



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2020

Copernico

Società di Intermediazione Mobiliare per Azioni.

Sede legale: Via Cavour, 20 Udine. Capitale sociale (i.v.) Euro 1.950.000. Partita I.V.A. e iscrizione al Registro delle Imprese di Udine n. 02104510306. Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia. Iscritta all'Albo delle SIM n. 171.

Autorizzata dalla Consob a svolgere:

- ✓ l'attività di consulenza in materia di investimenti;
- ✓ l'attività di collocamento, senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ovvero assunzione di garanzia nei confronti degli emittenti, con le seguenti limitazioni operative: senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela; senza assunzione di rischi da parte della Società;
- ✓ il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti, limitatamente alla sottoscrizione e compravendita di strumenti finanziari di propria emissione.
- ✓ Ricezione e trasmissione di ordini, senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della società stessa.

INDICE

<u>COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO</u>	<u>4</u>
<u>RELAZIONE INTERMEDIA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</u>	<u>5</u>
<u>PROSPETTI DI BILANCIO</u>	<u>14</u>
STATO PATRIMONIALE	15
CONTO ECONOMICO	16
PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA	17
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	18
RENDICONTO FINANZIARIO	20
<u>NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO</u>	<u>21</u>
DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI	21
PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE	21
NOTE DI COMMENTO SULLO STATO PATRIMONIALE	22
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE</u>	<u>43</u>

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Saverio Scelzo	Presidente
Enrico Demartini	Consigliere
Luigi Gaffuri	Consigliere
Giuseppe Rubolino	Consigliere
Gianluca Scelzo	Consigliere

Collegio sindacale

Paola Pozzo	Presidente
Alberto Maria Camilotti	Sindaco effettivo
Luca Lunelli	Sindaco effettivo

Società di revisione

Ria Grant Thornton S.p.A.



RELAZIONE INTERMEDIA
DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il semestre chiuso al 30 giugno 2020 ha registrato una crescita dei ricavi di circa il 4,8% rispetto al semestre dell'esercizio precedente, passando da 3,17 a 3,3 milioni di Euro. Il margine di intermediazione cresce di circa l'8,4% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, passando da 1,34 milioni a 1,5 milioni di Euro.

Le spese amministrative registrano un incremento di circa il 17% attestandosi a Euro 1,4 milioni, generato dal rafforzamento organizzativo, funzionale a supportare la crescita e dai costi ricorrenti associati alla quotazione delle azioni della Società all'AIM Italia, non presenti nel primo semestre 2019.

In presenza di una crisi sanitaria senza precedenti, il primo semestre 2020 si chiude con un risultato negativo pari a Euro 70.901, rispetto ad un utile di Euro 38.103 nel corrispondente periodo del 2019.

La Società si è dimostrata resiliente rispetto a condizioni avverse ed è cresciuta e ha continuato ad investire nel suo futuro e nella creazione di valore, consapevole delle proprie potenzialità ancora inesprese.

Attività svolta e situazione della Società

L'emergenza sanitaria Covid-19, manifestatasi nei primi mesi del 2020 e intensificata nel corso del semestre, ha spinto il governo ad assumere iniziative straordinarie volte a contenere la diffusione del virus. In particolare, le autorità italiane, analogamente a quelle di molti altri Stati esteri, hanno varato una serie di misure che hanno determinato limitazioni sia alla circolazione delle persone sia di alcune attività produttive con immediate ripercussioni sull'economia reali e sui mercati finanziari nazionali ed internazionali.

La Società, svolgendo un'attività essenziale e di pubblica utilità, ha assicurato la continuità, senza alcuna interruzione, dei servizi erogati alla clientela, assumendo specifici protocolli di sicurezza interna e attivando la modalità di lavoro agile per tutto il personale subordinato.

Gli investimenti effettuati nel precedente esercizio in ambito informatico, mediante la dematerializzazione della modulistica e la digitalizzazione delle procedure, ha permesso di prestare i servizi di investimento, assicurando, nel continuo, un'adeguata assistenza alla clientela.

Nel primo semestre 2020, pur in condizioni di mercato non favorevoli rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, la Società, in linea con i propri piani di sviluppo, ha proseguito nell'obiettivo di conseguire una maggiore e più ricca articolazione dei servizi offerti alla clientela e ai propri consulenti finanziari.

Per quanto riguarda il potenziamento dell'offerta commerciale, nel corso del mese di giugno, è stata rilasciata la procedura digitalizzata dei servizi accessori di analisi di portafoglio e di analisi patrimoniale. Nelle attese, mediante la prestazione di detti servizi, la Società si pone l'obiettivo di sviluppare e accrescere l'attuale portafoglio, in una logica di qualità crescente.

Nel corso del semestre, è stato sottoscritto un accordo con la società Anthilia Capital Partners SGR per la distribuzione, in esclusiva, di due fondi che consentono, sulla base del profilo di ciascun cliente, di replicare i portafogli modello della consulenza evoluta, definiti secondo la metodologia predisposta dal Comitato di Investimenti, presieduto dal prof. Emanuele Maria Carluccio, ordinario di Economia degli intermediari presso l'Università degli studi di Verona, docente presso lo SDA Bocconi e presidente di Efpa Europe. L'accordo riveste carattere strategico per la Società, in quanto consente di elevare la qualità del servizio erogato alla clientela, mediante una più incisiva valutazione della composizione strategica degli strumenti, peraltro a fronte di una marginalità crescente.

La Società ritiene che il potenziamento della propria offerta commerciale, la sua maggiore articolazione e la digitalizzazione dei processi, possono consentire di produrre, in linea con gli obiettivi di carattere strategico, effetti positivi sulla redditività aziendale già nel corso del secondo semestre 2020 e possano agevolare le attività di selezione di nuovi consulenti finanziari.

Nel corso del primo semestre 2020 è proseguita, con il supporto continuo del Comitato investimenti, l'attività di sviluppo del servizio di consulenza in materia di investimenti in abbinamento al servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO). Allo stato, sono in fase di finalizzazione le procedure di implementazione sistemiche funzionali all'automazione e alla digitalizzazione del nuovo servizio.

In data 17 febbraio 2020, è entrato in struttura il primo consulente finanziario dipendente, fatto che assume, in riferimento agli obiettivi della Società, particolare significatività, per la maggiore attrattività verso alcuni professionisti, in particolare, ma non in via esclusiva, di derivazione bancaria. Al riguardo, la Società sta proseguendo l'attività di selezione di nuovi profili, sempre con l'obiettivo di accrescere il portafoglio medio della clientela e di ciascun consulente finanziario e la marginalità complessiva.

Al 30 giugno 2020, la struttura dei consulenti finanziari di cui si avvale la Società per la distribuzione dei propri servizi si è attestata complessivamente a 83 unità, in contrazione di due unità rispetto al 31 dicembre 2019, per l'effetto dell'interruzione del rapporto da parte di consulenti finanziari con portafoglio non significativo. Si rileva, comunque, che in un contesto di mercato certamente avverso, la Società ha proseguito comunque le attività di selezione e di inserimento di nuovi professionisti, conseguendo risultati positivi, che si ritiene possano essere migliorati, per effetto delle attività svolte per la proposizione di nuovi servizi e per l'attenuazione parziale dell'emergenza sanitaria, nel corso del secondo semestre 2020.

Al fine di definire concrete condizioni per il conseguimento degli obiettivi strategici, la Società, nel corso del primo semestre 2020, ha anche rafforzato la struttura organizzativa funzionale alle attività di selezione di consulenti finanziari, con l'inserimento di due figure con un'ampia esperienza professionale nell'ambito dello sviluppo commerciale e della selezione dei consulenti finanziari.

