



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 2021**

[www.capitalforprogress.it](http://www.capitalforprogress.it)



## **Organi Sociali**

### ***Consiglio di Amministrazione***

Presidente Marco Maria Fumagalli

Consiglieri Alessandra Bianchi

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 2021.....	5
Eventi successivi al 31 dicembre 2021 .....	7
Continuità aziendale.....	7
Corporate Governance .....	7
Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta .....	7
Rapporti con parti correlate.....	8
Attività di ricerca e sviluppo .....	8
Altre informazioni.....	8
STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO .....	9
NOTA INTEGRATIVA .....	13
Introduzione.....	13
Principi contabili .....	13
Criteri di valutazione .....	14
Nota integrativa Attivo.....	16
Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto .....	19
Nota integrativa Conto Economico.....	21
Altre Informazioni.....	23



## 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 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2022.

Esso è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e presenta una perdita di esercizio pari a €303.388, dopo ammortamenti e svalutazioni per €1.688, oltre a svalutazioni per perdite durevoli su partecipazioni per €185.129 e senza aver accantonato imposte sul reddito, in quanto non dovute.

### Informazioni generali

Rimandando ai fascicoli di bilancio degli esercizi passati per una descrizione dettagliata delle vicende societarie pregresse, 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.

Nel mese di marzo 2021 CH ha ceduto alla multinazionale IWG plc (“IWG”) la totalità delle proprie attività operative in Italia e, di fatto, non svolge oggi alcuna attività generatrice di ricavi.

Pertanto, CFPSI ha oggi come unico asset una quota del 8,7% del capitale di CH di cui si attende la liquidazione. Alla luce della situazione patrimoniale di CH, tutti i proventi della liquidazione dovrebbero pervenire ai soci di categoria B. Tuttavia, alla data attuale, benché inattiva, CH non ha deliberato la propria liquidazione.



## Principali eventi dell'esercizio 2021

In data **5 febbraio 2021** CFPSI ha contestato ad alcuni degli amministratori di CH il loro comportamento nella trattativa in corso 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 CH 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 denuncia al collegio sindacale ex Art. 2408 cod.civ. concernente, fra l'altro perdite su crediti verso le parti correlate di CH ("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, dell'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 rimandando l'udienza al 7 ottobre p.v..



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 pattuito con IWG. CH è oggi una società sostanzialmente priva di attività.

In data **26 luglio 2021** si è svolta in seconda convocazione l'assemblea degli Azionisti di CFPSI in forma ordinaria e straordinaria, che ha approvato all'unanimità:

- per l'unico punto di parte ordinaria:
  - il bilancio al 31 dicembre 2020 con la proposta di rinvio a nuovo della perdita di € 1.651.282;
- per i punti di parte straordinaria:
  - di annullare tutte le n. 6.162.300 azioni proprie della Società, mantenendo invariato l'importo del capitale sociale, che è pari a 674.700 Euro ed è rappresentato da 584.700 azioni;
  - di apportare le modifiche statutarie proposte e finalizzate essenzialmente alla natura di società non più quotata, nonché alla riduzione del numero di consiglieri di amministrazione.

In tale contesto sono pervenute le dimissioni dei consiglieri Paolo Melloni e Alessandro Chieffi a far data dalla conclusione dell'assemblea di cui sopra; pertanto, il C.d.A. rimane composto di tre soli consiglieri conformemente alle modifiche statutarie.

In data **5 ottobre 2021** si è tenuta l'assemblea ordinaria dei soci di CH avente all'ordine del giorno l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020, nonché l'assemblea straordinaria con all'ordine del giorno la proposta di liquidazione volontaria della Società e la modifica della denominazione in CPH S.p.A. entrambe respinte.

In data 20 gennaio 2022 si è riunita una assemblea di CH con ad oggetto in sede ordinaria "Situazione finanziaria e patrimoniale attuale e prospettica, decisioni in merito alle prospettive della Società", e, in sede straordinaria, la modifica della denominazione sociale. In sede ordinaria è stata approvata una delibera di "approvazione dell'operato degli amministratori" e in sede straordinaria è stata respinta la proposta di modifica della denominazione sociale.

