

Relazione finanziaria

Semestrale al 30/06/2019

VEI 1 S.p.A.

Via Fiori Oscuri, 11 – 20121 Milano

Capitale sociale Euro 20.600.000

Codice fiscale/P. IVA n. 10150400967 REA 2509863/Milano

<https://vei1.eu/>

Cariche sociali al 19 settembre 2019

Consiglio di Amministrazione

Roberto Ruozzi	Presidente
Giorgio Drago	Consigliere e Amministratore Delegato
Edoardo Gambirasi	Consigliere
Paolo Guzzetti	Consigliere
Roberto Martone	Consigliere
Enrico Orsenigo	Consigliere
Nicola Iorio	Consigliere

Collegio Sindacale

Giulia Pusterla	Presidente
Alessandro Masera	Sindaco Effettivo
Paolo Moro	Sindaco Effettivo
Matteo Montorfano	Sindaco Supplente
Stefania Mauri	Sindaco Supplente

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Relazione sulla gestione

Relazione sulla Gestione

Premessa

La presente Relazione Finanziaria Semestrale (la “Relazione Semestrale” o il “Bilancio Intermedio”) di VEI 1 S.p.A. (la “Società” o “VEI 1”) è redatto in ottemperanza all’articolo 18 del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Informazioni generali

VEI 1, Special Purpose Acquisition Company (“SPAC”) promossa da Palladio Holding S.p.A. (“PFH”), è stata costituita in data 21 dicembre 2017 ed è stata ammessa alle negoziazioni su AIM Italia il 27 febbraio 2018, dopo che Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrant di VEI 1 sull’AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“AIM Italia”).

VEI 1 è la prima SPAC istituzionale promossa da PFH e ha l’obiettivo di ricercare un’azienda italiana (“Target”) con un equity value indicativamente tra Euro 100 e Euro 400 milioni, con rilevanti prospettive di crescita, organica e/o tramite acquisizioni, possibilmente già presente sui mercati internazionali e caratterizzata da vantaggi competitivi basati su qualità, marchio e tecnologia (“Operazione Rilevante”).

VEI 1 ha completato con successo il collocamento di azioni ordinarie e warrant. In particolare sono state collocate n. 10.000.000 di azioni ordinarie a un prezzo unitario di Euro 10, alle quali sono abbinati warrant che consentiranno la sottoscrizione di ulteriori azioni ordinarie a certe condizioni, nel rapporto di 6 warrant ogni 10 azioni ordinarie, di cui 3 warrant sono stati assegnati alla data di inizio delle negoziazioni sull’AIM Italia e 3 warrant solo a coloro che risulteranno azionisti alla data di efficacia dell’Operazione Rilevante (Business Combination).

La situazione semestrale al 30 giugno 2019 evidenzia una perdita di Euro 565.426, determinata principalmente dagli ammortamenti per Euro 233.895 e dai costi per servizi per Euro 547.086, compensati parzialmente dai proventi finanziari per Euro 222.043. I costi per servizi includono Euro 314.089 per attività di due diligence funzionali al reperimento di possibili Target per la Business Combination della Vostra Società che non si sono concretizzate.

A livello patrimoniale il totale degli attivi è di Euro 102,79 milioni, la cui componente principale è costituita dalle disponibilità liquide.

Eventi di rilievo avvenuti nel corso del semestre concluso il 30 giugno 2019

Nel corso del primo semestre dell’anno 2019 gli amministratori di VEI1 hanno continuato l’attività di scouting e di ricerca di una adeguata opportunità di investimento della suddetta liquidità, effettuando anche attività di due diligence che, purtroppo, non si sono concretizzate.

Eventi successivi al 30 giugno 2019

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo il 30 giugno 2019. Gli Amministratori della Società continuano nella ricerca della potenziale società target.