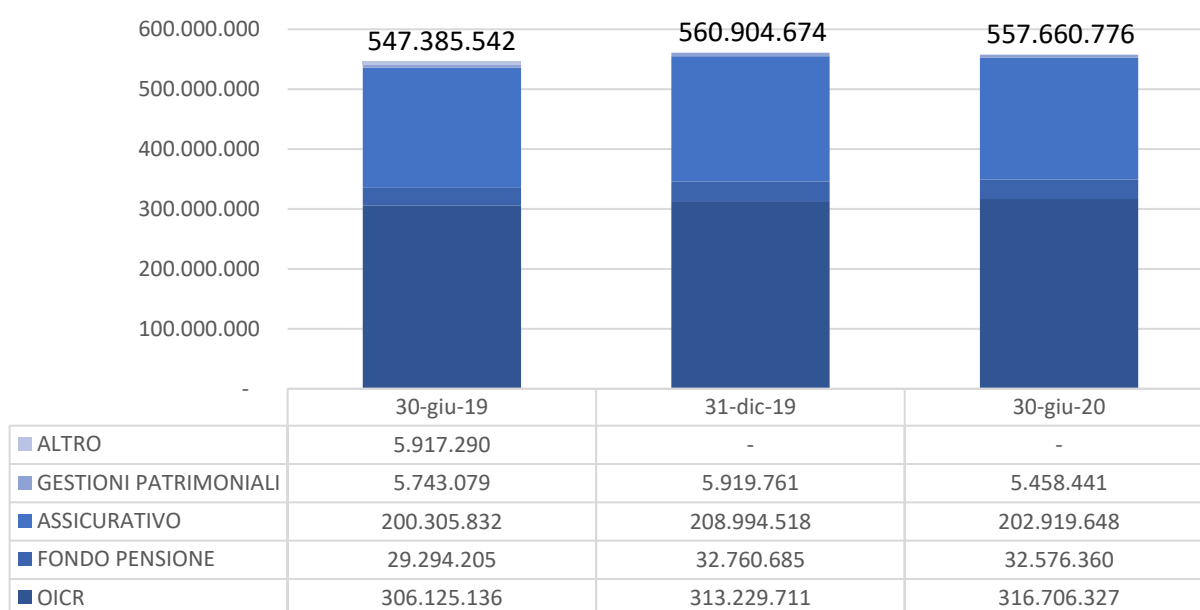
Andamento della raccolta e del portafoglio

Al 30 giugno 2020, si registra una raccolta netta positiva pari a 17,5 milioni di Euro rispetto a 9,3 milioni di Euro del primo semestre 2019, segnando un incremento pari a quasi il 50%, e una raccolta lorda di Euro 50,5 milioni rispetto a 46,2 milioni di Euro dei primi sei mesi del precedente esercizio. Si evidenzia come le positive dinamiche associate alla raccolta abbiano determinato un saldo semestrale di raccolta netta di poco inferiore all'intero dato annuale del precedente esercizio.

	I semestre 2019	II semestre 2019	I semestre 2020
Raccolta Lorda	46.402.036	45.948.663	50.461.946
Raccolta Netta	9.317.813	9.240.682	17.510.374

Il portafoglio, al 30 giugno 2020, si attesta a 558 milioni di Euro, allocato principalmente in strumenti del risparmio gestito e in prodotti di tipo assicurativo, in crescita del 2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Rispetto al 31 dicembre 2019, si registra un decremento non significativo del portafoglio di 3,2 milioni di Euro (-0,58%), dovuto principalmente alle sfavorevoli dinamiche dei mercati finanziari che, nel corso del primo semestre, hanno risentito delle incertezze generate dall'emergenza sanitaria in corso.

Andamento del portafoglio (AUM)



Analisi delle principali voci di bilancio

Il fatturato al 30 giugno 2020, nonostante l'avverso contesto di mercato e l'emergenza sanitaria in essere, registra una crescita di circa il 4,8% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, attestandosi a 3,3 milioni di Euro, mentre le commissioni passive, pari a 1,9 milioni di Euro, hanno subito una contrazione di circa il 2% sempre con riferimento al primo semestre del 2019. Il margine di intermediazione cresce, pertanto, di circa l'8,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, raggiungendo, al 30 giugno 2020, 1,5 milioni di Euro.

Le spese amministrative registrano un incremento di circa il 17% attestandosi a Euro 1,4 milioni. La crescita delle spese amministrative è generata dal rafforzamento organizzativo, funzionale a supportare la crescita, mediante l'inserimento in struttura di professionalità dedicate alla selezione di consulenti finanziari e al supporto commerciale, e dai costi ricorrenti associati alla quotazione delle azioni della Società all'AIM Italia, non presenti nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il primo semestre si chiuse con un risultato negativo pari a Euro 70.901 rispetto ad un utile di Euro 38.103 nel corrispondente periodo del 2019.

L'incremento rilevante delle rettifiche sulle attività immateriali è determinato prevalentemente dagli investimenti effettuati dalla Società per lo sviluppo di soluzioni informatiche e di sistema, funzionali a supportare la crescita.

Con riferimento alla situazione patrimoniale, le principali variazioni, rispetto all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2019, riguardano la variazione delle attività fiscali (incrementate di Euro 336.142) e della riserva sovrapprezzi di emissione (cresciute di Euro 435.497), determinate dai benefici fiscali riconosciuti a fronte di costi sostenuti per la quotazione sul mercato AIM, avvenuta nello scorso esercizio.

Di seguito è rappresentata la posizione finanziaria netta, al 30 giugno 2020.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.12.2019	30.06.2020
<i>valori in Euro / 000</i>		
A. Cassa	-1	-1
B. Altre disponibilità liquide (Crediti verso banche)	-2.388	-2.106
C. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	-2.389	-2.107
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	203	160

G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	203	160
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	-2.186	-1.947
K. Debiti bancari non correnti	243	331
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	243	331
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	-1.943	-1.616

Si precisa che la variazione dell'indebitamento è dovuta in modo prevalente dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Nello scorso mese di giugno 2020, la Società ha avuto accesso a specifici benefici fiscali, per l'ammontare di Euro 435.497, a fronte dei costi di quotazione sostenuti nel 2019, i cui effetti positivi, in termini di minor assorbimento di cassa, potranno manifestarsi nel secondo semestre 2020.

Informazioni su ambiente e personale

La Società in ossequio a quanto disposto dalla normativa:

- svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro e vengono applicati tutti i dispositivi di cui al Decreto Legislativo 81/8, considerando che l'attività è esclusivamente amministrativa e condotta in via informatica;
- per quanto riguarda le politiche del personale, il personale dipendente, al 30 giugno 2020, è costituito da 24 unità, di cui una risorsa con mandato di consulente finanziario e una risorsa in sostituzione di maternità.

Anche nel primo semestre 2020 è proseguita l'attività di revisione e razionalizzazione dei processi e della struttura organizzativa, nel segno di una efficienza e di una professionalità crescente, a supporto dello sviluppo strategico.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo non ha risentito dell'emergenza sanitaria in corso ed è proseguita, con stessa intensità, sui progetti di sviluppo di servizi, di sistema e di processo in corso.

Informazioni sui principali rischi a cui la Società è sottoposta

Non si segnalano elementi di incertezza relativamente alla valutazione delle voci di Stato Patrimoniale e di Conto Economico.

Si rimanda a quanto indicato nel Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 per una più approfondita disamina dei principali rischi a cui la Società è esposta.

