



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2021

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</u>	<u>21</u>
DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI	21
PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE	21
INFORMAZIONI SULLA CONTINUITÀ AZIENDALE	21
NOTE ILLUSTRATIVE SULLO STATO PATRIMONIALE	23
NOTE ILLUSTRATIVE SUL CONTO ECONOMICO	35
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE</u>	<u>44</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

Deloitte & Touche S.p.A.



RELAZIONE INTERMEDIA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il semestre chiuso al 30 giugno 2021 ha registrato una crescita dei ricavi di circa il 20,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, passando da 3,3 milioni a 4 milioni di Euro. Il margine di intermediazione cresce di circa il 14,4% rispetto al primo semestre 2020, passando da 1,5 milioni a 1,7 milioni di Euro.

Le spese amministrative registrano un incremento di circa il 18% attestandosi a Euro 1,7 milioni, determinato in modo prevalente da investimenti funzionali a supportare la nuova divisione Digital marketing, operativa dal settembre 2020 e dagli investimenti sostenuti per la digitalizzazione delle procedure e per l'efficientamento del sistema informativo aziendale.

Al 30 giugno 2021, si registra un risultato negativo pari a Euro 109.392, mentre nello stesso periodo dell'esercizio precedente si registrava un risultato negativo di Euro 70.901.

Pur in presenza di una performante crescita dei ricavi e del margine di intermediazione, peraltro, in un contesto economico e sociale ancora fortemente condizionato dalla crisi sanitaria, la scelta della Società di investire significativamente nello sviluppo di nuove linee di business ha avuto, nel breve periodo, un impatto negativo sul risultato al 30 giugno 2021.

La crescita dei ricavi e del margine è sostenuta infatti, nell'attuale fase, da linee di business consolidate, mentre la produzione afferente alle nuove linee non ha raggiunto ancora i livelli attesi.

Si rileva, in aggiunta, che i dati di raccolta e di portafoglio registrano, nel corso del primo semestre 2021, consistenti incrementi, sia rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio sia rispetto agli andamenti registrati storicamente negli anni.

In particolare, si evidenzia che, a partire dall'anno di quotazione della Società all'AIM, il portafoglio complessivo detenuto dalla Società è passato da circa 497 milioni di Euro a circa 669 milioni di euro, registrando una crescita complessiva, nell'intero orizzonte temporale di circa il 35%.

Proseguono, inoltre, le attività di sviluppo delle implementazioni sistemiche funzionali all'automazione e alla digitalizzazione del nuovo servizio di consulenza in materia di investimenti in abbinamento al servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO), già operativo e a disposizione di clienti con portafoglio superiore a 2 milioni di Euro.

La valutazione del risultato al 30 giugno 2021, la consistenza dei flussi di ricavo e l'andamento della raccolta, pertanto, consentono di rilevare:

- il carattere non strutturale della perdita registrata, legata a decisioni di investimento assunte dalla Società;
- la vitalità della Società e la sua capacità di generare crescita e flussi di ricavo che si consolidano nel tempo;

- una struttura commerciale dinamica, che ha raggiunto un significativo risultato in termini di raccolta, supportata dalla digitalizzazione delle procedure nell'ambito della prestazione dei servizi di investimento.

Si evidenzia che i risultati rappresentati sono stati conseguiti, al momento, esclusivamente mediante leve di crescita interne e che la Società persegue, tuttora, l'obiettivo di accelerare ulteriormente il processo di crescita, anche mediante operazioni di natura straordinaria.

Attività svolta e situazione della Società

Anche il primo semestre 2021 è stato influenzato dall'emergenza sanitaria Covid-19 i cui effetti sono stati mitigati nel corso dei mesi dall'intensificarsi delle campagne vaccinali avviate a livello internazionale. Permangono numerose misure governative volte a ridurre la diffusione del virus, tuttavia, l'efficacia e la crescente diffusione dei vaccini tra la popolazione consentono di guardare l'evoluzione dello scenario prospettico con maggiore ottimismo.

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.

In questo contesto, la Società ha proseguito l'attività di sviluppo e aggiornamento della propria struttura informatica. In particolare, in aggiunta alla dematerializzazione della modulistica e alla digitalizzazione delle procedure, già rilasciate nel corso del precedente esercizio, nel corso del primo semestre 2021 è stato reso disponibile alla clientela una sezione dispositiva all'interno della propria area riservata, che consente di eseguire, anche a distanza, le operazioni di investimento raccomandate dalla Società e l'aggiornamento della documentazione contrattuale. Le implementazioni effettuate consentono di raggiungere il duplice obiettivo di presidiare maggiormente il rischio operativo e di efficientare la prestazione dei servizi di investimento, a vantaggio della clientela e dei consulenti finanziari della Società.

Nei primi mesi del 2021, è stata rilasciata in versione test una nuova piattaforma per la rendicontazione delle posizioni della clientela. Il nuovo sistema di rendicontazione permette di effettuare approfondite analisi sulle principali caratteristiche del portafoglio della clientela, di agevolare la relazione cliente-consulente finanziario e di accrescere la qualità del servizio erogato.

Nel corso del primo semestre 2021, come già rilevato, sono proseguite le attività di sviluppo delle implementazioni sistemiche funzionali all'automazione e alla digitalizzazione del nuovo servizio di consulenza in materia di investimenti in abbinamento al servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO), fatto che consentirà di ridurre la soglia di portafoglio per l'accesso al servizio, ora pari a 2 milioni di Euro, ampliando, di fatto, la platea di clienti potenzialmente interessati.

L'attività volta ad accrescere la visibilità del *brand* aziendale è proseguita in modo intensivo anche nel corso del 2021. Gli investimenti sono stati focalizzati su specifiche campagne pubblicitarie di *digital marketing*, con la duplice finalità di agevolare il contatto tra i consulenti finanziari e la clientela potenziale e agevolare l'attività di selezione e reclutamento di nuovi consulenti finanziari.