In data 12 maggio 2022 si è riunita una assemblea di CH, che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

Gli amministratori della Vostra 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.



## Eventi successivi al 31 dicembre 2021

In data 20 gennaio 2022 è stata nuovamente convocata l'assemblea straordinaria della società CH, sempre con all'ordine del giorno la modifica della denominazione in CPH S.p.A., nuovamente respinta.

## Continuità aziendale

Il bilancio al 31 dicembre 2021 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale alla luce delle risorse finanziarie presenti in Società e 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.

Pertanto, 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](http://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. CH ed alcuni dei suoi soci "A" hanno già dichiarato di interpretare diversamente il contratto. CFPSI dovrà quindi attivare tutele legali



che comporteranno 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) fosse 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**

Gli amministratori hanno rinunciato al loro compenso. Sono in essere alcuni finanziamenti a favore di CFPSI da parte di società facenti capo ad amministratori per cui è pervenuta richiesta di rimborso. Si rimanda alla nota integrativa per il dettaglio.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

La Società non ha sostenuto spese di ricerca e sviluppo.

### **Altre informazioni**

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, 13 maggio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente - Marco M. Fumagalli





## STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO

Stato Patrimoniale Attivo	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
<b>A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</b>		
<i>Totale Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</i>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>	0	1.688
1) Costi di impianto e ampliamento	0	1.688
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	0
<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>	468.346	653.475
1) Partecipazioni in d-bis) altre imprese	468.346	653.475
2) Crediti		
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
<i>Totale Immobilizzazioni</i>	<i>468.346</i>	<i>655.163</i>
<b>C) Attivo Circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>		
<i>II. Crediti</i>	150.348	233.664
1) Verso clienti	0	71.167
- entro 12 mesi		
2) Verso imprese controllate		
3) Verso imprese collegate		
4) Verso imprese controllanti		
4-bis) Crediti tributari	148.890	160.959
- entro 12 mesi		
4-ter) Imposte anticipate		
5) Verso altri	1.458	1.538
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi		
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	534.092	619.464
1) Depositi bancari e postali	531.892	618.414
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	2.200	1.050
<i>Totale Attivo circolante</i>	<i>684.440</i>	<i>853.128</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>7.127</b>	<b>5.700</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.159.913</b>	<b>1.513.991</b>



<b>Stato Patrimoniale Passivo</b>	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
<b>A) Patrimonio Netto</b>		
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	0	(61.623.000)
VII. Altre riserve	(61.884.840)	(261.839)
VIII. Utili (Perdite) portate a nuovo	(4.343.630)	(2.692.348)
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(303.388)	(1.651.282)
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	<i>912.142</i>	<i>1.215.531</i>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
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>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		
<b>D) Debiti</b>		
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	49.571	90.260
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		
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
-entro 12 mesi		
14) Altri debiti		
-entro 12 mesi	18.200	28.200
<i>Totale Debiti</i>	<i>247.771</i>	<i>298.460</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>1.159.913</b>	<b>1.513.991</b>



<b>Conto Economico</b>	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
<b>A) Valore della Produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	37.500
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	1	11.241
<i>Totale Valore della Produzione</i>	<i>1</i>	<i>48.741</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
7) Per servizi	108.057	161.564
8) Per godimento di beni di terzi	0	40
9) Per il personale	0	0
e) altri costi		
10) Ammortamenti e svalutazioni	1.688	51.168
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.688	26.428
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	0	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	24.740
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	8.523	5.302
<i>Totale Costi della Produzione</i>	<i>118.268</i>	<i>218.074</i>
<i>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</i>	<i>(118.267)</i>	<i>(169.333)</i>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni	0	0
16) Altri proventi finanziari	9	311
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d) diversi dai precedenti:		
-altri	9	311
17) Interessi e altri oneri finanziari	(1)	(26.069)
17-bis) utili e perdite su cambi	0	0
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>	<i>8</i>	<i>(25.758)</i>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni	0	0
19) Svalutazioni	(185.129)	(1.456.191)
a) di partecipazioni	(185.129)	(1.456.191)
<i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	<i>(185.129)</i>	<i>(1.456.191)</i>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(303.388)</b>	<b>(1.651.282)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(303.388)</b>	<b>(1.651.282)</b>