Azioni proprie in portafoglio

La Società, al 30 giugno 2020, detiene 55.500 azioni proprie.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

Al 30 giugno 2020, non esistono imprese controllate, controllanti o sottoposte al controllo di queste ultime, nonché imprese sottoposte ad influenza notevole ai sensi dell'art. 19, comma 1, del D. Lgs 87/92.

Patrimonio

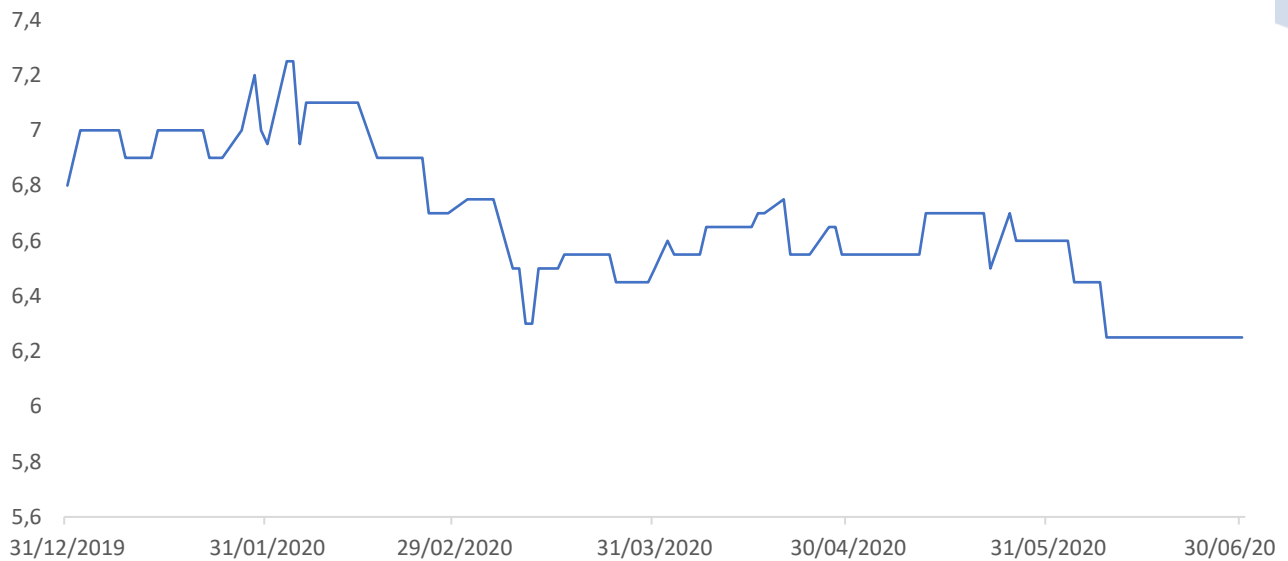
Il patrimonio netto contabile è passato da Euro 4.299.617 al 31 dicembre 2019 a Euro 4.665.677 al 30 giugno 2020, per effetto dell'iscrizione dei benefici fiscali a fronte dei costi di quotazione delle azioni della Società all'AIM Italia, sostenuti nel 2019.

Andamento del titolo

Con riferimento agli strumenti quotati della Società si rileva come nel corso del primo semestre le azioni abbiano subito un calo in linea con il mercato di riferimento rappresentato dall'indice FTSE AIM dovuto principalmente all'incremento della volatilità conseguente all'emergenza sanitaria in corso.

Al 30 giugno 2020 l'azione quotava 6,25 Euro in calo di circa l'8% rispetto al prezzo di chiusura del precedente esercizio.

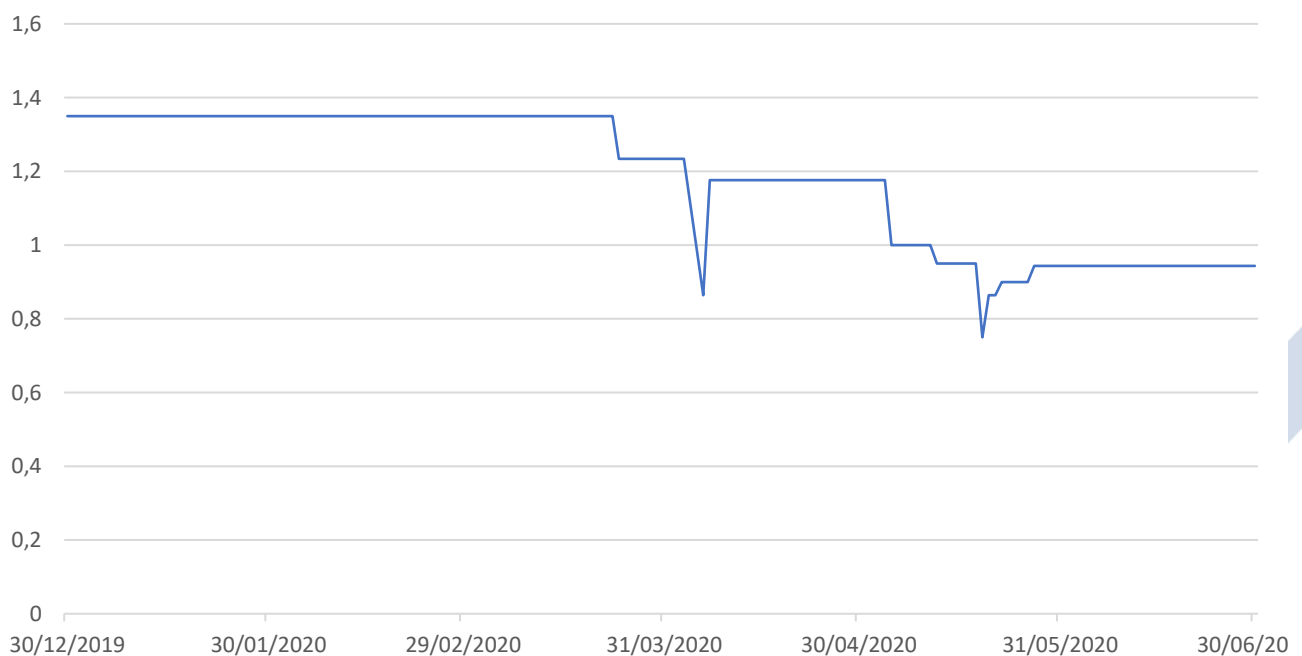
Azioni Copernico SIM S.p.A.



Fonte: Bloomberg

Alla data del 30 giugno 2020 il warrant quotava 0,9436 in calo di circa il 30% rispetto al prezzo di chiusura del precedente esercizio.

Warrant Copernico SIM S.p.A.



Fonte: Bloomberg

Evoluzioni prevedibile della gestione

Nel corso del terzo trimestre 2020, la Società ha continuato nell'azione di razionalizzazione della struttura commerciale, con l'ingresso, all'inizio del mese di settembre, di due nuovi consulenti finanziari, il cui mandato introduce una struttura remunerativa e contrattuale innovativa. Grazie ai due ingressi, la Società ritiene che potrà essere assicurata una ulteriore spinta allo sviluppo della consulenza evoluta, che, nelle attese, potrà contribuire ad aumentare ancora la qualità del servizio prestato alla clientela e ad accrescere la marginalità.

Alla data di approvazione del presente documento risultano attivi 82 mandati di agenzia.

Sempre al fine di agevolare la crescita, è intenzione della Società avviare, nel corso del quarto trimestre dell'esercizio corrente, specifiche campagne pubblicitarie e di digital marketing, funzionali a rafforzare la visibilità della Società e la riconoscibilità e la presenza del Brand, con la finalità di agevolare il contatto tra i consulenti finanziari e la clientela potenziale e agevolare le attività di selezione e reclutamento.