Nel corso del semestre è stato sottoscritto un accordo con la società Sara Assicurazioni per la distribuzione di un prodotto assicurativo di tipo multiramo la cui struttura incorpora la metodologia predisposta dal Comitato di Investimenti. L'accordo arricchisce l'offerta commerciale della Società e accresce la qualità del servizio erogato alla clientela attraverso un prodotto in grado di coniugare i vantaggi di una gestione separata con i benefici di una diversificazione offerti da componenti di portafoglio più volatili.

Al 30 giugno 2021, la struttura dei consulenti finanziari di cui si avvale la Società per la distribuzione dei propri servizi si è attestata complessivamente a 87 unità, in aumento di tre unità rispetto al 31 dicembre 2020. Nel corso del primo semestre, è stato assunto un nuovo consulente finanziario dipendente in aggiunta alla risorsa già operativa all'interno rete commerciale con contratto di lavoro subordinato.

La Società ha proseguito le attività di selezione e inserimento di nuovi professionisti, sempre con l'obiettivo di accrescere il portafoglio medio per consulente finanziario. Al riguardo, si evidenzia che il portafoglio medio per consulente finanziario è ancora in crescita e pari a 7,7 milioni di Euro al 30 giugno 2021, rispetto a 7,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2020.

In data 1 marzo 2021 la società E.F.FIM. S.p.A. ha comunicato l'avvenuto raggiungimento della soglia di rilevanza del 5% del capitale sociale della Società.

L'operazione ha carattere strategico e di lungo periodo ed è inquadrato in un più ampio processo di diversificazione della società E.F.FIM. S.p.A., Società attualmente focalizzata prevalentemente nel settore immobiliare.

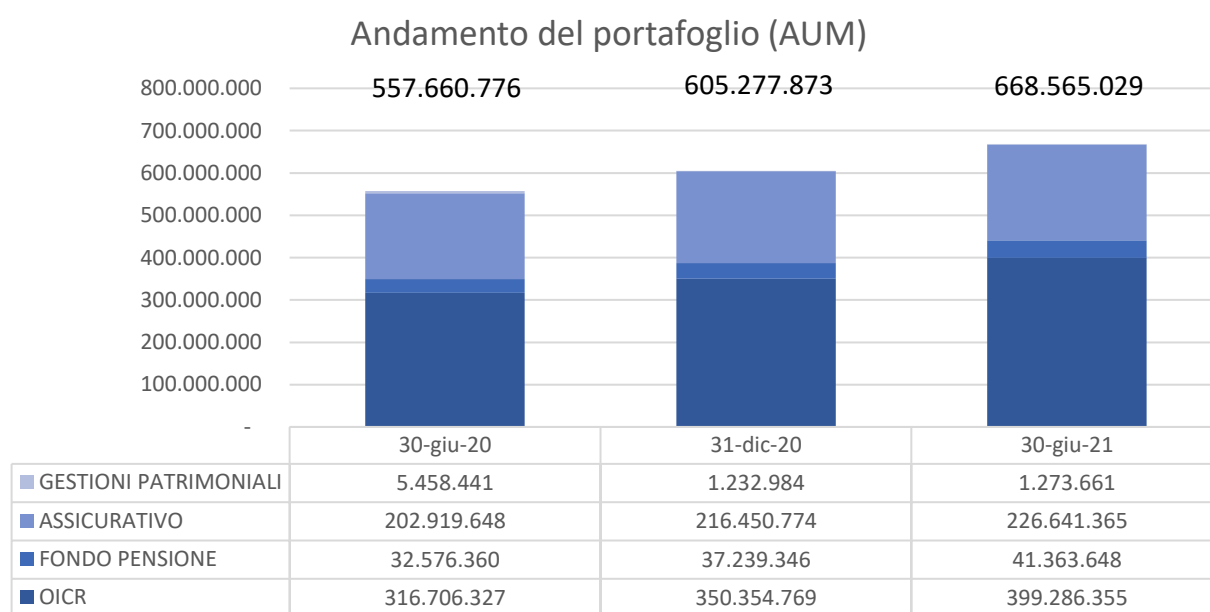
Sempre con riferimento all'1 marzo 2021 la Società ha ricevuto comunicazione che gli azionisti dott. Furio Impellizzeri e dott. Carlo Milesi sono scesi sotto la soglia di rilevanza del 5%.

Andamento della raccolta e del portafoglio

Al 30 giugno 2021, si registra una raccolta netta positiva pari a 41,1 milioni di Euro rispetto a 17,5 milioni di Euro del primo semestre 2020, segnando un incremento pari a quasi il 135%, e una raccolta lorda di Euro 85,1 milioni rispetto a 50,5 milioni di Euro dei primi sei mesi del precedente esercizio. Il saldo semestrale di raccolta netta risulta superiore di oltre un terzo rispetto all'intera raccolta netta conseguita nel precedente esercizio.

	I semestre 2020	II semestre 2020	I semestre 2021
Raccolta Lorda	50.461.946	62.275.888	85.112.219
Raccolta Netta	17.510.374	13.043.736	41.100.526

Il portafoglio, al 30 giugno 2021, si attesta a 669 milioni di Euro, allocato principalmente in strumenti del risparmio gestito e in prodotti di tipo assicurativo, in crescita del 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Con riferimento al 31 dicembre 2020, si registra un significativo incremento del portafoglio, per un ammontare di circa 63 milioni di Euro (+10,46%), dovuto alle favorevoli dinamiche di raccolta e di mercato.



Analisi delle principali voci di bilancio

Il fatturato, al 30 giugno 2021, registra una crescita di circa il 20,5% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, attestandosi a 4 milioni di Euro. Il margine di intermediazione cresce di circa il 14,4% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, raggiungendo, al 30 giugno 2021, 1,7 milioni di Euro.

Le spese amministrative registrano un incremento di circa il 18% attestandosi a Euro 1,7 milioni. La crescita delle spese amministrative è generata principalmente dagli investimenti connessi alla divisione *digital marketing*, di carattere organizzativo e di pubblicità, e dai costi connessi alla rafforzamento della struttura informatica, volti ad accrescere la qualità e l'efficienza dei servizi erogati.