Corporate Governance

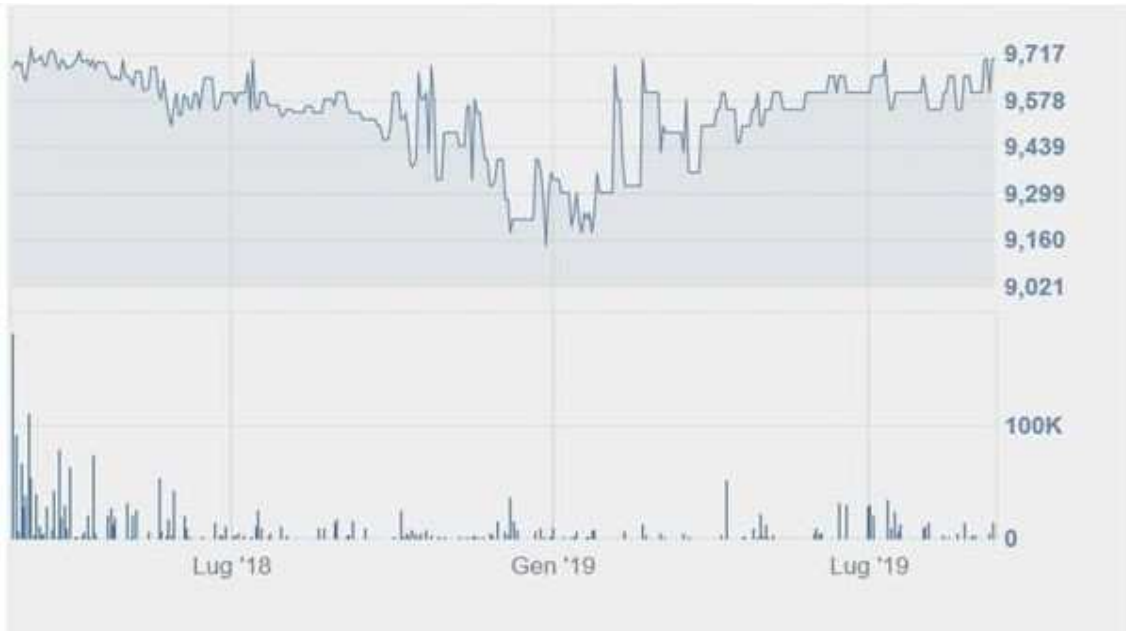
VEI 1 è sottoposta alle ordinarie norme del codice civile per le società per azioni, integrate dalle disposizioni del Regolamento del mercato AIM, anche come recepite nello statuto della Società. Si rimanda allo statuto per ogni dettaglio relativo al funzionamento degli organi sociali ed alle modalità di approvazione della *business combination*.

La Società si è comunque dotata di:

- Procedura per la gestione del Registro delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate;
- Procedura per la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate;
- Procedura delle operazioni con parti correlate;
- Procedura per l'adempimento degli obblighi in materia di internal dealing.

Andamento del titolo

I grafici seguenti riportano la quotazione dell'azione e del warrant VEI1 sul mercato AIM Italia alla data del 9 settembre 2019.





Principali rischi

I principali rischi a cui è esposta la Società sono:

- Rischio di mancata individuazione della società Target entro la data di durata della Società: la durata è stata stabilita fino al 24esimo mese successivo all'inizio delle negoziazioni, prorogabile per ulteriori 6 mesi. Qualora entro 24 mesi dall'inizio delle negoziazioni non fosse sottoscritto un accordo per la realizzazione dell'Operazione Rilevante, VEI 1 verrebbe liquidata;
- Rischi relativi alla società Target: nonostante le verifiche, le analisi e le attività di *due diligence* che verranno effettuate da VEI1, potrebbero esserci risultati economici e/o insussistenze patrimoniali nella società Target;
- Rischio relativo agli investimenti: l'eventuale seppur remota crisi della banca presso cui è stata depositata la liquidità potrebbe rendere indisponibili in tutto o in parte i fondi raccolti dagli investitori, depauperando il patrimonio;
- Rischio legale relativo a eventuali pretese di terzi: nonostante le precauzioni assunte dagli amministratori nel rapporto con le potenziali Target, le eventuali pretese in termini di responsabilità pre-contrattuale che soggetti terzi dovessero avanzare, potrebbero mettere a rischio l'attività della Società ed essere fonti di passività.

Società partecipate

La società non ha effettuato investimenti.

Attività di ricerca e sviluppo

Al 30 giugno 2019 la Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con le società controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

La società ha sostenuto costi per i compensi agli amministratori riversati in Palladio Holding. La controllante, inoltre, ha addebitato alla Società costi per servizi.

Controllante	Importi in Euro
Palladio Holding	
Debito	60.438
Costi	60.438

Rapporti con le società controllate e collegate

La Società non ha partecipazioni.

Indicatori Finanziari

(valori in Euro)

Descrizione	2019
Ebit	(565.146)
Risultato lordo	(565.426)
Quoziente primario di struttura	185,17

Situazione finanziaria

La Società è dotata di mezzi patrimoniali per complessivi Euro 102,26 milioni.