Lo scenario avverso, determinato dall'emergenza sanitaria in atto, potrebbe avere un impatto sulla crescita della Società, pur rilevando che la struttura dei ricavi della Società ha natura prevalentemente ricorrente, profilo che assicura una loro tendenziale stabilità. Detto fattore esogeno potrebbe determinare una riduzione delle attese di crescita dei flussi di ricavi. Per questa ragione, la Società, nel corso dell'esercizio 2020, continuando a perseguire le strategie di crescita descritte, terrà conto, in via continuativa, dell'evoluzione delle dinamiche sociali, economiche e di mercato, al fine di attuare, con la necessaria tempestività, tutte le decisioni che si potranno rendere necessarie per assicurare stabilità economica, finanziaria e patrimoniale alla Società.

La Società ritiene che la resilienza dimostrata nel corso del primo semestre 2020 e l'impegno profuso nell'articolazione dell'offerta dei servizi alla clientela, nell'efficientamento dei relativi processi e nella selezione di consulenti finanziari senior, possano concorrere a rafforzare il trend di crescita e generare ulteriori effetti positivi sui risultati attesi già nell'esercizio corrente.

Udine, 30 settembre 2020

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione

Dott. Saverio Scelzo



PROSPETTI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo (importi in Euro)		30-giu-20	31-dic-19
10.	Cassa e disponibilità liquide	1.182	1.016
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.566.789	3.985.648
	a) crediti verso banche	2.105.893	2.387.925
	b) crediti verso società finanziarie	1.354.422	1.406.894
	c) crediti verso clientela	106.475	190.829
80.	Attività materiali	1.942.611	1.833.047
90.	Attività immateriali	274.615	249.582
100.	Attività fiscali	857.464	521.322
	a) correnti	439.225	120.994
	b) anticipate	418.239	400.328
120.	Altre attività	1.043.923	818.920
Totale attivo		7.686.584	7.409.535

Voci del passivo (importi in Euro)		30-giu-20	31-dic-19
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.362.755	1.423.962
	a) debiti	1.362.755	1.423.962
	b) titoli in circolazione	-	-
60.	Passività fiscali	-	-
	a) correnti	-	-
	b) differite	-	-
80.	Altre passività	1.127.563	1.151.542
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	279.690	283.514
100.	Fondi per rischi e oneri	250.900	250.900
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) quiescenza e obblighi simili	-	-
	c) altri fondi rischi ed oneri	250.900	250.900
110.	Capitale	1.950.000	1.950.000
120.	Azioni proprie (-)	(63.475)	(63.475)
140.	Sovrapprezzi di emissione	2.039.503	1.604.006
150.	Riserve	850.010	808.682
160.	Riserve da valutazione	(39.461)	(40.924)
170.	Utile (Perdita) d'esercizio	(70.901)	41.328
Totale passivo		7.686.584	7.409.535

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

CONTO ECONOMICO

Voci (importi in Euro)		30-giu-20	30-giu-19
50.	Commissioni attive	3.326.614	3.174.241
60.	Commissioni passive	(1.868.484)	(1.831.397)
70.	Interessi attivi e proventi assimilati	1.019	485
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	1.019	485
80.	Interessi passivi e oneri assimilati	(7.532)	(4.715)
90.	Dividendi e proventi simili	-	-
110.	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.451.617	1.338.613
120.	Rettifiche/riprese di valore nette per il rischio di credito di:2	-	-
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
130.	RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	1.451.617	1.338.613
140.	Spese amministrative	(1.439.608)	(1.226.634)
	a) spese per il personale	(713.281)	(600.996)
	b) altre spese amministrative	(726.327)	(625.638)
150.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-	-
160.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(70.500)	(67.254)
170.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(58.883)	(32.237)
180.	Altri proventi ed oneri di gestione	36.780	(10.941)
190.	COSTI OPERATIVI	(1.532.211)	(1.337.066)
200.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
210.	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
220.	Rettifiche di valore all'avviamento	-	-
230.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-
240.	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(80.594)	1.548
250.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	9.693	36.555
260.	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	(70.901)	38.103
270.	Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
280.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(70.901)	38.103

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Voci (importi in Euro)		30-giu-20	30-giu-19
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	(70.901)	38.103
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico			
20.	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
30.	Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)		
40.	Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
50.	Attività materiali		
60.	Attività immateriali		
70.	Piani a benefici definiti	1.464	(34.475)
80.	Attività non correnti in via di dismissione		
90.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico			
100.	Coperture di investimenti esteri		
110.	Differenze di cambio		
120.	Copertura dei flussi finanziari		
140.	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
150.	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
160.	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
170.	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	1.464	
180.	Redditività complessiva (Voce 10 +170)	(69.437)	3.628

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31-dic- 19	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01- gen-20	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva 30-giu-20	Patrimonio netto al 30-giu-20
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazione di riserve	Operazioni sul patrimonio						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	1.950.000		1.950.000										1.950.000
Sovrapprezzo emissioni	1.604.006		1.604.006								435.497		2.039.503
Riserve: a) di utili b) altre	808.682		808.682	41.328									850.010
Riserve da valutazione	(40.924)		(40.924)									1.464	(39.461)
Strumenti di capitale													-
Azioni proprie	(63.475)		(63.475)										(63.475)
Utile (Perdita) di esercizio	41.328		41.328	(41.328)								(70.901)	(70.901)
Patrimonio netto	4.299.617	-	4.299.617	-	-	-		-	-	-	435.497	(69.437)	4.665.677

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

	Esistenze al 31.12.2018	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2019	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva 30.06.2019	Patrimonio netto al 30.06.2019
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazione di riserve	Operazioni sul patrimonio						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	1.500.000		1.500.000										1.500.000
Sovrapprezzo emissioni													-
Riserve: a) di utili b) altre	762.653		762.653	46.029									808.682
Riserve da valutazione	(14.926)		(14.926)									(34.475)	(49.401)
Strumenti di capitale													-
Azioni proprie	(6.817)		(6.817)								(56.658)		(63.475)
Utile (Perdita) di esercizio	46.029		46.029	(46.029)								38.103	38.103
Patrimonio netto	2.286.939		2.286.939	-	-	-		-	-	-	(56.658)	3.628	2.233.909

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

RENDICONTO FINANZIARIO

A. ATTIVITÀ OPERATIVA		30-giu-2020	30-giu-2019
1	GESTIONE	58.483	137.594
-	interessi attivi incassati (+)	1.019	485
-	interessi passivi pagati (-)	(7.532)	(4.715)
-	dividendi e proventi simili (+)	-	-
-	commissioni nette (+/-)	1.458.130	1.342.844
-	- spese per il personale (-)	(713.281)	(600.996)
-	altri costi (-)	(764.805)	(648.481)
-	altri ricavi (+)	75.259	11.902
-	imposte e tasse (-)	9.693	36.555
-	costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale	-	-
2	LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	193.856	156.565
-	attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
-	attività finanziarie designate al fair value: altre attività obbligatoriamente valutate al fair value	-	-
-	attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
-	attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	418.859	251.059
-	altre attività	(225.003)	(94.495)
3	LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITÀ FINANZIARIE	(425.153)	(114.382)
-	passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(61.208)	2.533
-	passività finanziarie di negoziazione	-	-
-	passività finanziarie designate al fair value	-	-
-	altre passività	(363.945)	(116.915)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		(172.814)	179.776
B	ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1	LIQUIDITÀ GENERATA DA	-	-
-	vendite di partecipazioni	-	-
-	dividendi incassati da partecipazioni	-	-
-	vendite di attività materiali	-	-
-	vendite di attività immateriali	-	-
-	vendite di rami d'azienda	-	-
2	LIQUIDITÀ ASSORBITA DA	(263.980)	(121.402)
-	acquisiti di partecipazioni	-	-
-	acquisto di attività materiali	(180.064)	(36.689)
-	acquisto di attività immateriali	(83.916)	(84.713)
-	acquisti di rami d'azienda	-	-
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		(263.980)	(121.402)
C	ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
-	emissione/acquisti di azioni proprie	-	(56.657)
-	emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
-	distribuzione dividendi e altre finalità	436.961	-
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		436.961	(56.657)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO		166	1.717

RICONCILIAZIONE

Descrizione	30-giu-2020	30-giu-2019
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.016	1.484
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	166	1.717
Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.182	3.202

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2020 è redatto, secondo gli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “Ifrs” Accounting, “Ias”, o principi contabili internazionali) emanati dall’International Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento Comunitario (ce) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002.