Il primo semestre si chiude con un risultato negativo pari a Euro 109.392 rispetto a una perdita di Euro 70.901 nel corrispondente periodo del 2020 e, per quanto rappresentato, la perdita rilevata nel periodo non ha carattere strutturale, ma è legata a decisioni di investimento assunte dalla Società.

Le rettifiche delle attività materiali sono aumentate di circa 14%, per effetto di dinamiche associate ai leasing e alle locazioni sottoscritte dalla Società nel corso dell'esercizio e contabilizzati secondo il principio contabile IFRS16.

Il decremento delle rettifiche delle immobilizzazioni immateriali è determinato principalmente dal rinnovo del contratto con l'*outsourcer* del gestionale aziendale, che ha determinato una ridefinizione dei piani di ammortamento degli investimenti effettuati.

Con riferimento alla situazione patrimoniale, le principali variazioni, rispetto all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2020, riguardano le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato (diminuite di Euro 683.172) e la voce altre passività (diminuite di Euro 864.342). Il decremento delle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato è imputabile alla riduzione dei crediti verso le banche per effetto degli investimenti effettuati e dalle ordinarie dinamiche dei flussi di cassa, mentre il decremento delle altre passività è ascrivibile principalmente alla riduzione dei debiti verso l'erario per imposta di bollo sui rendiconti finanziari.

Di seguito è rappresentata la posizione finanziaria netta, al 30 giugno 2021.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.12.2020	30.06.2021
<i>valori in Euro / 000</i>		
A. Cassa	-1	-1
B. Altre disponibilità liquide (Crediti verso banche)	-2.031	-1.262
C. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	-2.032	-1.263
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	114	109
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	114	109
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	-1.918	-1.154
K. Debiti bancari non correnti	327	309
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	327	309
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	-1.591	-845

La variazione dell'indebitamento finanziario netto è ascrivibile principalmente alle dinamiche associate alla modalità di remunerazione riconosciuta alla rete commerciale per il collocamento di alcuni strumenti finanziari e agli investimenti di carattere prevalentemente pubblicitario relativi alla divisione *digital marketing*.

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 2021, 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 2021 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 2020 per una più approfondita disamina dei principali rischi a cui la Società è esposta.

Azioni proprie in portafoglio

La Società, al 30 giugno 2021, detiene 55.500 azioni proprie.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

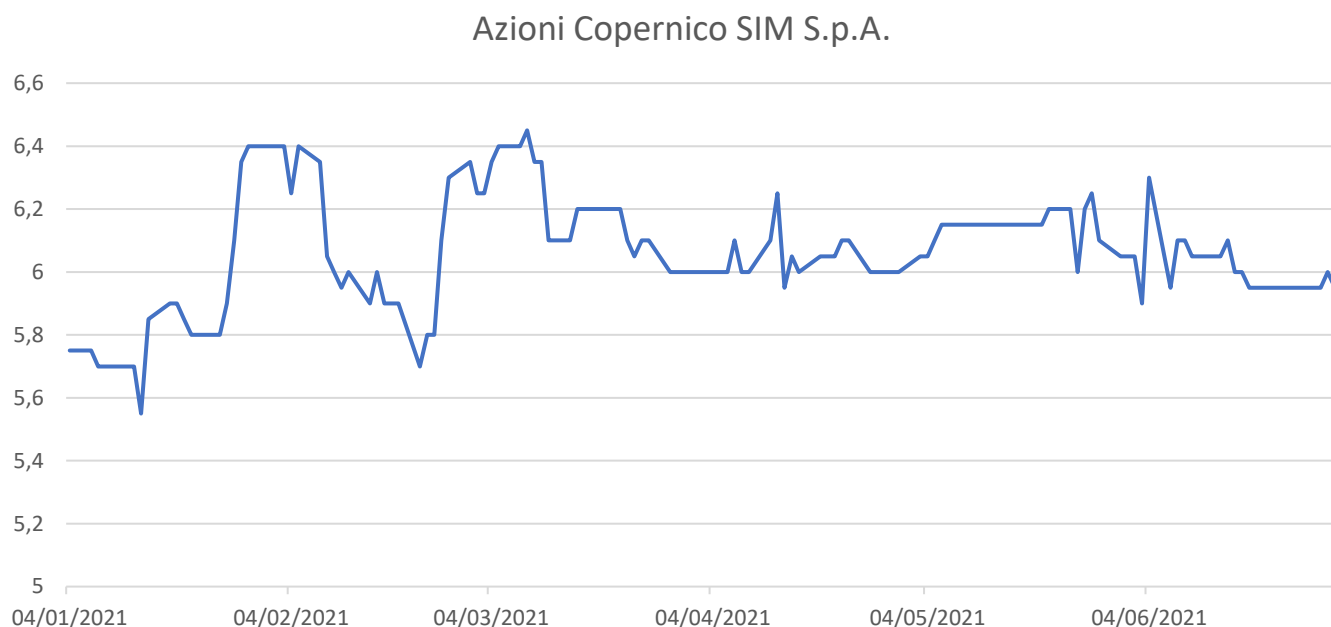
Al 30 giugno 2021, non esistono imprese controllate, controllanti o sottoposte al controllo di queste ultime, nonché imprese sottoposte ad influenza notevole ai sensi dell'art. 19, comma 1, del D. Lgs 87/92.

Patrimonio

Il patrimonio netto contabile è passato da Euro 4.490.704 al 31 dicembre 2020 a Euro 4.388.417 al 30 giugno 2021.

