prevalentemente dagli interessi maturati sul rimborso iva incassato nel corso dell'esercizio.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Nel prospetto seguente viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce Rettifiche di valore delle attività e passività finanziarie.

	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Svalutazione:			0
a) di partecipazioni	-1.471.592	-1.456.191	15.401
b) di immobilizzazioni finanziarie			0
c) di titoli iscritti nel circolante			0
d) di strumenti finanziari derivati			0
Totali	-1.471.592	-1.456.191	15.401



La svalutazione operata nell'esercizio pari a €1.456.191 si riferisce integralmente alla partecipazione detenuta nella società Copernico Holding S.p.A., per i cui dettagli si rimanda al paragrafo relativo alle immobilizzazioni finanziarie.

IMPOSTE SUL REDDITO

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 31 dicembre 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 al 31 dicembre 2020, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 c.c..



	Valore
Compensi a amministratori	10.000
Compensi a sindaci	18.200
Totale compensi a amministratori e sindaci	28.200

Si segnala che per l'esercizio 2020 gli amministratori Fumagalli, Bianchi e Perricone hanno integralmente rinunciato al compenso a loro spettante.

Il compenso spettante alla Società di revisione per l'attività di revisione legale per il periodo concluso al 31 dicembre 2020 è pari ad €10.000.

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 al 31 dicembre 2019, nel corso del 2019 i warrant sono decaduti.

Richiamando quanto esposto nella Relazione sulla Gestione, in data 18 dicembre 2020 l'assemblea ordinaria della Società ha deliberato a favore della proposta di revoca delle azioni della Società dalle negoziazioni sul mercato AIM Italia (la "Revoca"). Pertanto, tenuto anche conto della Revoca disposta da Borsa italiana delle azioni dalle negoziazioni, il 30 dicembre 2020 è stato l'ultimo giorno di negoziazione delle azioni di CFPSI su AIM Italia.

Per effetto di quanto sopra, con decorrenza dal 31 dicembre 2020, le azioni emesse dalla Società non sono negoziate su alcun mercato regolamentato o sistema multilaterale di negoziazione e possono essere oggetto di transazione esclusivamente per via privata. 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.

Alla data del 31 dicembre 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.

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;

	Capital for Progress Advisory S.r.l.	Leviathan S.r.l.	Tempestina S.r.l.	Gi.co. S.r.l.
Situazione patrimoniale - finanziaria al 31/12/2020				
Finanziamenti soci infruttiferi		100.000	40.000	40.000
Conto economico al 31/12/2020				
Altri ricavi e proventi				
Costi per servizi	10.000			

Gli unici rapporti del periodo con parti correlate sono relativi:

- ai finanziamenti infruttiferi concessi dai soci Leviathan S.r.L., Tempestina SrL. e Gi.Co. S.r.L. Essi non presentano clausole di subordinazione. In data 16 febbraio 2021 Leviathan S.r.L. ha richiesto il rimborso del finanziamento nel termine contrattuale di tre mesi. Alla data di redazione del bilancio tale rimborso non è stato ancora effettuato.



- al rapporto intrattenuto con la società Capital for Progress Advisory S.r.l. (entità correlata agli amministratori della Società) in relazione a consulenze amministrative (cessione credito IVA).

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2020

Come dettagliatamente riportato nella Relazione sulla Gestione, successivamente al 31 Dicembre 2020, la partecipata CH ha ceduto le proprie attività operative ad una multinazionale inglese.

A seguito di tale operazione CFPSI ha richiesto, anche in esecuzione dell'Accordo di Investimento con CH ed alcuni dei suoi soci, la messa in liquidazione di quest'ultima per procedere poi, a sua volta, a distribuire il corrispettivo ai propri soci.

Allo stato il processo di liquidazione di CH non è stato ancora avviato e CFPSI sta valutando (i) le opportune azioni legali per ottenere tale decisione, e (ii) l'instaurazione di possibili azioni di responsabilità verso attuali e precedenti amministratori e sindaci di CH a fronte di episodi di gestione viziati, a suo avviso, da conflitti di interesse e *mismanagement*.

Proposta di destinazione dell'utile o perdita dell'esercizio

Vi invitiamo ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2020 così come da noi predisposto e, per quanto riguarda la perdita dell'esercizio al 31 dicembre 2020 di €1.651.282, Vi proponiamo di riportare la stessa a nuovo.

Milano, 11 giugno 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco M. Fumagalli