<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>31 dicembre 2021</b>	<b>31 dicembre 2020</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(303.388)</b>	<b>(1.651.282)</b>
Imposte sul reddito	0	0
Interessi passivi (interessi attivi)	(8)	25.758
Plusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(303.396)</b>	<b>(1.625.524)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.688	26.428
Svalutazione per perdite durevoli di valore	185.129	1.480.931
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>186.817</i>	<i>1.507.359</i>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>(116.579)</b>	<b>(118.165)</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento (Incremento) dei crediti verso clienti	71.167	(45.750)
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	(40.689)	(77.132)
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi	(1.427)	3.838
Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi	0	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	2.151	36.874
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>31.202</i>	<i>(82.170)</i>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(85.377)</b>	<b>(200.335)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	8	(25.758)
(Imposte sul reddito pagate)	(3)	261.183
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
Altri incassi (pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>5</i>	<i>235.425</i>
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(85.372)</b>	<b>35.090</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>(85.372)</b>	<b>35.090</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
<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	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti	0	0
Rimborso finanziamenti	0	0
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	1
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(85.372)	35.091
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>619.464</b>	<b>584.373</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>534.092</b>	<b>619.464</b>



## NOTA INTEGRATIVA

### Introduzione

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021:

- 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.

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	1.688	0	(1.688)		0
Altre immobilizzazioni:					0
<b>TOTALI</b>	<b>1.688</b>	<b>0</b>	<b>(1.688)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>





	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)	(15.678)	(921.199)	(936.877)
Svalutazioni		(309.465)	(309.465)
<b>Valore di bilancio</b>	<b>1.688</b>	<b>0</b>	<b>1.688</b>
Variazioni nell'esercizio:			
Acquisizioni dell'esercizio			0
Decrementi costo storico		(1.230.664)	(1.230.664)
Decrementi f.do ammortamento		921.199	921.199
Rivalutazioni dell'esercizio			0
Ammortamento dell'esercizio	(1.688)	0	(1.688)
Svalutazioni dell'esercizio		309.465	309.465
Altre variazioni			0
<b>Totali variazioni</b>	<b>(1.688)</b>	<b>0</b>	<b>(1.688)</b>
Valore di fine esercizio:			0
Costo	17.366	0	17.366
Rivalutazioni			0
Ammortamenti (Fondo Ammortamento)	(17.366)	0	(17.366)
Svalutazioni		0	0
<b>Valore di bilancio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I Costi di impianto e ampliamento sono stati interamente ammortizzati e presentano un valore residuo pari ad €0 al 31 dicembre 2021.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, costituite dagli oneri pluriennali di collocamento sul mercato di negoziazione AIM Italia, il cui costo residuo al 31 dicembre 2020 era pari a zero per effetto di ammortamenti e svalutazioni per perdite durevoli di valore,, sono state eliminate essendo venuta meno la loro utilità futura.

#### 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	653.475	(185.129)	468.346
<b>TOTALI</b>	<b>653.475</b>	<b>(185.129)</b>	<b>468.346</b>

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).