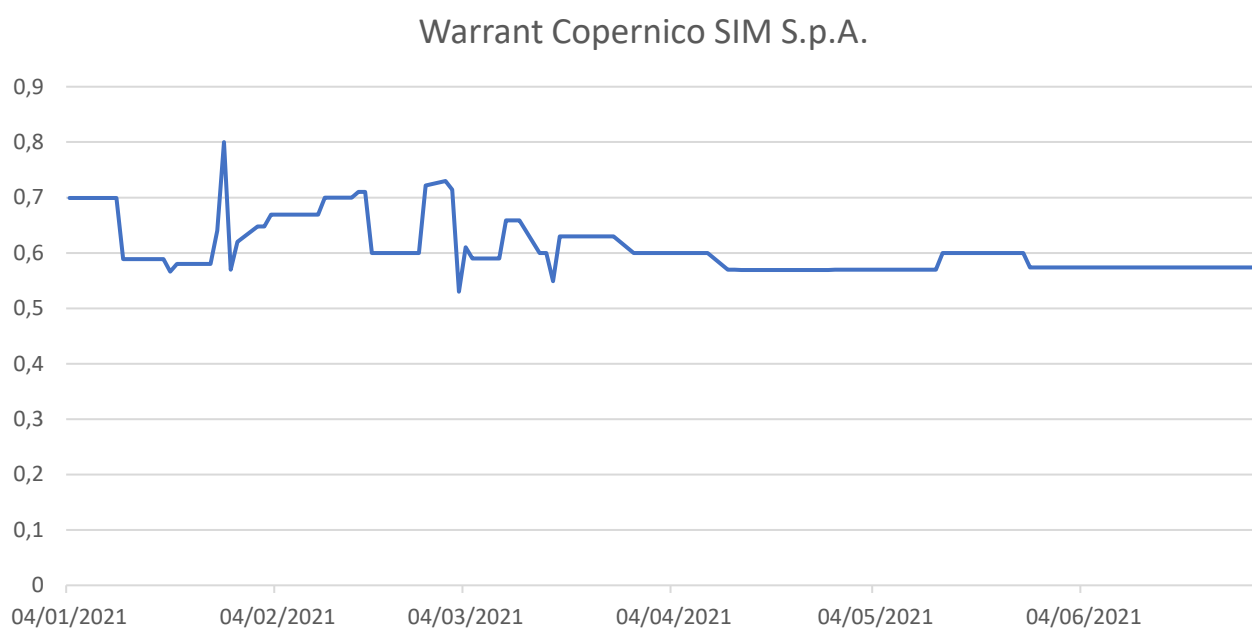
Andamento del titolo

Al 30 giugno 2021 l'azione quotava 5.95 Euro in crescita di circa il 3,48% rispetto al prezzo di chiusura del precedente esercizio.



Fonte: Bloomberg

Alla data del 30 giugno 2021 il warrant quotava 0,5736 in calo di circa il 18% rispetto al prezzo di chiusura del precedente esercizio.



Fonte: Bloomberg

Evoluzioni prevedibile della gestione

Alla data di approvazione del presente documento, la rete commerciale risulta composta da 86 consulenti finanziari. L'attività di reclutamento di nuove figure professionali riveste carattere strategico per la Società e, anche nella seconda parte del 2021, verranno intensificate le attività volte ad accrescere le dimensioni e la qualità dell'attuale struttura commerciale.

Nel corso del secondo semestre 2021, la Società proseguirà l'attività di sviluppo e rilascio delle implementazioni dei propri sistemi informatici. In particolare, proseguiranno gli sviluppi del nuovo sistema di rendicontazione evoluto messo a disposizione dei consulenti finanziari e continueranno le attività funzionali al rilascio delle implementazioni necessarie per l'automazione e la digitalizzazione del nuovo servizio di consulenza in materia di investimenti prestato in abbinamento al servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO).

Sempre al fine di agevolare la crescita, è intenzione della Società proseguire con 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 di nuovi consulenti finanziari.

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 2021, 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 proseguirà le valutazioni di possibili operazioni straordinarie che possano concorrere a migliorare il posizionamento sul mercato di riferimento, ad accrescere la marginalità e la qualità dei servizi erogati.

Udine, 28 settembre 2021

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione

Dott. Saverio Scelzo



PROSPETTI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo (importi in Euro)		30-giu-21	31-dic-20
10.	Cassa e disponibilità liquide	1.076	1.380
40.	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.158.492	3.841.664
	a) crediti verso banche	1.262.374	2.030.864
	b) crediti verso società finanziarie	1.651.265	1.562.509
	c) crediti verso clientela	244.853	248.291
80.	Attività materiali	1.908.776	1.932.188
90.	Attività immateriali	504.463	472.176
100.	Attività fiscali	559.118	514.473
	a) correnti	47.800	32.502
	b) anticipate	511.318	481.971
120.	Altre attività	899.307	1.202.100
Totale attivo		7.031.231	7.963.981

Voci del passivo (importi in Euro)		30-giu-21	31-dic-20
10.	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.554.847	1.530.859
	a) debiti	1.554.847	1.530.859
	b) titoli in circolazione	-	-
60.	Passività fiscali	13.480	-
	a) correnti	13.480	-
	b) differite	-	-
80.	Altre passività	549.986	1.414.328
90.	Trattamento di fine rapporto del personale	304.313	307.902
100.	Fondi per rischi e oneri	220.188	220.188
	a) impegni e garanzie rilasciate	-	-
	b) quiescenza e obblighi simili	-	-
	c) altri fondi rischi ed oneri	220.188	220.188
110.	Capitale	1.950.000	1.950.000
120.	Azioni proprie (-)	(63.475)	(63.475)
140.	Sovrapprezzi di emissione	2.039.503	2.039.504
150.	Riserve	609.719	850.010
160.	Riserve da valutazione	(37.939)	(45.043)
170.	Utile (Perdita) d'esercizio	(109.392)	(240.292)
Totale passivo		7.031.231	7.963.981

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

CONTO ECONOMICO

Voci (importi in Euro)	30-giu-21	30-giu-20
50. Commissioni attive	4.008.670	3.326.614
60. Commissioni passive	(2.341.668)	(1.868.484)
70. Interessi attivi e proventi assimilati	167	1.019
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	167	1.019
80. Interessi passivi e oneri assimilati	(6.361)	(7.532)
90. Dividendi e proventi simili		-
110. MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.660.809	1.451.617
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	1.660.809	1.451.617
140. Spese amministrative	(1.699.494)	(1.439.608)
a) spese per il personale	(723.752)	(713.281)
b) altre spese amministrative	(975.742)	(726.327)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-	-
160. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(80.132)	(70.500)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(22.117)	(58.883)
180. Altri proventi ed oneri di gestione	12.927	36.780
190. COSTI OPERATIVI	(1.788.816)	(1.532.211)
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	(128.007)	(80.594)
250. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	18.615	9.693
260. UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	(109.392)	(70.901)
270. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
280. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(109.392)	(70.901)