Sedi secondarie

La società non ha sedi secondarie.

Milano, 19 settembre 2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Roberto Ruozi

Stato patrimoniale, Conto economico e Rendiconto Finanziario

ATTIVO		30/06/2019	31/12/2018
B)	IMMOBILIZZAZIONI		
I.	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1)	COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO	549.939	782.853
3)	DIRITTI DI BREVETTO INDUSTRIALE E DIRITTI DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO	2.318	3.299
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	552.257	786.152
	TOTALE DELLE IMMOBILIZZAZIONI	552.257	786.152
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
II.	CREDITI		
5-bis)	CREDITI TRIBUTARI	90.796	34.357
	- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	90.796	34.357
5-quater)	VERSO ALTRI	72	-
	- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	72	-
	TOTALE CREDITI	90.868	34.357
IV.	DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1)	DEPOSITI BANCARI E POSTALI	101.991.816	102.141.751
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	101.991.816	102.141.751
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	102.082.684	102.176.108
D)	RATEI E RISCONTI	156.115	46.663
	TOTALE DELL'ATTIVO	102.791.056	103.008.923

PASSIVO		30/06/2019	31/12/2018
A)	PATRIMONIO NETTO		
I.	CAPITALE	20.600.000	20.600.000
II.	RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI	82.000.000	82.000.000
VI.	ALTRE RISERVE	900.000	900.000
	- <i>RISERVA VERSAMENTO IN CONTO CAPITALE</i>	<i>900.000</i>	<i>900.000</i>
VIII.	UTILE (PERDITA) PORTATI A NUOVO	(671.899)	-
IX.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(565.426)	(671.899)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	102.262.675	102.828.101
D)	DEBITI		
7)	DEBITI VERSO FORNITORI	433.389	156.486
	- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>433.389</i>	<i>156.486</i>
11)	DEBITI VERSO CONTROLLANTI	60.438	-
	- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>60.438</i>	-
12)	DEBITI TRIBUTARI	-	19.047
	- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	<i>19.047</i>
13)	DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE	-	5.289
	- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	-	<i>5.289</i>
14)	ALTRI DEBITI	34.554	-
	- <i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>34.554</i>	-
	TOTALE DEBITI	528.381	180.822
TOTALE DEL PASSIVO		102.791.056	103.008.923

CONTO ECONOMICO		30/06/2019	31/12/2018
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE		
5)	ALTRI RICAVI E PROVENTI	9.858	-
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	9.858	-
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE		
7)	PER SERVIZI	547.086	395.475
10)	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	233.895	393.017
	<i>a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	<i>233.895</i>	<i>393.017</i>
14)	ONERI DIVERSI DI GESTIONE	16.065	14.934
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	797.046	803.426
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(787.188)	(803.426)
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16)	ALTRI PROVENTI FINANZIARI	222.043	132.142
	<i>d) proventi diversi dai precedenti</i>	<i>222.043</i>	<i>132.142</i>
	<i>- da altri</i>	<i>222.043</i>	<i>132.142</i>
17)	INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	281	450
	<i>- verso altri</i>	<i>281</i>	<i>450</i>
17-bis)	UTILE E (PERDITE) SU CAMBI	-	(165)
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	221.762	131.527
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(565.426)	(671.899)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(565.426)	(671.899)

RENDICONTO FINANZIARIO

	30.06.2019	31.12.2018
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(565.426)	(671.899)
Interessi passivi/(interessi attivi)	(221.762)	(131.692)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(787.198)	(803.591)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni e svalutazioni	233.895	393.017
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(553.293)	(410.574)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	337.341	156.486
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(109.452)	(46.663)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(46.293)	(10.021)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(371.697)	(310.772)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	221.762	131.692
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(141.935)	(179.080)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(149.935)	(179.080)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-	(1.179.169)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-	(1.179.169)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi propri		
Aumento capitale a pagaemnto	-	103.500.000
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-	103.500.000
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(149.935)	102.141.751
Disponibilità liquide iniziali	102.141.751	-
<i>di cui: - depositi bancari e postali</i>	102.141.751	-
- denaro e valori in cassa	-	-
Disponibilità liquide finali	101.991.816	102.141.751
<i>di cui: - depositi bancari e postali</i>	101.991.816	102.141.751
- denaro e valori in cassa	-	-

Nota Integrativa

FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

La relazione semestrale è stata redatta in conformità alle norme del Codice Civile così come riformate dal Decreto Legislativo 139/2015 in attuazione della Direttiva Europea 34/2013 ed è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota integrativa ed è corredata dalla relazione sulla gestione.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati dalla Società per la formulazione della relazione semestrale allegata sono quelli previsti dalla vigente legislazione civile nonché nei documenti predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità in tema di principi contabili. La relazione semestrale è redatta con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico del semestre.