Con riferimento alla struttura degli schemi di bilancio si è fatto riferimento a quanto stabilito da Banca d’Italia ne “Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari” del 30 novembre 2018.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020, redatta secondo lo IAS 34 (Bilanci intermedi) sono stati applicati i medesimi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2019. Si rimanda pertanto a quanto indicato nel Bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 per una più approfondita disamina dei principi utilizzati.

Le politiche contabili descritte nel seguito sono state applicate nella preparazione dei prospetti contabili relativi a tutti i periodi presentati nel bilancio.

Principi generali di redazione

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2020 è redatto secondo il principio della contabilizzazione per competenza ed in base all’assunzione di funzionamento e continuità aziendale. Nella redazione del bilancio si è tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell’informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati sono coerenti e sostanzialmente invariati con quelli applicati nel bilancio annuale al 31 dicembre 2019..

Note di commento sullo stato patrimoniale

ATTIVO

Cassa e disponibilità liquide

Valori in unità di euro	30-giu-20	31-dic-19
Cassa	1.182	1.016
Cassa altri valori	-	-
Totale	1.182	1.016

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso banche

In questa voce confluiscono tutti i crediti verso banche, enti finanziari e verso la clientela, qualunque sia la forma tecnica.

Crediti verso banche (valori in unità di Euro)												
Composizione	Totale 30-giu-20						Totale 31-dic-19					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti	2.105.893			2.105.893			2.387.925			2.387.925		
1.2 Crediti per servizi												
1.3 Pronti contro termine												
- di cui: su titoli di Stato												
- di cui: su altri titoli di debito												
- di cui: su titoli di capitale												
1.4 Altri finanziamenti												
2. Titoli di debito												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
Totale	2.105.893			2.105.893			2.387.925			2.387.925		

Per la loro natura di attività finanziarie a vista, non è applicabile il metodo del costo ammortizzato. Dette attività finanziarie sono state valutate, pertanto, al fair value.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso società finanziarie

Crediti verso società finanziarie (valori in unità di Euro)

Composizione	Totale 30-giu-20						Totale 31-dic-19					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti												
1.2 Crediti per servizi												
1.3 Pronti contro termine												
- di cui: su titoli di Stato												
- di cui: su altri titoli di debito												
- di cui: su titoli di capitale												
1.4 Altri finanziamenti												
2. Titoli di debito												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
Totale	1.354.422			1.354.422			1.406.894			1.406.894		

Per la loro natura di attività finanziarie a vista, non è applicabile il metodo del costo ammortizzato. Dette attività finanziarie sono state valutate, pertanto, al fair value.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso la clientela

Crediti verso la clientela (valori in unità di Euro)

Composizione	Totale 30-giu-20						Totale 31-dic-19					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti												
1.2 Crediti per servizi												
1.3 Pronti contro termine												
- di cui: su titoli di Stato												
- di cui: su altri titoli di debito												
- di cui: su titoli di capitale												
1.4 Altri finanziamenti												
2. Titoli di debito												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
Totale	36.486			36.486			40.231			40.231		

Per la loro natura di attività finanziarie a vista, non è applicabile il metodo del costo ammortizzato. Dette attività finanziarie sono state valutate, pertanto, al fair value.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso consulenti finanziari

Crediti verso consulenti finanziari		
Composizione	30-giu-20	31-dic-19
1. Crediti verso consulenti finanziari		
di cui:		
- anticipi provvigionali	69.989	150.598
- altri crediti		
Totale valore di bilancio	69.989	150.598
Totale fair value	69.989	150.598

Attività materiali

Al 30 giugno 2020, le attività materiali presentano un saldo di Euro 1.899.939 e sono ripartite come sotto descritto.

Attività materiali		
Attività / Valori	Totale 30-giu-20	Totale 31-dic-19
1. Attività di proprietà		
a) terreni	360.800	360.800
b) fabbricati	1.257.570	1.281.120
c) mobili	6.821	7.713
d) impianti elettronici	26.260	16.362
e) altre		
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre	291.160	167.052
Totale	1.942.611	1.833.047

In base al principio contabile IFRS 16 tra le immobilizzazioni materiali sono iscritti i diritti d'uso associati ai contratti di leasing e di affitto sottoscritti dalla Società. L'importo complessivo dei diritti d'uso, al 30 giugno 2020, è stato determinato nella misura di Euro 291.160, di cui Euro 50.769 riferibili a leasing auto e Euro 240.391 alla locazione degli uffici di Milano e Roma.

Attività immateriali

Al 30 giugno 2020, le attività immateriali presentano un saldo di Euro 274.615 e sono ripartite come sotto descritto.

Attività immateriali				
Voci/Valutazione	30-giu-20		31-dic-19	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali				
2.1 generate internamente				
2.2 altre	274.615		249.582	
Totale	274.615		249.582	-

Gli importi riportati si riferiscono nella loro quasi totalità a software gestionali amministrativo – contabili in uso presso la Società.

Attività e passività fiscali

Attività fiscali: correnti e anticipate

Tra le attività fiscali e nel fondo imposte vengono rilevate le voci per imposte anticipate e differite. Tali stanziamenti trovano origine nelle differenze esistenti tra i criteri civilistici che presiedono alla relazione del bilancio e le norme di natura tributaria relative alla determinazione del reddito imponibile e sono effettuate al fine di adeguare il carico fiscale dei diversi esercizi a quello corrispondente ai risultati economico gestionali, sussistendo la ragionevole certezza dei redditi imponibili futuri. I differimenti sono stati effettuati con le aliquote che saranno in vigore nei periodi in cui si verificheranno le inversioni delle medesime differenze temporanee.

Composizione	Totale
Correnti	439.225
Anticipate	418.239
Totale	857.464

Le attività fiscali correnti di complessivi Euro 439.225 sono composte principalmente da crediti per IRES chiesta a rimborso e altri crediti associati ai benefici fiscali riconosciuti in seguito al processo di quotazione.

In riferimento alle differenze temporanee negative “imposte differite attive”, pari a Euro 418.239, si osserva che si tratta di componenti di reddito negativi che avranno effetto fiscale negli esercizi successivi ma competenza civilistica del presente

esercizio o dei precedenti. L'aliquota utilizzata ai fini del calcolo è pari al 24% ai soli fini IRES.

Passività fiscali: correnti e anticipate

Non sono state iscritte differenze temporanee positive "imposte correnti passive" e "imposte differite passive".