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Voci (importi in Euro)		30-giu-21	30-giu-20
10.	Utile (Perdita) d'esercizio	(109.392)	(70.901)
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	270	
60.	Attività immateriali		
70.	Piani a benefici definiti	6.835	1.464
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	7.105	1.464
180.	Redditività complessiva (Voce 10 +170)	(102.287)	(69.437)

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31-dic-20	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01- gen-21	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazione di riserve	Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva 30-giu-21	Patrimonio netto al 30-giu-21
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		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	2.039.504		2.039.504										2.039.503
Riserve: a) di utili b) altre	850.010		850.010	(240.292)									609.719
Riserve da valutazione	(45.043)		(45.043)									7.105	(37.939)
Strumenti di capitale													-
Azioni proprie	(63.475)		(63.475)										(63.475)
Utile (Perdita) di esercizio	(240.292)		(240.292)	240.292								(109.392)	(109.392)
Patrimonio netto	4.490.705	-	4.490.705	-	-	-		-	-	-		(102.287)	4.388.418

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

	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													-
Azoni 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

RENDICONTO FINANZIARIO

A. ATTIVITÀ OPERATIVA		30-giu-2021	30-giu-2020
1	GESTIONE	-7.142	58.483
	- interessi attivi incassati (+)	167	1.019
	- interessi passivi pagati (-)	(6.361)	(7.532)
	- dividendi e proventi simili (+)	-	-
	- commissioni nette (+/-)	1.667.003	1.458.130
	- spese per il personale (-)	(723.752)	(713.281)
	- altri costi (-)	(1.001.711)	(764.805)
	- altri ricavi (+)	38.896	75.259
	- imposte e tasse (-)	18.615	9.693
	- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale	-	-
2	LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA DALLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	985.965	193.856
	- 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	683.172	418.859
	- altre attività	302.793	(225.003)
3	LIQUIDITÀ GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITÀ FINANZIARIE	(875.107)	(425.153)
	- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	23.989	(61.208)
	- passività finanziarie di negoziazione	-	-
	- passività finanziarie designate al fair value	-	-
	- altre passività	(899.096)	(363.945)
	LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	103.716	(172.814)
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	(111.123)	(263.980)
	- acquisiti di partecipazioni	-	-
	- acquisto di attività materiali	(56.720)	(180.064)
	- acquisto di attività immateriali	(54.404)	(83.916)
	- acquisti di rami d'azienda	-	-
	LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(111.123)	(263.980)
C	ATTIVITÀ DI PROVVISTA		
	- emissione/acquisti di azioni proprie	-	-
	- emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
	- distribuzione dividendi e altre finalità	7.104	436.961
	LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	7.104	436.961
	LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NEL PERIODO	(304)	166

RICONCILIAZIONE

Descrizione	30-giu-2021	30-giu-2020
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	1.380	1.016
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-304	166
Cassa e disponibilità liquide alla fine del periodo	1.076	1.182

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

NOTE ILLUSTRATIVE

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2021 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 2021, redatta secondo lo IAS 34 (Bilanci intermedi) sono stati applicati i medesimi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2020. Si rimanda pertanto a quanto indicato nel Bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 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 2021 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 2020.

Informazioni sulla continuità aziendale

La presente relazione finanziaria è stata redatta nella prospettiva della continuità aziendale e non si ravvisano criticità che possano inficiare il futuro della Società. In particolare, non si ravvisano situazioni critiche – né in relazione agli indicatori finanziari né a quelli gestionali – che possano far sorgere dei dubbi sul requisito di continuità aziendale.

La Società ha iscritto nella relazione finanziaria al 30 giugno 2021 un totale di Euro 511.318 di crediti per imposte anticipate, ai fini del riconoscimento del relativo beneficio fiscale differito.

In relazione alle suddette imposte anticipate iscritte nella relazione finanziaria, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle previsioni dei futuri redditi imponibili formulate nell'ambito del piano strategico 2021/2024, approvato nella riunione del 30 marzo 2021, dei risultati conseguiti nel primo semestre 2021 e nel rispetto dei principi contabili e del quadro normativo, ritiene sussistano le condizioni della loro recuperabilità.

Note illustrative sullo stato patrimoniale

ATTIVO

Cassa e disponibilità liquide

Valori in unità di euro	30-giu-21	31-dic-20
Cassa	1.076	1.380
Cassa altri valori	-	-
Totale	1.076	1.380

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-21						Totale 31-dic-20					
	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	1.262.374			1.262.374			2.030.864			2.030.864		
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	1.262.374			1.262.374			2.030.864			2.030.864		

In considerazione della prevalente durata di breve termine dei crediti verso le banche il relativo *fair value* è stato assunto pari al valore di bilancio.

La variazione dei crediti verso banche è ascrivibile principalmente alle dinamiche associate alla modalità di remunerazione riconosciuta alla rete commerciale per il

collocamento di alcuni strumenti finanziari e agli investimenti di carattere prevalentemente pubblicitario relativi alla divisione *digital marketing*.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso società finanziarie

Crediti verso società finanziarie (valori in unità di Euro)												
Composizione	Totale 30-giu-21						Totale 31-dic-20					
	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	1.651.265			1.651.265			1.562509			1.562.509		

In considerazione della prevalente durata di breve termine dei crediti verso società finanziarie il relativo *fair value* è stato assunto pari al valore di bilancio.

I crediti verso le società finanziarie sono rappresentati per la quasi totalità da crediti verso le società prodotto con la quale la Società ha stipulato accordi di distribuzione; In considerazione della prevalente durata di breve termine dei crediti in oggetto il relativo *fair value* è stato assunto pari al valore di bilancio.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso la clientela

Crediti verso la clientela (valori in unità di Euro)												
Composizione	Totale 30-giu-21						Totale 31-dic-20					
	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	7.619			7.619			40.957			40.957		
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	7.619			7.619			40.957			40.957		

In considerazione della prevalente durata di breve termine dei crediti verso la clientela il relativo *fair value* è stato assunto pari al valore di bilancio.