Ulteriori indicazioni sono fornite dalle note di commento alle singole voci.

La valutazione delle voci della relazione semestrale è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente e attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2019 sono i seguenti:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, deve essere sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione con la loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e di ampliamento vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati, a partire dal 27 febbraio 2018, data di avvio delle negoziazioni di azioni ordinarie e warrant della Società sul sistema di negoziazione AIM Italia, per un periodo di trenta mesi, durata della Società (inclusa proroga automatica) ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto Sociale. Secondo quanto

richiesto dal Codice Civile, le voci di cui sopra sono state iscritte con il consenso del Collegio Sindacale.

CREDITI E DEBITI

Ai sensi dell'articolo 2426 comma 1, n. 8 del Codice Civile i crediti e i debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e, per quanto riguarda i crediti, del valore di presumibile realizzo. Il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito al netto dei premi, degli sconti e degli abbuoni. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

I crediti devono essere rappresentati al netto del fondo svalutazione crediti.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono generalmente iscritte al loro valore nominale.

RATEI E RISCONTI

Vengono iscritti in tale voce quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza temporale.

COSTI E RICAVI

I ricavi ed i costi sono riconoscibili secondo i consueti principi di competenza economica e nel rispetto del principio della prudenza e dell'inerenza.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile ai sensi delle norme fiscali vigenti.

ALTRE INFORMAZIONI

I saldi sono espressi in unità di Euro.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Saldo al 31/12/2018	786.152
Saldo al 30/06/2019	552.257
Variazione	(233.895)

Di seguito si fornisce la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali ai sensi dell'art. 2427 comma 1 n. 2 c.c..

Descrizione	Saldo al 01/01/2019	Incrementi	Ammortamenti	Saldo al 30/06/2019
Costi di impianto e di ampliamento	782.853	-	(232.914)	549.939
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.299	-	(981)	2.318
Totale	786.152	-	(233.895)	552.257

I costi di impianto e di ampliamento si riferiscono:

- (i) alle spese sostenute per la costituzione della Società;
- (ii) agli oneri di collocamento sul sistema di negoziazione AIM Italia.

Tutte le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate lungo un periodo di 30 mesi: dal 27 febbraio 2018, data di avvio delle negoziazioni su AIM Italia, al 26 agosto 2020, data, ai sensi dello Statuto Sociale, di scadenza della Società (inclusa la proroga automatica).

C) ATTIVO CIRCOLANTE

II. – CREDITI

II.5-BIS. CREDITI TRIBUTARI

Saldo al 31/12/2018	34.357
Saldo al 30/06/2019	90.796
Variazione	56.439

Il saldo fa riferimento a crediti per ritenute d'acconto su interessi attivi bancari per Euro 57.731 e al credito ires dell'esercizio precedente per Euro 33.065.

II.5-QUARTER. VERSO ALTRI

Saldo al 31/12/2018	-
Saldo al 30/06/2019	72
Variazione	72

IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Saldo al 31/12/2018	102.141.751
Saldo al 30/06/2019	101.991.816
Variazione	(149.935)

Nella voce figura la posizione attiva di conto corrente presso banche, nello specifico:

- Euro 1.898.885: conti correnti ordinari;
- Euro 100.000.000: conto corrente vincolato, presso primario istituto, con rendimento pari allo 0,45%. Ai sensi dell'articolo 7.3 dello Statuto Sociale le somme depositate sul conto corrente vincolato potranno essere utilizzate previa autorizzazione dell'Assemblea esclusivamente (i) ai fini dell'Operazione Rilevante; (ii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società; e (iii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso secondo quanto stabilito dall'articolo 8 dello Statuto stesso. Tutti gli interessi maturati sulle somme depositate sui conti correnti vincolati possono essere utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per la gestione ordinaria della Società.

- Euro 92.931: interessi maturati sui conti correnti.