	<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>Totale partecipazioni</b>
<b>Valore di inizio esercizio:</b>		<b>0</b>
Costo	3.581.258	3.581.258
Rivalutazioni		0
Svalutazioni	(2.927.783)	(2.927.783)
<b>Valore di bilancio</b>	<b>653.475</b>	<b>653.475</b>
<b>Variazioni nell'esercizio:</b>		
Incrementi per acquisizioni	0	0
Decrementi per alienazioni		0
Rivalutazioni dell'esercizio		0
Svalutazioni dell'esercizio	(185.129)	(185.129)
Altre variazioni		0
<b>Totali variazioni</b>	<b>(185.129)</b>	<b>(185.129)</b>
<b>Valore di fine esercizio:</b>		<b>0</b>
Costo	3.581.258	3.581.258
Rivalutazioni		0
Svalutazioni	(3.112.912)	(3.112.912)
<b>Valore di bilancio</b>	<b>468.346</b>	<b>468.346</b>

La voce Partecipazioni in altre imprese, pari ad € 468.346 (€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 2021 il patrimonio netto di CH si attesta a €5.383.288, così come risulta dal progetto di bilancio della stessa approvato nell'assemblea del 11 maggio 2022, 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 particolarmente prudentiale, 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	71.167	(71.167)	0
Crediti tributari entro 12 mesi	160.959	(12.069)	148.890
Crediti verso altri entro 12 mesi	1.538	(80)	1.458
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>233.664</b>	<b>(83.316)</b>	<b>150.348</b>

I crediti tributari, pari ad €148.890 al 31 dicembre 2021, sono prevalentemente costituiti da Credito IVA.

#### *ATTIVO CIRCOLANTE – DISPONIBILITÀ LIQUIDE*

Le disponibilità liquide, pari ad €534.092 al 31 dicembre 2021, sono costituite prevalentemente dalle giacenze presenti sui depositi bancari.

#### *RATEI E RISCONTI ATTIVI*

I ratei ed i risconti attivi, pari ad €7.127 al 31 dicembre 2021, sono integralmente costituiti da risconti attivi su costi di gestione.

### **Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto**

#### *PATRIMONIO NETTO*

Il Patrimonio Netto alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2021 è pari ad €912.142 e ha registrato le movimentazioni indicate in tabella (art. 2427, punto 4, c.c.), afferenti principalmente all'annullamento delle azioni proprie mantenendo invariato l'importo del capitale sociale.



	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
<b>Altre riserve:</b>					
Varie altre riserve	(261.840)		(61.623.000)		(61.884.840)
Riserva arrotond. Euro	1		(1)		0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(261.839)</i>		<i>(61.623.001)</i>		<i>(61.884.840)</i>
Utili (perdite) portate a nuovo	(2.692.348)	(1.651.282)			(4.343.630)
Utile (perdita) dell'esercizio precedente	(1.651.282)	1.651.282			
Utile (perdita) dell'esercizio				(303.288)	(303.288)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(61.623.000)		61.623.000		0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.215.531</b>	<b>0</b>	<b>(61.623.001)</b>	<b>(303.288)</b>	<b>912.242</b>

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 2020:

	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
<b>Altre riserve:</b>					
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)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>2.866.812</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(1.651.282)</b>	<b>1.215.531</b>

Per effetto della delibera dell'assemblea straordinaria del 26 luglio 2021, le 61.623.000 azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società sono state annullate mantenendo invariato l'importo del capitale sociale.

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2021 ammonta ad €674.700 ed è composto da 584.700 azioni ordinarie interamente sottoscritte e liberate, tutte in circolazione, valore nominale pari ad €674.700 e sovrapprezzo pari ad €66.769.300.

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	4.884.460	0	0
<b>Altre riserve</b>						
Ris. arrotondamento Euro	0					
Varie altre riserve	(61.884.840)				0	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(61.884.840)</i>				<i>0</i>	<i>0</i>
Utili (perdite) a nuovo	(4.343.630)					
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0					
<b>Totale</b>	<b>1.215.230</b>			<b>4.884.461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Residua quota distribuibile</b>				<b>540.830</b>		

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	90.260	(40.689)	49.571	49.571		
Debiti tributari	0	0	0	0		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	0	0		
Altri debiti	28.200	(10.000)	18.200	18.200		
<b>Totale debiti</b>	<b>298.460</b>	<b>(50.689)</b>	<b>247.771</b>	<b>247.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Con riferimento ai Debiti verso soci per finanziamenti si rinvia a quanto descritto nel paragrafo Operazioni con parti correlate, che segue.