La variazione semestrale dei crediti verso la clientela è imputabile principalmente alla variazione del trattamento fiscale delle fatture emesse per il servizio di consulenza a parcella erogato dalla Società.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso consulenti finanziari

Crediti verso consulenti finanziari		
Composizione	30-giu-21	31-dic-20
1. Crediti verso consulenti finanziari		
di cui:		
- anticipi provvigionali	237.234	207.334
- altri crediti		
Totale valore di bilancio	237.234	207.334
Totale fair value	237.234	207.334

In considerazione della prevalente durata di breve termine dei crediti verso i consulenti finanziari il relativo *fair value* è stato assunto pari al valore di bilancio.

La variazione dei crediti verso i consulenti finanziari è riferita, principalmente, alle dinamiche associate alla remunerazione riconosciuta alla rete commerciale per il collocamento di alcuni strumenti finanziari.

Attività materiali

Al 30 giugno 2021, le attività materiali presentano un saldo di Euro 1.908.776 e sono ripartite come sotto descritto.

Attività materiali		
Attività / Valori	Totale 30-giu-21	Totale 31-dic-20
1. Attività di proprietà		
a) terreni	360.800	360.800
b) fabbricati	1.195.039	1.226.333
c) mobili	4.418	4.938
d) impianti elettronici	39.487	25.751
e) altre		
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre	309.032	314.366
Totale	1.908.776	1.932.188

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 2021, è stato determinato nella misura di Euro 309.032, di cui Euro 81.137 riferibili a leasing auto e Euro 227.895 alla locazione degli uffici di Milano e Roma.

Attività immateriali

Al 30 giugno 2021, le attività immateriali presentano un saldo di Euro 504.463 e sono ripartite come sotto descritto.

Attività immateriali				
Voci/Valutazione	30-giu-21		31-dic-20	
	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	504.463		472.176	
Totale	504.463		472.176	-

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	47.800
Anticipate	511.318
Totale	559.118

Le attività fiscali correnti di complessivi Euro 47.800 sono composte principalmente da crediti per IRES chiesta a rimborso e altri crediti associati ai benefici fiscali riconosciuti per la ricerca e lo sviluppo.

In riferimento alle differenze temporanee negative “imposte differite attive”, pari a Euro 511.318, 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. Tale ammontare è relativo a Euro 419.493 a perdite fiscali.

Passività fiscali: correnti e anticipate

La voce 60 “Passività Fiscali” presenta un valore, al 30 giugno 2021, di Euro 13.480 come debito verso l’erario per le imposte correnti IRAP dell’esercizio.

Composizione	Totale
Correnti	13.480
Anticipate	-
Totale	13.480

Non sono state iscritte differenze temporanee positive e “imposte differite passive”.

Altre attività

Al 30 giugno 2021 la voce “Altre attività” presenta un saldo di Euro 899.307 con un decremento, rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, di Euro 302.793. 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-21	31-dic-20
Depositi cauzionali	261.349	261.249
Altri crediti	225.938	780.304
Ratei attivi	-	151
Risconti attivi	412.020	160.395
Totale	899.307	1.202.100

PASSIVO

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce *Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato*, al 30 giugno 2021, ammonta complessivamente a Euro 1.554.847 in aumento di Euro 23.989 rispetto a quanto iscritto in bilancio nell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

Debiti

Debiti per finanziamenti						
Composizione	Totale 30-giu-21			Totale 31-dic-20		
	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	104.501			120.133		
2. Altri debiti		314.352	4.831		320.276	-
Totale	104.501	314.352	4.831	120.133	320.276	-
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 314.352, di cui Euro 83.486 riferibili ai leasing ed Euro 230.867 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-21	31-dic-2020
Debiti per servizi (commissioni passive per offerta fuori sede)	1.131.163	1.090.450
Totale	1.131.163	1.090.450

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 quando esposto nella sezione "Attività e passività fiscali".

Altre passività

L'importo complessivo della voce in oggetto ammonta, al 30 giugno 2021, a Euro 549.986 con un decremento di Euro 864.342 rispetto allo scorso esercizio dovuto principalmente alla riduzione dei debiti tributari associati all'imposta di bollo.

Il saldo è così ripartito:

Altre passività		
Composizione	30-giu-21	31-dic-20
Debiti vs fornitori	265.777	464.513
Debiti vs enti previdenziali	116.311	142.045
Debiti vs dipendenti	9.140	33.290
Debiti tributari	77.678	693.500
Altri debiti	75.437	72.078
Risconti passivi	5.643	4.243
Ratei passivi	-	4.660
Totale	549.986	1.414.328

La voce "Debiti tributari" è composta prevalentemente da debiti IRPEF e da debiti verso l'erario per l'imposta di bollo. La voce "Altri debiti" ricomprende i debiti verso i clienti per imposta di bollo per Euro 69.609, 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 2021, 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-21	31-dic-20
A. Esistenze iniziali	307.902	283.514
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	26.651	45.274
B.2 Altre variazioni in aumento	-	4.118
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	(21.068)	(25.005)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	(9.172)	
4. Importo finale	304.313	307.902

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 2021 relativi al TFR.

Anno di riferimento

Composizione	30-giu-21
Valore attuale dell'obbligazione (Past Service Liability) al 1° gennaio 2018	307.902
Valore attuale atteso delle prestazioni pagabili (Service Cost)	25.187
Interessi passivi (Oneri finanziari - Interest cost)	504
Costo relativo alle prestazioni correnti - costo previdenziale (Service Cost)	-
Utilizzi (Benefits paid)	(23.379)
Actuarial Gains /losses da esperienza	11.153
Actuarial Gains /losses da cambio ipotesi finanziarie	(17.053)
Valore del TFR iscritto in bilancio al 31 dicembre 2018	304.313

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-21	31-dic-20
Defined Benefit Obligation	304.313	307.902
Fondo TFR civilistico	258.071	254.824
Surplus/Deficit	(46.243)	(53.078)