D) RATEI E RISCONTI

Saldo al 31/12/2018	46.663
Saldo al 30/06/2019	156.115
<hr/>	
Variazione	109.452

Il saldo si riferisce principalmente agli interessi attivi maturati al 30 giugno 2019 su depositi bancari vincolati.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

I. CAPITALE

Saldo al 31/12/2018	20.600.000
Saldo al 30/06/2019	20.600.000
<hr/>	
Variazione	-

Il capitale sociale, al 30 giugno 2019 è interamente sottoscritto e versato, è diviso in n. 10.350.000 azioni senza indicazione del valore nominale, di cui:

- n. 10.000.000 azioni ordinarie,
- n. 350.000 azioni speciali.

Alle azioni ordinarie, collocate a un prezzo unitario di Euro 10, sono abbinati warrant che consentiranno la sottoscrizione di ulteriori azioni ordinarie a certe condizioni, nel rapporto di 6 warrant ogni 10 azioni ordinarie, di cui 3 warrant sono stati assegnati alla data di inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia e 3 warrant solo a coloro che risulteranno azionisti alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante (Business Combination).

L'assemblea straordinaria in data 6 febbraio 2018 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per massimi Euro 217.440, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.174.400 azioni, con esclusione del diritto di opzione, in quanto riservato all'esercizio dei "warrant VEI 1", con termine finale di sottoscrizione fissato al 31 dicembre 2025.

Ai sensi dall'art. 2427, n. 18 del Codice Civile si precisa che al 30 giugno 2019 risultano emessi n. 3.000.000 warrant con un valore unitario di mercato, rilevato il 28 giugno 2019, pari a Euro 0,5799. Il fair value totale risulta pari a Euro 1.739.700.

II. RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI

Saldo al 31/12/2018	82.000.000
Saldo al 30/06/2019	82.000.000
<hr/>	
Variazione	-

La voce accoglie il sovrapprezzo versato dai soci.

VI. ALTRE RISERVE

Saldo al 31/12/2018 900.000

Saldo al 30/06/2019 900.000

Variazione -

Il saldo accoglie i versamenti in conto capitale ricevuti dal socio PFH.

Nel prospetto riportato di seguito viene evidenziata la movimentazione delle voci del patrimonio netto ai sensi dell'art. 2427 comma 4 c.c..

Descrizione	Capitale	Riserva da sopraprezzo delle azioni	Altre riserve	Utile (Perdita) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto
Costituzione	100.000	-	-	-	-	100.000
Versamenti in conto capitale	-	-	900.000	-	-	900.000
Aumento Capitale	20.500.000	82.000.000	-	-	-	102.500.000
Risultato al 31/12/2018	-	-	-	-	(671.899)	(671.899)
Saldo al 31/12/2018	20.600.000	82.000.000	900.000	-	(671.899)	102.828.101
Destinazione risultato d'esercizio 31/12/2018	-	-	-	(671.899)	671.899	-
Risultato al 30/06/2019	-	-	-	-	(565.426)	(565.426)
Saldo al 30/06/2019	20.600.000	82.000.000	900.000	(671.899)	(565.426)	102.262.675

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione e la distribuibilità:

Natura Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile
Capitale	20.600.000		-
Riserva sopraprezzi azioni (**)	82.000.000	A,B,C	82.000.000
Riserva versamento conto capitale	900.000	A,B,C	900.000
Utile (perdite) a nuovo	(671.899)		-
Totale	102.828.101		82.900.000
Quota non distribuibile (***)			5.341.838
Residua quota distribuibile			77.558.162

(*) A: per aumento capitale sociale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

(**) Ai sensi dell'art. 2431 c.c., si può distribuire l'intero ammontare di tali riserve solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dell'art. 2430 c.c.

(***) Rappresenta l'ammontare della quota non distribuibile per effetto della parte destinata alla copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati ex art. 2426 n.5 c.c., delle perdite riportate a nuovo dei precedenti esercizi e dell'ammontare mancante alla riserva legale per raggiungere 1/5 del capitale sociale art. 2431 c.c..

D) DEBITI

D.7) DEBITI VERSO FORNITORI

Saldo al 31/12/2018	156.486
Saldo al 30/06/2019	433.389
<hr/>	
Variazione	276.903

Il saldo è composto principalmente da debiti per fatture da ricevere per Euro 427.283. I debiti verso i fornitori sono tutti dovuti entro l'esercizio successivo.