I debiti verso fornitori, pari ad €49.571 al 31 dicembre 2021, includono debiti per fatture da ricevere pari ad €46.236.

## 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	37.500	0	(37.500)
Altri ricavi e proventi	11.241	1	(11.240)
<b>Totali</b>	<b>48.741</b>	<b>1</b>	<b>(48.740)</b>

### *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	161.564	108.057	-53.507
per personale	40	0	-40
per godimento beni di terzi			0
ammortamenti e svalutazioni:			0
immobilizzazioni immateriali	26.428	1.688	-24.740
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	24.740	0	-24.740
svalutazioni crediti attivo circolante	0	0	0
oneri diversi di gestione	5.302	8.523	3.221
<b>Totali</b>	<b>218.074</b>	<b>118.268</b>	<b>-99.806</b>

La voce Costi per Servizi, pari al 31 dicembre 2021 ad €108.057 (comprensivi dell'iva, laddove dovuta), include:

- Servizi di consulenza amministrativa: €6.710;
- Servizi di consulenza amministrativa, contabile e fiscale: €23.040;
- Servizi di consulenza legale: €12.688;
- Compensi amministratori e oneri: €6.295;
- Compensi Collegio Sindacale: €18.200;
- Compenso società di revisione: €12.200;
- Altre assicurazioni deducibili: €10.647.

Si segnala che per l'esercizio 2021 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 €9, è costituita integralmente dagli interessi maturati sulle disponibilità bancarie.

### *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	-1.456.191	-185.129	1.271.062
b) di immobilizzazioni finanziarie			0
c) di titoli iscritti nel circolante			0
d) di strumenti finanziari derivati			0
<b>Totali</b>	<b>-1.456.191</b>	<b>-185.129</b>	<b>1.271.062</b>

La svalutazione operata nell'esercizio pari a €185.129 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 2021 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 2021.

*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 2021, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 c.c..

	Valore
Compensi a amministratori	6.295
Compensi a sindaci	18.200
<b>Totale compensi a amministratori e sindaci</b>	<b>24.495</b>

Si segnala che per l'esercizio 2021 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 2021 è pari ad €10.000 oltre iva.

#### *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 (ora Euronext Growth Milan), 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.

Tenuto conto dell'assemblea straordinaria del 26 luglio 2021 che, inter alia, ha deliberato l'annullamento delle 61.623.000 azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società





mantenendo invariato l'importo del capitale sociale. Alla data del 31 dicembre 2021 risultano emesse 584.700 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, tutte in circolazione.

*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.
<b>Situazione patrimoniale - finanziaria al 31/12/2021</b> Finanziamenti soci infruttiferi		100.000	40.000	40.000

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.

Nel corso del 2021 tutti e tre i soci hanno richiesto il rimborso dei finanziamenti infruttiferi nel termine contrattuale convenuto. Nelle more del pagamento, si segnala che i soci hanno riconosciuto che il rimborso non è ancora avvenuto ed hanno accettato che esso non avvenga fino al 31 dicembre 2022 o alla precedente eventuale data di messa in liquidazione della Società, escludendo altresì l'applicazione di interessi di mora.

*Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2021*

Come dettagliatamente riportato nella Relazione sulla Gestione, successivamente al 31 dicembre 2021, in data 20 gennaio 2022 è stata convocata l'assemblea straordinaria della società CH, con all'ordine del giorno la modifica della denominazione in CPH S.p.A., nuovamente respinta.

Nel mese di maggio 2022 la Società ha incassato l'importo di 129.560 oltre interessi relativo al rimborso Iva presentato.

*Proposta di destinazione dell'utile o perdita dell'esercizio*

Vi invitiamo ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2021 così come da noi predisposto e, per quanto riguarda la perdita dell'esercizio al 31 dicembre 2021 di €303.388, Vi proponiamo di riportare la stessa a nuovo.

Milano, 13 maggio 2022

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marco M. Fumagalli