Fondo per rischi e oneri

La voce è iscritta per Euro 220.188 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-21	31-dic-20
1. Impegni e garanzie rilasciate		
2. Fondi di quiescenza aziendali		
3. Altri fondi per rischi ed oneri		
3.1 controversie legali e fiscali	220.188	220.188
3.2 oneri per il personale		
3.3 altri		
Totale	220.188	220.188

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

Altri fondi per rischi ed oneri: variazioni annue		
	30-giu-21	31-dic-20
A. Esistenze iniziali	220.188	250.900
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio		12.688
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		(43.400)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
C.3 Altre variazioni		
4. Importo finale	220.188	220.188

Patrimonio

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

Capitale

Al 30 giugno 2021, 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 2021 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	95.105		754.905	850.010
B. Aumenti				
B.1 Attribuzioni di utili		(240.292)		(240.292)
B.2 Altre variazioni				
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
3.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	95.105	(240.292)	754.905	609.719

Riserve – Altre (FTA)	
A. Esistenze iniziali	(45.043)
B. Aumenti	
B.1 Surplus attuariale	6.835
B.2 Altre variazioni	270
C. Diminuzioni	
C.1 Deficit attuariale	-
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-
D. Esistenze finali	(37.938)

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.	(37.939)	A, B, C	(37.939)		-
UTILI PORTATI A NUOVO	-	-	-		-
Utile portati a nuovo	.	A, B, C	-		-
Perdite portate a nuovo	(240.292)	A, B, C	(240.292)		-
TOTALE	4.497.807	-	4.497.807		-
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 illustrative sul conto economico

Commissioni attive

La voce “Commissioni attive”, al 30 giugno 2021, presenta un saldo pari a Euro 4.008.670, in aumento del 20,5% rispetto ai valori del primo semestre 2020. Il seguente schema illustra la distribuzione delle commissioni attive per tipologia di servizi e attività.

Commissioni attive		
	30-giu-21	30-giu-20
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	5.433	23.347
- gestioni collettive	2.419.728	1.865.456
- prodotti assicurativi	1.519.101	1.369.434
- altri		
4. Gestioni di portafogli		
- propria		
- delegata da terzi		
5. Ricezione e trasmissione di ordini		
6. Consulenza in materia di investimenti	57.007	67.776
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	7.400	600
Totale	4.008.670	3.326.614

Commissioni passive

La voce “Commissioni passive”, al 30 giugno 2021, presenta un saldo pari a Euro 2.341.668, in aumento del 25% 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-21	30-giu-20
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	3.502	15.164
- altri	2.304.456	1.819.042
4. Gestioni di portafogli		
- propria		
- delegata da terzi		
5. Raccolta ordini		
6. Consulenza in materia di investimenti	32.817	33.888
7. Custodia e amministrazione		
8. Altri servizi	893	390
Totale	2.341.668	1.868.484

Interessi attivi e proventi assimilati

La voce “Interessi attivi e proventi assimilati” presenta un saldo di Euro 167 al 30 giugno 2021 ed è così composta.

Interessi attivi e proventi assimilati					
Voci/forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Altre operazioni	30-giu-21	30-giu-20
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			167	167	1.019
3.2 Crediti verso società finanziarie					
3.3 Crediti verso clientela					
4. Derivati di copertura					
5. Altre attività					
6. Passività finanziarie					
Totale			167	167	1.019
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 6.361 al 30 giugno 2021 ed è così composta.

Interessi passivi e oneri assimilati

Voci/forme tecniche	Pronti contro termine	Altri finanziamenti	Titoli	Altro	30-giu-21	30-giu-20
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato				6.361	6.361	7.532
1.1 Verso banche				711	711	2.205
1.2 Verso società finanziarie				5.650	5.650	5.327
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				6.361	6.361	7.532

Spese amministrative

La voce “Spese amministrative per il personale” presenta un saldo di Euro 723.752 al 30 giugno 2021 in crescita Euro 10.471 rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente. Le spese del personale comprendono la remunerazione riconosciuta ai consulenti finanziari dipendenti presenti all’interno della struttura commerciale.

Spese per il personale		
Voci/settori	30-giu-21	30-giu-20
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	387.505	359.185
b) oneri sociali	3.552	2.670
c) indennità di fine rapporto		
d) spese previdenziali	97.596	98.001
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	35.196	31.482
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	272	270
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
h) altre spese	23.675	42.265
2. Altro personale in attività		
3. Amministratori e sindaci	175.956	179.408
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	723.752	713.281

La voce “Altre spese amministrative” presenta un saldo di Euro 975.742 al 30 giugno 2021 in crescita Euro 249.415 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-21	30-giu-20
Assicurazioni varie	80.597	69.184
Assistenza e manutenzione	5.777	3.526
Cancelleria e stampati	11.462	5.269
Canoni di assistenza tecnica	60.094	57.246
Canoni locazioni	14.091	14.002
Commissioni e spese bancarie	3.843	3.367
Consulenze ed onorari	181.020	168.102
Elaborazioni paghe	5.231	6.136
Enasarco	103.155	96.837
Utenze	27.014	15.201
Imposte e tasse varie	13.280	6.065
Noli	7.831	8.624
Postelegrafoniche e bollati	3.704	3.723
Prestazioni da terzi varie	118.039	42.783

Realizzazione rivista e cortometraggio	0	6.710
Ricerca e selezione consulenti finanziari	14.045	22.565
Formazione dipendenti e consulenti finanziari	10.101	-
Sopravvenienze e minusvalenze	3.138	3.661
Spese di pubblicità	70.930	15.310
Spese di pulizia	14.390	9.949
Spese di rappresentanza	11.266	8.750
Spese di recapito	3.783	3.091
Spese hardware/software	94.253	63.738
Spese quotazione	80.162	79.680
Spese per convegni	10.847	1.720
Spese varie	20.422	5.177
Spese viaggi	7.268	5.911
Totale	975.742	726.327

Al 30 giugno del precedente esercizio le spese di “Formazione dipendenti e consulenti finanziari” erano ricomprese all’interno della voce “Ricerca e selezione consulenti finanziari”.