Altre attività

Al 30 giugno 2020 la voce "Altre attività" presenta un saldo di Euro 1.043.923 con un incremento, rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, di Euro 225.003. tale voce rappresenta crediti (con controparte di natura non finanziaria) non classificabili nella voce "*Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato*" e da alcuni costi di gestione che hanno generato la propria manifestazione numeraria in maniera anticipata rispetto alla competenza economica.

Altre attività		
Composizione	30-giu-20	31-dic-19
Depositi cauzionali	11.359	12.694
Altri crediti	708.225	709.690
Ratei attivi	-	151
Risconti attivi	324.339	96.385
Totale	1.043.923	818.920

PASSIVO

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce *Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato*, al 30 giugno 2020, ammonta complessivamente a Euro 1.362.755 in decremento di Euro 61.207 rispetto a quanto iscritto in bilancio nell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

Debiti

Debiti per finanziamenti						
Composizione	Totale 30-giu-20			Totale 31-dic-19		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti						
1.1. Pronti contro termine						
- di cui: su titoli di Stato						
- di cui: su altri titoli di debito						
- di cui: su titoli di capitale						
1.2. Finanziamenti	198.602			275.145		
2. Altri debiti		292.691	10.111		170.430	1.358
Totale	198.602	292.691	10.111	275.145	170.430	1.358
Fair value – livello 1						
Fair value – livello 2						
Fair value – livello 3						
Totale fair value	-	-	-	-	-	-

Il debito per finanziamenti rappresenta una riduzione determinata in base al piano di ammortamento.

Per la loro natura di passività finanziarie di lungo termine, nella valutazione dei debiti per finanziamenti è stato applicato il metodo del costo ammortizzato.

Si evidenzia come nella sottovoce “altri debiti” siano ricomprese le passività finanziarie costituite dal valore attuale dei canoni periodici previsti dai contratti di locazione o di leasing sottoscritti dalla Società. L'importo complessivo dei finanziamenti associati ai contratti di leasing o di locazione è pari a Euro 292.691, di cui Euro 53.185 riferibili ai leasing ed Euro 239.506 riferibili alla locazione degli uffici di Milano e Roma.

Debiti verso consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede

Debiti verso consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede		
Composizione	30-giu-20	31-dic-2019
Debiti per servizi (commissioni passive per offerta fuori sede)	861.351	977.029
Totale	861.351	977.029

Per la loro natura di passività finanziarie a vista, nella valutazione dei debiti verso consulenti finanziari non è applicabile il metodo del costo ammortizzato

Passività fiscali

Per quanto riguarda l'informazione di questa sezione, si rimanda a quanto esposto nella sezione "Attività e passività fiscali".

Altre passività

L'importo complessivo della voce in oggetto ammonta, al 30 giugno 2020, a Euro 1.127.563 con un incremento di Euro 23.979 rispetto allo scorso esercizio.

Il saldo è così ripartito:

Altre passività		
Composizione	30-giu-20	31-dic-19
Debiti vs fornitori	225.631	266.523
Debiti vs enti previdenziali	107.982	124.097
Debiti vs dipendenti	53.565	37.352
Debiti tributari	671.087	655.562
Altri debiti	69.298	66.502
Risconti passivi	-	211
Ratei passivi	-	1.295
Totale	1.127.563	1.151.542

La voce "Debiti tributari" ricomprende il debito verso l'erario per l'imposta di bollo per Euro 671.087 relativa all'esercizio 2018 sui rendiconti finanziari. La voce "Altri debiti" ricomprende i debiti verso i clienti per imposta di bollo per Euro 69.058, a fronte degli acconti versati dalla clientela con riferimento agli esercizi precedenti.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale è iscritto sulla base del suo valore attuariale. Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito (PUC), come previsto dallo IAS 19, che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storico-statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Al 30 giugno 2020, è stato utilizzato un tasso annuo di attualizzazione determinato, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione. Per la stima del fenomeno della mortalità all'interno del collettivo dei dipendenti è stata utilizzata la tavola di sopravvivenza RG48 utilizzata dalla Ragioneria Generale dello Stato per la stima degli oneri pensionistici della popolazione italiana. Come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, il TFR si rivaluta ogni anno ad un tasso pari al 75% dell'inflazione più un punto e mezzo percentuale. Di seguito sono indicati separatamente le variazioni annue in aumento e in diminuzione relative al TFR

“Trattamento di fine rapporto del personale”: variazioni annue

Trattamento di Fine Rapporto		
	30-giu-20	31-dic-19
A. Esistenze iniziali	283.514	296.817
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	22.644	32.881
B.2 Altre variazioni in aumento	-	21.651
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	(25.005)	(67.835)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(1.464)	
4. Importo finale	279.690	283.514

Altre informazioni

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore determinato con metodologia attuariale. Nella tavola successiva si fornisce lo schema sintetico per la scomposizione dei valori contabili secondo lo IAS 19 per il primo semestre 2020 relativi al TFR.

Anno di riferimento

Composizione	30-giu-20
Valore attuale dell'obbligazione (Past Service Liability) al 1° gennaio 2018	283.514
Valore attuale atteso delle prestazioni pagabili (Service Cost)	19.580
Interessi passivi (Oneri finanziari - Interest cost)	1.043
Costo relativo alle prestazioni correnti - costo previdenziale (Service Cost)	-
Utilizzi (Benefits paid)	(25.005)
Actuarial Gains /losses da esperienza	(478)
Actuarial Gains /losses da cambio ipotesi finanziarie	1.036
Valore del TFR iscritto in bilancio al 31 dicembre 2018	279.690

Si riporta nella tabella sottostante la riconciliazione TFR IAS 19 ed il Fondo TFR civilistico.

Riconciliazione TFR IAS 19 e TFR civilistico

Composizione	30-giu-20	31-dic-19
Defined Benefit Obligation	279.690	283.514
Fondo TFR civilistico	232.194	234.555
Surplus/Deficit	(47.496)	(48.959)

Fondo per rischi e oneri

La voce è iscritta per Euro 250.900 senza nessuna variazione rispetto allo scorso esercizio. Il fondo così determinato esprime la migliore stima possibile in funzione dei rischi potenziali a carico della società prendendo come riferimento nella sua determinazione sia le valutazioni espresse dal legale sia quanto rilevato a carico della stessa società negli esercizi passati.

Fondo per rischi e oneri

Composizione	30-giu-20	31-dic-2019
1. Impegni e garanzie rilasciate		
2. Fondi di quiescenza aziendali		
3. Altri fondi per rischi ed oneri		
3.1 controversie legali e fiscali	250.900	250.900
3.2 oneri per il personale		
3.3 altri		
Totale	250.900	250.900

Variazione nel semestre della voce “Fondi per rischi e oneri”

Altri fondi per rischi ed oneri: variazioni annue		
	30-giu-20	31-dic-19
A. Esistenze iniziali	250.900	282.763
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio		31.500
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
B.4 Altre variazioni		
C. Diminuzioni		
C.1 Utilizzo nell'esercizio		(42.385)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
C.3 Altre variazioni		(20.978)
4. Importo finale	250.900	250.900

Patrimonio

Le movimentazioni nel periodo delle voci componenti il patrimonio netto è quella di seguito descritta.

Capitale

Al 30 giugno 2020, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 1.950.000, diviso in numero 1.950.000 azioni.

Capitale	Importo
1. Capitale	1.950.000
1.1 Azioni ordinarie	1.950.000
1.2 Altre azioni (da specificare)	-

Azioni proprie

Al 30 giugno 2020 la Società detiene n. 55.500 azioni proprie.