D.11) DEBITI VERSO CONTROLLANTI

Saldo al 31/12/2018	-
Saldo al 30/06/2019	60.438
<hr/>	
Variazione	60.438

Il saldo si riferisce a debiti per fatture da ricevere dalla controllante PFH. I debiti verso la controllante sono dovuti entro l'esercizio successivo.

D.12) DEBITI TRIBUTARI

Saldo al 31/12/2018	19.047
Saldo al 30/06/2019	-
<hr/>	
Variazione	(19.047)

D.13) DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI E DI SICUREZZA SOCIALE

Saldo al 31/12/2018	5.289
Saldo al 30/06/2019	-
<hr/>	
Variazione	(5.289)

D.14) ALTRI DEBITI

Saldo al 31/12/2018	-
Saldo al 30/06/2019	34.554
<hr/>	
Variazione	34.554

Il debito esposto in bilancio fa riferimento a debiti verso gli amministratori per emolumenti da pagare, dovuti entro l'esercizio successivo.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

A.5) ALTRI RICAVI E PROVENTI

Saldo al 31/12/2018	-
Saldo al 30/06/2019	9.858
<hr/>	
Variazione	9.858

La voce fa riferimento a sopravvenienze attive.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

B.7) PER SERVIZI

Saldo al 31/12/2018	395.475
Saldo al 30/06/2019	547.086
<hr/>	
Variazione	151.611

La voce comprende:

Descrizione	30/06/2019	31/12/2018
Consulenze per due diligence	314.089	-
Altre consulenze	69.716	93.694
Compensi amministratori	62.438	128.767
Servizi amministrativi da controllante	30.500	60.666
Compensi Collegio Sindacale	25.376	52.282
Certificazione e revisione bilancio	13.554	-
Pubbliche relazioni	12.448	24.896
Altri	18.965	35.170
Totale	547.086	395.475

B.10) AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Saldo al 31/12/2018	393.017
Saldo al 30/06/2019	233.895
<hr/>	
Variazione	(159.122)

La ripartizione degli ammortamenti nelle sottovoci richieste è già evidenziata nei prospetti di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

B.14) ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Saldo al 31/12/2018	14.934
Saldo al 30/06/2019	16.065
<hr/>	
Variazione	1.131

La voce si riferisce principalmente all'imposta di bollo sul deposito vincolato.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**C.16.D) PROVENTI DIVERSI DAI PRECEDENTI****- DA ALTRI**

Saldo al 31/12/2018	132.142
Saldo al 30/06/2019	222.043
<hr/>	
Variazione	89.901

La voce è relativa agli interessi attivi maturati nel corso del primo semestre sui conti correnti bancari.

C.17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI**- VERSO ALTRI**

Saldo al 31/12/2018	450
Saldo al 30/06/2019	281
<hr/>	
Variazione	(169)

La voce accoglie gli oneri bancari.

C.17-BIS) UTILI E (PERDITE) SU CAMBI

Saldo al 31/12/2018	(165)
Saldo al 30/06/2019	-
<hr/>	
Variazione	165

ALTRE INFORMAZIONI

La società non ha personale dipendente.

Compensi Amministratori e Sindaci

Ai sensi dell'articolo 2427 comma primo n. 16 del Codice Civile, si informa che durante il primo semestre non sono stati corrisposti anticipazioni o crediti agli amministratori.

I compensi agli amministratori stanziati nel primo semestre 2019 sono di seguito riportati:

Roberto Ruozi	10.000
Giorgio Drago	15.000
Edoardo Gambirasi	7.500
Paolo Guzzetti	7.500
Roberto Martone	7.500
Enrico Orsenigo	7.500
Sergio Ravagli	3.493
Nicola Iorio	3.945
Totale	62.438

Il compenso spettante al Collegio Sindacale per il primo semestre ammonta a Euro 25.376.

Corrispettivi spettanti alla Società di revisione

I compensi spettanti alla società di revisione ammontano a Euro 13.554.

Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 22-bis) c.c., si segnala che la Società non ha posto in essere operazioni con parti correlate, ad eccezione dei compensi corrisposti agli amministratori, di un contratto di service amministrativo con PFH del valore annuo di Euro 50.000 oltre IVA e di tre contratti, rispettivamente con Palladio Corporate Finance, Vei Capital e PFH, per lo scouting della target.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2019

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti intervenuti successivamente al 30 giugno 2019 la cui menzione sia significativa nel presente documento.

Milano, 19 settembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Prof. Roberto Ruozi