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	36.651			36.651
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale	43.481			43.481
- per investimento				
Totale	80.132			80.132

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Si tratta di ammortamenti relativi a software e 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	22.117			22.117
- generate internamente				
- altre				
2.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	22.117			22.117

Altri proventi e oneri di gestione

Al 30 giugno 2021, la voce “Altri proventi e oneri di gestione” è pari a Euro 12.927 in diminuzione di Euro 23.853 rispetto al primo semestre 2020 e include i benefici fiscali ricevuti con riferimento alle attività di ricerca e sviluppo e di pubblicità.

Altri proventi e oneri di gestione		
Voci	30-giu-21	30-giu-20
Altri proventi		
Proventi finanziari	16	46.697
Sopravvenienze attive	8.846	18.759
Ricavi diversi	30.034	9.803
Contributi ass. tempo indeterminato e apprend.		
Altri oneri		
Quote associative	(23.069)	(23.570)
Bonus clienti	(2.900)	(13.573)
Costi diversi	-	(1.335)
Totale	12.927	36.780

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-21
1. Imposte correnti	10.732
2. Variazioni imposte correnti	6.880
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	(29.347)
5. Variazione delle imposte differite	-
Totale	(11.735)

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Riconciliazione IRES	Valore	Imposte
<i>Risultato ante imposte</i>	(128.007)	
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		(30.722)
<i>Riprese tassabili in esercizi successivi</i>		
<i>Totale</i>	-	
<i>Differenze deducibili in esercizi successivi</i>		
Accantonamenti F.do rischi	-	
Accantonamento PF	-	
Accantonamento TFR	-	
Compenso amministratori	-	
Costi revisione e consulenti prestazioni servizi non conclusi	1.464	
<i>Totale</i>	1.464	
<i>Differenze temporanee da esercizi precedenti</i>	-	
Costi revisione e consulenti prestazioni servizi conclusi	(22.228)	
Compenso amministratori	(2.957)	
Recupero accantonamento TFR	(6.835)	
Utilizzo fondo rischi	-	
Utilizzo PF	-	
Utilizzo perdita fiscale	-	
<i>Totale</i>	(32.020)	
<i>Differenze che non si riverseranno in altri esercizi</i>	-	
IMU	3.959	
Sanzioni fiscali	1	
Oneri finanziari indeducibili	252	
Sopravvenienze passive non deducibili	3.138	
Costi telefonici	3.528	
Amm.to impianto telefonico	19	
Spese impiego autovetture	21.453	
Spese ristoranti	1.992	

Spese immobili abitativi nd	7.493
Erogazioni liberali	-
Altri costi non deducibili	59
Imposte esercizi precedenti	6.880
Super ammortamenti	(504)
Deducibilità IMU	(2.375)
Sopravvenienze attive non imponibili	-
Credito d'imposta R&S	(15.000)
Deduzione 6% versamenti fondi previdenza	(356)
Deduzione IRAP costo del personale	-
Deduzione 10% IRAP	-
Deduzione costi quotazione imputati a PN	-
<i>Totale</i>	<i>30.538</i>
<i>Imponibile fiscale definitivo</i>	<i>(128.025)</i>

IRES per l'esercizio con aliquota 24%	(30.726)
--	-----------------

Riconciliazione IRAP	Valore	Imposta
Commissioni attive	4.008.670	
Commissioni passive	(2.341.668)	
<i>Margine di intermediazione</i>	<i>1.667.002</i>	
<i>Costi deducibili</i>		
Rettifiche di valore attività materiali	(72.119)	
Rettifiche di valore attività immateriali	(19.906)	
Altre spese amministrative	(871.976)	
<i>Totale</i>	<i>(964.000)</i>	
Imponibile teorico	703.002	

Onere fiscale teorico (aliquota 4,65%)	32.690
---	---------------

<i>Differenze temporanee da esercizi precedenti</i>	-	
<i>Totale</i>	<i>-</i>	
<i>Differenze che non si riverseranno in altri esercizi</i>		
IMU	3.563	
Altri costi non deducibili IRAP	2.878	
Deduzione costi quotazione imputati a PN	-	
<i>Totale</i>	<i>6.442</i>	
<i>Deduzioni personale</i>		
INAIL	(1.300)	
Costo apprendisti	(11.816)	
Incremento occupazionale	(26.700)	
Cuneo fiscale	(214.756)	
Deduzione costo residuo	(227.740)	
<i>Totale</i>	<i>(482.312)</i>	
<i>Imponibile fiscale</i>	<i>227.132</i>	<i>227.132</i>

IRAP per l'esercizio con aliquota 4,65%	10.732
--	---------------

Operazioni con parti correlate

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

Compensi degli amministratori e dei dirigenti		
Voci	30-giu-2021	30-giu-2020
a) Amministratori	157.670	158.473
b) Collegio Sindacale	20.935	20.935
c) Direttore generale	95.654	70.522
Totale	274.259	250.930

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Al 30 giugno 2021, 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 2021, individuate dal Principio Contabile Internazionale n. 24 si riferiscono a rapporti contrattuali e finanziari intrattenuti dall'azienda con i propri Amministratori.

Al 30 giugno 2021 le transazioni con parti correlate sono pari complessivamente a Euro 249.001, 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-2021	30-giu-2020
Costi		
Commissioni passive	249.001	211.020
Altri oneri	-	-
Ricavi		
Commissioni attive	-	-
Attivo		
Altri crediti	-	-

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Fratelli Bandiera, 3
31100 Treviso
Italia

Tel: +39 0422 587.5
Fax: +39 0422 587812
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Copernico SIM S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del 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 della Copernico SIM S.p.A. al 30 giugno 2021. 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 della Copernico SIM S.p.A. al 30 giugno 2021 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.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220.000 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA/IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate, DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

Deloitte.

2

Richiamo d'informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto indicato al paragrafo "Informazioni sulla continuità aziendale" delle note illustrative, riguardo ai presupposti su cui si basano le assunzioni che hanno portato all'iscrizione nel bilancio semestrale abbreviato dei crediti per imposte anticipate. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tali aspetti.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e il bilancio semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2020 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 14 aprile 2021, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio d'esercizio e, il 30 settembre 2020, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Petterle
Socio

Treviso, 28 settembre 2021