Capitale	Importo
1. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	(63.475)
1.2 Altre azioni (da specificare)	-

Sovrapprezzi di emissione

Sovrapprezzi di emissione	Importo
Riserva sovrapprezzi di emissione	2.039.503

Come previsto dal principio contabile IAS 32, l'ammontare complessivo delle Riserva sovrapprezzi di emissione è decurtato dei costi sostenuti per il processo di aumento di capitale e di quotazione

Altre informazioni – composizione e variazione della voce “Riserve”

Riserve				
	Legale	Utili portati a nuovo	Altre (da specificare)	Totale
A. Esistenze iniziali	93.039		715.643	808.682
B. Aumenti				
B.1 Attribuzioni di utili	2.066		39.262	41.328
B.2 Altre variazioni				
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
3.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	95.105		754.905	850.010

Riserve – Altre (FTA)	
A. Esistenze iniziali	(40.924)
B. Aumenti	
B.1 Surplus attuariale	1.436
B.2 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	
C.1 Deficit attuariale	-
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-
D. Esistenze finali	(39.461)

Di seguito si evidenzia l'importo, la possibilità di utilizzazione, la parte disponibile e l'utilizzazione di ciascuna posta del patrimonio netto contabile.

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
CAPITALE	1.950.000	B	1.950.000		
RISERVE DI CAPITALE	-	-	-		-
Riserva sovrapprezzo emissioni	2.039.503	A, B ⁽¹⁾	2.039.503		-
RISERVE DI UTILI	-	-	-	-	-
Riserva legale ⁽²⁾	95.105	B	95.105	-	-
Riserva facoltativa	-	A, B, C	-	-	-
Riserva straordinaria	754.905	A, B, C	754.905	-	-
ALTRE RISERVE		-			-
Riserva a copertura perdite		A, B			-
Azioni Proprie	(63.475)	A, B	(63.475)		-
Riserva F.T.A.	(39.461)	A, B, C	(39.461)		-
UTILI PORTATI A NUOVO	-	-	-		-
Utile portati a nuovo		A, B, C			-
Perdite portate a nuovo	-	A, B, C	-		-
TOTALE	4.736.577	-	4.736.577		-
Quota non distribuibile				-	-
Residua quota distribuibile	-	-	-	-	-

NOTE:

A = disponibile per aumento di capitale
 B = disponibile per copertura delle perdite
 C = distribuibile

(1) Utilizzabile per la copertura delle perdite soltanto in via subordinata rispetto alle altre riserve del netto caratterizzate da minori vincoli di disponibilità

(2) Si ricorda che, sino a quando l'importo della riserva legale non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, si deve accantonare almeno la ventesima parte degli utili netti annuali. Una volta che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale, l'eccedenza diviene disponibile (*cfr.* art. 2430 c.c.).

Note di commento sul conto economico

Commissioni attive

La voce “Commissioni attive”, al 30 giugno 2020, presenta un saldo pari a Euro 3.326.614, in aumento del 5% rispetto ai valori del primo semestre 2019. Il seguente schema illustra la distribuzione delle commissioni attive per tipologia di servizi e attività.

Commissioni attive		
	30-giu-20	30-giu-19
1. Negoziazioni per conto proprio		
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti		
3. Collocamento e distribuzione		
- di titoli		
- di servizi di terzi:		
- gestioni di portafogli	23.347	23.785
- gestioni collettive	1.865.456	1.719.203
- prodotti assicurativi	1.369.434	1.358.909
- altri		
4. Gestioni di portafogli		
- propria		
- delegata da terzi		
5. Ricezione e trasmissione di ordini		
6. Consulenza in materia di investimenti	67.776	65.044
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria		
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione		
9. Custodia e amministrazione		
10. Negoziazione di valute		
11. Altri servizi	600	7.300
Totale	3.326.614	3.174.241

Commissioni passive

La voce “Commissioni passive”, al 30 giugno 2020, presenta un saldo pari a Euro 1.868.484, in aumento del 2% rispetto ai valori del medesimo periodo dell’esercizio precedente. Il seguente schema illustra la distribuzione delle commissioni passive per tipologia di servizi e attività.

Commissioni passive		
	30-giu-20	30-giu-19
1. Negoziazioni per conto proprio		
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti		
3. Collocamento e distribuzione		
- di titoli		
- di servizi di terzi:		
- gestioni di portafogli	15.164	15.271
- altri	1.819.042	1.778.859
4. Gestioni di portafogli		
- propria		
- delegata da terzi		
5. Raccolta ordini		
6. Consulenza in materia di investimenti	33.888	32.522
7. Custodia e amministrazione		
8. Altri servizi	390	4.745
Totale	1.868.484	1.831.397

Interessi attivi e proventi assimilati

La voce “Interessi attivi e proventi assimilati” presenta un saldo di Euro 1.019 al 30 giugno 2020 ed è così composta.

Interessi attivi e proventi assimilati					
Voci/forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Altre operazioni	30-giu-20	30-giu-19
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:					
1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
1.2 Attività finanziarie designate al fair value					
1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:					
3.1 Crediti verso banche			1.019	1.019	485
3.2 Crediti verso società finanziarie					
3.3 Crediti verso clientela					
4. Derivati di copertura					
5. Altre attività					

6. Passività finanziarie			
Totale	1.019	1.019	485
Di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired			

Interessi passivi e oneri assimilati

La voce “Interessi passivi e oneri assimilati” presenta un saldo di Euro 7.532 al 30 giugno 2020 ed è così composta.

Interessi passivi e oneri assimilati

Voci/forme tecniche	Pronti contro termine	Altri finanziamenti	Titoli	Altro	30-giu-20	30-giu-19
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato				7.532	7.532	4.715
1.1 Verso banche				2.205	2.205	495
1.2 Verso società finanziarie				5.327	5.327	4.220
1.3 Verso clientela						
1.4 Titoli in circolazione						
2. Passività finanziarie di negoziazione						
3. Passività finanziarie valutate al fair value						
4. Altre passività						
5. Derivati di copertura						
6. Attività finanziarie						
Totale				7.532	7.532	4.715

Spese amministrative

La voce “Spese amministrative per il personale” presenta un saldo di Euro 713.281 al 30 giugno 2020 in crescita Euro 112.285 rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente. La crescita delle spese del personale, come rappresentato nella Relazione sulla gestione, è effetto della decisione della Società di rafforzare la struttura organizzativa funzionale alle attività di selezione di consulenti finanziari e dell’assunzione del primo consulente finanziario dipendente, entrambe leve ritenute di carattere strategico a supporto della crescita.

Spese per il personale		
Voci/settori	30-giu-20	30-giu-19
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	359.185	352.568
b) oneri sociali	2.670	1.360
c) indennità di fine rapporto		
d) spese previdenziali	98.001	104.953
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	31.482	25.883
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	270	691
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
h) altre spese	42.265	16.202
2. Altro personale in attività		
3. Amministratori e sindaci	179.408	99.339
4. Personale collocato a riposo		
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende		
6. Rimborsi spesa per dipendenti distaccati presso la società		
Totale	713.281	600.996

La voce “Altre spese amministrative” presenta un saldo di Euro 726.327 al 30 giugno 2020 in crescita Euro 100.689 rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente, prevalentemente per effetto dei costi ricorrenti relativi alla quotazione delle azioni della Società su AIM Italia.

