



CAPITAL
FOR
PROGRESS

Capital for Progress Single Investment S.p.A.

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

Capitale Sociale €100.000,00 i.v.

Registro delle Imprese di Milano

Codice Fiscale e Partita Iva 09967750960

R.E.A. Milano 2124805

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023

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 Angelo Sandro Interdonato

Giuseppe Colombo

Revisore contabile

Martini Marco



INDICE

Contents

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	4
Premessa.....	4
Informazioni generali	4
Eventi di rilievo avvenuti nel corso del semestre concluso il 30 giugno 2023	4
Eventi successivi al 30 giugno 2023	5
Evoluzione prevedibile della gestione	5
Corporate Governance	5
Principali rischi e incertezze cui la Società è esposta	6
Rapporti con parti correlate.....	6
Attività di ricerca e sviluppo	7
Altre informazioni.....	7
STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO	8
NOTA INTEGRATIVA	12
Introduzione.....	12
Principi contabili	12
Continuità aziendale.....	13
Criteri di valutazione	13
Nota integrativa Attivo.....	15
Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto	17
Nota integrativa Conto Economico.....	20
Altre Informazioni.....	20



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La Relazione Finanziaria Semestrale (“Relazione Semestrale” e “Bilancio intermedio”) di Capital for Progress Single Investment S.p.A. (“**CFPSI**” o la “**Società**”) al 30 giugno 2023 è redatta su base volontaria, essendo venuta meno la negoziazione delle azioni della Società sul mercato AIM Italia in data 30 dicembre 2020, in seguito a delibera dell’assemblea degli Azionisti del 18 dicembre 2020.

Informazioni generali

Rimandando ai fascicoli di bilancio degli esercizi passati per una descrizione dettagliata delle vicende societarie pregresse, ricordiamo che la vostra Società aveva sottoscritto nel 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 stato 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, CFPSI ha investito circa 3,5 MLN/€, in azioni “B” di CH, 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.

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del semestre concluso il 30 giugno 2023

In data 8 marzo 2023 si è svolta una nuova assemblea straordinaria di CH ove tutti i soci presenti ad eccezione di uno hanno votato a favore della liquidazione. Tuttavia, a causa di una maggioranza qualificata presente nello statuto di CH, la delibera non è stata approvata.

E’ opinione di CFPSI che CH sia comunque soggetta ad una situazione di stallo che determini una causa di scioglimento ed in questo senso la Vostra Società ha intimato agli amministratori di CH di prenderne atto.

In data 20 marzo 2023, decorsi 90 giorni dall’iscrizione della delibera di riduzione del capitale sociale ex art. 2445 c.c. assunta dall’assemblea straordinaria della Società in data 2 dicembre



2022, in assenza di opposizioni da parte di alcun creditore sociale, è stata iscritta al Registro delle Imprese l'esecuzione della delibera medesima. Il capitale sociale aggiornato è pari dunque ad Euro 100.000,00, interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da n. 584.700 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Nei primi giorni di maggio 2023, CFPSI ha citato in giudizio CH ed alcuni ex amministratori per la violazione dell'Accordo di Investimento del 2019.

Eventi successivi al 30 giugno 2023

A seguito dell'istanza presentata da un consigliere di amministrazione di CH, tesa ad accertare ex art. 2484 cod.civ. il verificarsi di una causa di scioglimento, il 7 luglio u.s. si è svolta presso il Tribunale di Milano una udienza nella quale la stessa CH si è costituita opponendosi alla richiesta di liquidazione.

Il Collegio si è riservato ed alla data attuale non si è ancora pronunciato.

La prima udienza della causa per violazione dell'Accordo di Investimento del 2019 è invece fissata per il 5 marzo 2024.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'esercizio 2023 la Società proseguirà nelle iniziative intraprese volte a favorire il processo di liquidazione di CH ed al recupero del valore residuo dell'investimento sostenuto entro il termine della Società fissato al 31 dicembre 2023, nonché le azioni di responsabilità promosse nei confronti degli ex amministratori di CH.

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 2023.

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 e, in particolare, i comunicati stampa;
- redigere una relazione semestrale entro il 30 settembre di ogni anno;
- mantenere la revisione di bilancio.



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 ha dovuto quindi agire giudizialmente con tempi e costi allo stato imprevedibili. Inoltre, come già segnalato in passato, non è da escludersi che, nelle more di tale giudizio, 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 sta ritardando 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

Gli amministratori di CFPSI ed altri soci di CH ritenendo (i) di avere sufficienti elementi per e (ii) che sia nell'interesse sociale, hanno avviato una azione di responsabilità ex Art. 2393 bis cod. civ..

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 o investita in titoli di stato.

Rapporti con parti correlate

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.