Altre spese amministrative		
Descrizione	30-giu-20	30-giu-19
Assicurazioni varie	69.184	61.886
Assistenza e manutenzione	3.526	2.831
Cancelleria e stampati	5.269	8.081
Canoni di assistenza tecnica	57.246	50.326
Canoni locazioni	14.002	12.294
Commissioni e spese bancarie	3.367	1.299
Consulenze ed onorari	168.102	128.640
Elaborazioni paghe	6.136	5.621
Enasarco	96.837	90.346
Utenze	15.201	18.316
Imposte e tasse varie	6.065	5.942
Noli	8.624	11.273

Postelegrafoniche e bollati	3.723	3.026
Prestazioni da terzi varie	42.783	15.902
Realizzazione rivista e cortometraggio	6.710	34.148
Ricerca e selezione consulenti finanziari	22.565	23.235
Sopravvenienze e minusvalenze	3.661	1.203
Spese di pubblicità	15.310	13.816
Spese di pulizia	9.949	6.781
Spese di rappresentanza	8.750	31.378
Spese di recapito	3.091	8.442
Spese hardware/software	63.738	60.218
Spese quotazione	79.680	0
Spese per convegni	1.720	11.630
Spese varie	5.177	2.453
Spese viaggi	5.911	16.551
Totale	726.327	625.638

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

Si tratta di ammortamenti relativi a beni immobili, mobili ed arredamento e altri beni strumentali.

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali				
Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a - b + c)
1. Di proprietà				
- ad uso funzionale	37.276			37.276
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale	33.225			33.225
- per investimento				
Totale	70.500			70.500

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Si tratta di ammortamenti relativi a software ed a diritti di autori.

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali				
Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a - b + c)
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali				
2.1 Di proprietà	58.883			58.883
- generate internamente				
- altre				
2.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	58.883			58.883

Altri proventi e oneri di gestione

Al 30 giugno 2020, la voce “Altri proventi e oneri di gestione” è pari a Euro 36.780 in aumento di Euro 47.721 rispetto al primo semestre 2019, variazione dovuta prevalentemente all’esito positivo di un contenzioso attivo nei confronti di altro intermediario.

Altri proventi e oneri di gestione		
Voci	30-giu-20	30-giu-19
Altri proventi		
Proventi finanziari	46.697	-
Sopravvenienze attive	18.759	3.140
Ricavi diversi	9.803	6.465
Contributi ass. tempo indeterminato e apprend.		
Altri oneri		
Quote associative	(23.570)	(20.546)
Bonus clienti	(13.573)	
Costi diversi	(1.335)	
Totale	36.780	(10.941)

Imposte sul reddito dell'esercizio e dell'operatività corrente

Composizione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

Imposte sul reddito dell'esercizio	
Voci	30-giu-20
1. Imposte correnti	8.218
2. Variazioni imposte correnti	0
3. Riduzione delle imposte correnti	
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n: 241/2011	
4. Variazione delle imposte anticipate	-17.911
5. Variazione delle imposte differite	
Totale	-9.693

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Riconciliazione IRES	Valore	Imposte
Risultato ante imposte	-80.594	
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		-19.343
<i>Riprese tassabili in esercizi successivi</i>		
Totale	0	
<i>Differenze deducibili in esercizi successivi</i>		
Accantonamenti F.do rischi	0	
Accantonamento PF	0	
Accantonamento TFR	0	
Compenso amministratori	0	
Costi revisione e consulenti prestazioni servizi non conclusi	-15.926	
Totale	-15.926	
<i>Differenze temporanee da esercizi precedenti</i>		
Costi revisione e consulenti prestazioni servizi conclusi	-21.250	
Compenso amministratori	-5.048	
Recupero accantonamento TFR	-1.464	
Utilizzo fondo rischi	0	
Utilizzo PF	0	
Utilizzo perdita fiscale	0	
Totale	-27.762	
<i>Differenze che non si riverseranno in altri esercizi</i>		
IMU	3.959	
Sanzioni fiscali	0	
Oneri finanziari indeducibili	219	
Sopravvenienze passive non deducibili	3.631	
Costi telefonici	1.912	
Amm.to impianto telefonico	9	
Spese impiego autovetture	14.067	

Spese ristoranti	2.169
Spese immobili abitativi nd	7.700
Erogazioni liberali	0
Altri costi non deducibili	394
Imposte esercizi precedenti	0
Super ammortamenti	-571
Deducibilità IMU	-1.980
Sopravvenienze attive non imponibili	0
Credito d'imposta R&S	0
Deduzione 6% versamenti fondi previdenza	-395
Deduzione IRAP costo del personale	0
Deduzione 10% IRAP	0
Deduzione costi quotazione imputati a PN	0
Totale	31.114
Imponibile fiscale definitivo	-93.168

IRES per l'esercizio con aliquota 24%	-22.360
--	----------------

Riconciliazione IRAP	Valore	Imposta
Commissioni attive	3.326.014	
Commissioni passive	-1.868.484	
<i>Margine di intermediazione</i>	<i>1.457.530</i>	
<i>Costi deducibili</i>		
Rettifiche di valore attività materiali	-63.450	
Rettifiche di valore attività immateriali	-52.995	
Altre spese amministrative	-697.562	
Totale	-814.007	
Imponibile teorico	643.523	

Onere fiscale teorico (aliquota 4,65%)	29.924
---	---------------

Differenze temporanee da esercizi precedenti

	0
Totale	0

Differenze che non si riverteranno in altri esercizi

IMU	3.563
Altri costi non deducibili IRAP	5.791
Deduzione costi quotazione imputati a PN	0
Totale	9.354

Deduzioni personale

INAIL	-1.066
Costo apprendisti	-12.909
Cuneo fiscale	-193.682
Deduzione costo residuo	-268.470
Totale	-476.127

Imponibile fiscale	176.750
---------------------------	----------------

IRAP per l'esercizio con aliquota 4,65%	8.219
--	--------------

Operazioni con parti correlate

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

Compensi degli amministratori e dei dirigenti		
Voci	30-giu-2020	30-giu-2019
a) Amministratori	158.473	78.404
b) Collegio Sindacale	20.935	20.935
c) Direttore generale	70.522	64.425
Totale	250.930	163.764

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Al 30 giugno 2020, non sono presenti crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le operazioni in essere al 30 giugno 2020, individuate dal Principio Contabile Internazionale n. 24 si riferiscono a rapporti contrattuali e finanziari intrattenuti dall'azienda con i propri Amministratori.

Al 30 giugno 2020 le transazioni con parti correlate sono pari complessivamente a Euro 211.020,00, relative a costi, per transazioni diverse dai compensi spettanti per la carica, che fanno riferimento a compensi percepiti nell'ambito dell'attività professionale di consulenza finanziaria.

Relativamente ai rapporti di natura economica e patrimoniale intercorsi con le parti correlate come sopra identificate, essi sono analiticamente evidenziati nel seguente prospetto.

Transazioni con parti correlate		
	30-giu-2020	31-dic-2019
Costi		
Commissioni passive	211.020	430.434
Altri oneri	-	22.295
Ricavi		
Commissioni attive	-	-
Attivo		
Altri crediti	-	17.500

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE

**Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio semestrale abbreviato**

Ria Grant Thornton S.p.A.
Via Melchiorre Gioia, 8
20124 Milano

T +39 02 3314809
F +39 02 33104195

*Agli Azionisti della
Copernico SIM S.p.A.*

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Copernico SIM S.p.A. al 30 giugno 2020. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

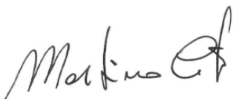
Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di Copernico SIM S.p.A. al 30 giugno 2020, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 30 settembre 2020

Ria Grant Thornton S.p.A.



Martino Cito
Socio