CAPITAL
FOR
PROGRESS

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, 28 settembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente - Marco M. Fumagalli



STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO, RENDICONTO FINANZIARIO

Stato Patrimoniale Attivo	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti		
<i>Totale Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</i>		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>	0	0
<i>II. Materiali</i>		
<i>III. Finanziarie</i>	439.837	439.837
1) Partecipazioni in d-bis) altre imprese	439.837	439.837
2) Crediti		
3) Altri titoli		
4) Azioni proprie		
<i>Totale Immobilizzazioni</i>	439.837	439.837
C) Attivo Circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
<i>II. Crediti</i>	1.463	1.963
4-bis) Crediti tributari	5	5
- entro 12 mesi	5	5
5) Verso altri	1.458	1.958
- entro 12 mesi	1.458	1.958
- oltre 12 mesi		
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	508.180	
6) Altri titoli	508.180	
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	32.022	606.430
1) Depositi bancari e postali	29.822	604.230
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	2.200	2.200
<i>Totale Attivo circolante</i>	541.665	608.393
D) Ratei e risconti	7.398	0
Totale Attivo	988.900	1.048.230



Stato Patrimoniale Passivo	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
A) Patrimonio Netto		
I. Capitale Sociale	100.000	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	0
VII. Altre riserve	(61.310.141)	(61.884.841)
VIII. Utili (Perdite) portate a nuovo	(4.803.148)	(4.647.018)
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(49.246)	(156.130)
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	<i>706.765</i>	<i>756.011</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		
3) Debiti verso soci per finanziamenti	180.000	180.000
7) Debiti verso fornitori		
-entro 12 mesi	59.168	73.604
12) Debiti tributari		
-entro 12 mesi	963	9.313
14) Altri debiti		
-entro 12 mesi	42.004	29.302
<i>Totale Debiti</i>	<i>282.135</i>	<i>292.219</i>
E) Ratei e risconti	0	0
Totale Passivo	988.900	1.048.230



Conto Economico	30 giugno 2023	30 giugno 2022
A) Valore della Produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi	0	0
<i>Totale Valore della Produzione</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
7) Per servizi	54.423	40.588
8) Per godimento di beni di terzi	0	0
9) Per il personale	0	0
e) altri costi		
10) Ammortamenti e svalutazioni	0	0
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	0	0
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	0	0
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
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	1.224	743
<i>Totale Costi della Produzione</i>	<i>55.647</i>	<i>41.331</i>
<i>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</i>	<i>(55.647)</i>	<i>(41.331)</i>
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	0	0
16) Altri proventi finanziari	9.450	1.819
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	9.449	
d) diversi dai precedenti:		
-altri	1	1.819
17) Interessi e altri oneri finanziari	(3.049)	0
17-bis) utili e perdite su cambi	0	0
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>	<i>6.401</i>	<i>1.819</i>
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni	0	0
19) Svalutazioni	0	0
a) di partecipazioni	0	0
<i>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Risultato prima delle imposte	(49.246)	(39.512)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	(49.246)	(39.512)



Rendiconto finanziario	30 giugno 2023	30 giugno 2022
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(49.246)	(39.512)
Imposte sul reddito	0	0
Interessi passivi (interessi attivi)	(6.401)	(1.819)
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	(55.647)	(41.331)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	0	0
Svalutazione per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(55.647)	(41.331)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento (Incremento) dei crediti verso clienti	0	0
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	(15.990)	29.171
Decremento (Incremento) ratei e risconti attivi	(6.244)	(1.152)
Incremento (Decremento) ratei e risconti passivi	0	0
Altre variazioni del capitale circolante netto	(47.037)	70.916
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>(69.271)</i>	<i>98.935</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(124.918)	57.604
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	6.401	1.819
(Imposte sul reddito pagate)	0	(2)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
Altri incassi (pagamenti)	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>6.401</i>	<i>1.817</i>
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(118.517)	59.421
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(118.517)	59.421
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	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(508.180)	
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(508.180)	0
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	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	0



NOTA INTEGRATIVA

Introduzione

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023:

- corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute;
- è costituita 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.

Al fine di garantire un maggior grado di comparabilità dei dati nel rispetto di quanto stabilito dal Principio Contabile OIC 30, si è ritenuto opportuno raffrontare i valori dello Stato Patrimoniale della presente Relazione Intermedia al 30 giugno 2023 con quelli dell'ultimo Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società, nonché ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre concluso al 30 giugno 2023, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

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 con riferimento all'applicazione del postulato della continuità aziendale a quanto indicato nel paragrafo "Continuità aziendale", che segue;
- 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.



Continuità aziendale

In data 2 dicembre 2022 si è svolta l'assemblea straordinaria di CFPSI che ha deliberato, fra gli altri, di prorogare fino al 31 dicembre 2023 il termine di durata della Società e di affidare dal 1° gennaio 2024 lo svolgimento delle operazioni di liquidazione della Società ad un Liquidatore Unico.

Tenuto conto di quanto sopra riportato con riferimento al termine della Società, il presente bilancio è stato redatto come previsto dal principio contabile OIC 11 "Finalità e postulati del bilancio d'esercizio" paragrafo 23, secondo criteri di funzionamento adattati per tenere conto, nell'applicazione dei principi di volta in volta rilevanti, del limitato orizzonte temporale residuo.

Gli Amministratori, inoltre, alla luce delle risorse finanziarie presenti in Società e del fatto che le spese previste nel prosieguo dell'attività sono particolarmente limitate, non hanno identificato significative incertezze in merito alla capacità della Società di soddisfare le proprie passività alla loro scadenza.

Criteri di valutazione

Gli Amministratori hanno applicato i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile tenendo conto dell'orizzonte temporale di durata della Società previsto dallo Statuto, come sopra indicato. L'applicazione di tali criteri non ha comportato significative modificazioni rispetto all'esercizio precedente e non ha, pertanto, generato effetti rilevanti sulla valutazione delle poste di bilancio.

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 specificiamo quanto segue.

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

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

Fatti intervenuti dopo la chiusura del semestre

I fatti intervenuti dopo la chiusura del semestre che evidenziano condizioni già esistenti alla data di riferimento della relazione finanziaria semestrale e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati nella relazione, 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 della relazione finanziaria semestrale.

I fatti intervenuti dopo la chiusura della relazione semestrale finanziaria che indicano situazioni sorte dopo la data della medesima, che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza del periodo successivo, non sono rilevati nei prospetti della relazione finanziaria semestrale 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 della relazione finanziaria semestrale da parte degli Amministratori.

Nota integrativa Attivo

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	439.837	0	439.837
TOTALI	439.837	0	439.837

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	(3.141.421)	(3.141.421)
Valore di bilancio	439.837	439.837
Variazioni nell'esercizio:		
Incrementi per acquisizioni	0	0
Decrementi per alienazioni		0
Rivalutazioni dell'esercizio		0
Svalutazioni dell'esercizio	0	0
Altre variazioni		0
Totali variazioni	0	0
Valore al 30 giugno 2023:		0
Costo	3.581.258	3.581.258
Rivalutazioni		0
Svalutazioni	(3.141.421)	(3.141.421)
Valore di bilancio	439.837	439.837

La voce Partecipazioni in altre imprese, pari ad € 439.837 (€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.

CH non ha predisposto una situazione contabile al 30 giugno 2023. Alla data del 31 dicembre 2022 il patrimonio netto di CH si attesta a €5.055.599, così come risulta dal bilancio della stessa approvato nell'assemblea del 11 maggio 2023, 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 2022 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 del fatto che, 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.

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 tributari entro 12 mesi	5	0	5
Crediti verso altri entro 12 mesi	1.958	(500)	1.458
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	1.963	(500)	1.463

ATTIVO CIRCOLANTE – ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari ad €508.180 al 30 giugno 2023, sono costituite integralmente da Buoni Ordinari del Tesoro.

ATTIVO CIRCOLANTE – DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide, pari ad €32.022 al 30 giugno 2023, sono costituite prevalentemente dalle giacenze presenti sui depositi bancari.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei ed i risconti attivi, pari ad €7.398 al 30 giugno 2023, sono integralmente costituiti da ratei attivi su proventi finanziari maturati in relazione ai BOT detenuti.

Nota integrativa Passivo e Patrimonio Netto

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto alla chiusura del semestre al 30 giugno 2023 è pari ad €706.765 e ha registrato le movimentazioni indicate in tabella (art. 2427, punto 4, c.c.) :



	Saldo Iniziale	Destinazione risultato esercizio precedente	Incrementi / (Decrementi)	Risultato di periodo	Saldo Finale
Capitale	674.700		(574.700)		100.000
Riserva sovrapprezzo azioni	66.769.300		0		66.769.300
Altre riserve:					
Riserva straordinaria	0		574.700		574.700
Varie altre riserve	(61.884.840)		0		(61.884.840)
Riserva arrotond. Euro	(1)		0		(1)
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(61.884.841)</i>		<i>0</i>		<i>(61.310.141)</i>
Utili (perdite) portate a nuovo	(4.647.018)	(156.130)			(4.803.148)
Utile (perdita) dell'esercizio precedente	(156.130)	156.130			
Utile (perdita) dell'esercizio				(49.246)	(49.246)
Totale Patrimonio Netto	756.011	0	0	(49.246)	706.765

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 2022:

	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	(61.884.840)		0		(61.884.840)
Riserva arrotond. Euro	0		(1)		(1)
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(61.884.840)</i>		<i>(1)</i>		<i>(61.884.841)</i>
Utili (perdite) portate a nuovo	(4.343.630)	(303.388)			(4.647.018)
Utile (perdita) dell'esercizio precedente	(303.388)	303.388			
Utile (perdita) dell'esercizio				(156.130)	(156.130)
Totale Patrimonio Netto	912.142	0	(1)	(156.130)	756.011

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2023 ammonta ad €100.000 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 segnala che in data 2 dicembre 2022 si è tenuta l'assemblea straordinaria di CFPSI che ha deliberato, *inter alia*, di ridurre il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2445 c.c., da euro 674.700,00 ad euro 100.000,00 e dunque per la complessiva somma di euro 574.700,00, mediante passaggio della stessa somma a riserva straordinaria disponibile. La riduzione, effettuata senza l'annullamento di alcuna azione, diminuisce proporzionalmente il valore di quelle in circolazione in modo automatico.

In data 20 marzo 2023, decorsi 90 giorni dall'iscrizione della suddetta delibera di riduzione del capitale sociale in assenza di opposizioni da parte di alcun creditore sociale, è stata iscritta al Registro delle Imprese l'esecuzione della delibera medesima. Il capitale sociale aggiornato è



pari dunque ad Euro 100.000,00, interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da n. 584.700 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

	Importo	Origine/ natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi 3 precedenti esercizi (copertura perdite)	Riepilogo utilizzi 3 precedenti esercizi (altre ragioni)
Capitale	100.000	Capitale			0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	66.769.300	Capitale	A-B-C	4.884.460	0	0
Altre riserve:						
Ris. arrotondamento Euro	0					
Riserva straordinaria	574.700	Capitale	A-B-C	574.700		
Varie altre riserve	(61.884.840)				0	0
<i>Totale altre riserve</i>	<i>(61.310.140)</i>				<i>0</i>	<i>0</i>
Utili (perdite) a nuovo	(4.803.148)					
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0					
Totale	756.012			5.459.160	0	0
Residua quota distribuibile				586.766		

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	73.604	(14.436)	59.168	59.168		
Debiti tributari	9.313	(8.350)	963	963		
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	0	0		
Altri debiti	29.302	12.702	42.004	42.004		
Totale debiti	292.219	(10.084)	282.135	282.135	0	0



Nota integrativa Conto Economico

COSTI DELLA PRODUZIONE

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

	Saldo al 30/06/2022	Saldo al 30/06/2023	Variazione
per servizi	40.588	54.423	13.835
per personale	0	0	0
per godimento beni di terzi			0
ammortamenti e svalutazioni:			0
immobilizzazioni immateriali	0	0	0
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
svalutazioni crediti attivo circolante	0	0	0
oneri diversi di gestione	743	1.224	481
Totali	41.331	55.647	14.316

La voce Costi per Servizi, pari al 30 giugno 2023 ad €54.423, (comprensivi dell'iva, laddove dovuta), include:

- Servizi di consulenza amministrativa: €3.130;
- Servizi di consulenza amministrativa, contabile e fiscale: €10.859;
- Servizi di consulenza legale: €21.731;
- Compensi Collegio Sindacale: €11.102
- Compenso società di revisione: €3.172.

IMPOSTE SUL REDDITO

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 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.

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale

Al 30 giugno 2023 non vi sono impegni non iscritti nello stato patrimoniale alla medesima data.

Accordi fuori bilancio

Fatta eccezione per l'accordo parasociale con gli altri soci di CH al fine dell'azione di responsabilità, 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 e al Collegio Sindacale per il bilancio al 30 giugno 2023, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 c.c..

	Valore
Compensi a amministratori	1.600
Compensi a sindaci	11.102
Totale compensi a amministratori e sindaci	12.702

Il compenso spettante al revisore legale per l'attività di revisione legale per il periodo concluso al 30 giugno 2023 è pari ad €2.500 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.

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 30 giugno 2023 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

Le 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 30 giugno 2023				
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 non prima della data di messa in liquidazione della Società, escludendo altresì l'applicazione di interessi di mora.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2023

A seguito dell'istanza presentata da un consigliere di amministrazione di CH, tesa ad accertare ex art. 2484 cod.civ. il verificarsi di una causa di scioglimento, il 7 luglio u.s. si è svolta presso il Tribunale di Milano Sezione specializzata in materia di impresa una udienza nella quale la stessa CH si è costituita opponendosi alla richiesta di liquidazione.

Il Collegio si è riservato ed alla data attuale non si è ancora pronunciato.

La prima udienza della causa per violazione dell'Accordo di Investimento del 2019 è invece fissata per il 5 marzo 2024.

Milano, 28 settembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Marco M. Fumagalli