



## **CDR ADVANCE CAPITAL S.P.A.**

BILANCIO INTERMEDIO  
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020

Sede legale in BIELLA – Via Aldo Moro 3/A  
Capitale Sociale Euro 50.000 sottoscritto e versato  
Iscritta al Registro delle Imprese di Biella P.IVA/CF  
02471620027 – REA BI 191045  
Soggetta a direzione e coordinamento di Dama Srl  
Tel. 015.405679 Fax 015.8407120

[info@compagniadellaruota.com](mailto:info@compagniadellaruota.com)



# SOMMARIO

<b>1. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....</b>	<b>1</b>
1.1 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	1
1.2 COLLEGIO SINDACALE.....	1
1.3 SOCIETÀ DI REVISIONE .....	1
<b>2. RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>2</b>
2.1 PREMESSA .....	2
2.2 SETTORE DI ATTIVITÀ E POLITICA DI INVESTIMENTO .....	2
2.3 CONDIZIONI OPERATIVE E SVILUPPO DELL'ATTIVITÀ.....	3
2.4 ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ, POSIZIONE FINANZIARIA E NET ASSET VALUE.....	3
2.5 ANDAMENTO DEL TITOLO.....	3
2.6 PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE .....	4
2.7 ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....	4
2.8 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	4
2.9 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO .....	5
2.10 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	5
<b>3. PROSPETTI BILANCIO D'ESERCIZIO E NOTA INTEGRATIVA.....</b>	<b>6</b>
3.1 STATO PATRIMONIALE ATTIVO .....	6
3.2 STATO PATRIMONIALE PASSIVO .....	8
3.3 CONTO ECONOMICO .....	10
3.4 RENDICONTO FINANZIARIO .....	12
3.5 PREMESSA .....	14
3.6 CRITERI DI FORMAZIONE.....	14
3.7 DEROGHE .....	15
3.8 CRITERI DI VALUTAZIONE.....	15
3.8.1 Immobilizzazioni .....	15
3.8.2 Crediti.....	16
3.8.3 Debiti .....	17
3.8.4 Ratei e risconti.....	17
3.8.5 Disponibilità liquide .....	17
3.8.6 Obbligazioni convertibili .....	18
3.8.7 Fondi per rischi e oneri .....	18
3.8.8 Imposte sul reddito.....	18
3.8.9 Ricavi.....	19
3.8.10 Costi.....	19
3.8.11 Dividendi.....	19
3.8.12 Proventi e oneri finanziari.....	19
3.9 NOTE ESPLICATIVE .....	20
3.10 INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETÀ.....	25
3.11 INFORMAZIONI SULLE TRANSAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	26
3.12 BILANCIO CONSOLIDATO.....	26
3.13 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....	26
3.14 PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CHE SOTTOPONGONO Cdr ADVANCE CAPITAL SPA AD UNA DIREZIONE E COORDINAMENTO (DATI RICLASSIFICATI SECONDO GLI SCHEMI DI BILANCIO PREVISTI DALL'2424 C.C.) .....	27
3.15 INFORMATIVA SULLA TRASPARENZA DELLE EROGAZIONI PUBBLICHE .....	29
<b>4. RELAZIONE SOCIETÀ' DI REVISIONE .....</b>	<b>30</b>





# 1. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

## 1.1 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE<sup>1</sup>

Presidente e Amministratore Delegato	<b>Girardi Mauro</b>
Amministratore	<b>Zanelli Andrea</b>
Amministratore	<b>Tua Gabriella</b>
Amministratore Indipendente	<b>Calvelli Domenico</b>
Amministratore Indipendente	<b>Rota Riccardo</b>
Amministratore	<b>Schiffer Davide</b>

## 1.2 COLLEGIO SINDACALE<sup>2</sup>

Presidente	<b>Nadasi Alessandro</b>
Sindaco Effettivo	<b>Foglio Bonda Andrea</b>
Sindaco Effettivo	<b>Solazzi Alberto</b>
Sindaco Supplente	<b>Solazzi Luciano</b>
Sindaco Supplente	<b>Maggia Carlo</b>

## 1.3 SOCIETÀ DI REVISIONE<sup>3</sup>

**Deloitte & Touche S.p.A.**

<sup>1</sup> In carica sino all'approvazione del bilancio del 31.12.2020

<sup>2</sup> In carica sino all'approvazione del bilancio del 31.12.2020

<sup>3</sup> In carica sino all'approvazione del bilancio del 31.12.2022



## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1 Premessa

Il Bilancio intermedio semestrale (di seguito “Bilancio”) viene redatto da CdR Advance Capital (di seguito, per brevità, anche “Società” o “CdR”), con riferimento al 30 giugno 2020, in dipendenza dell’ammissione a quotazione, a far data dal 26 luglio 2012, delle azioni di categoria A di questa sul mercato AIM Italia organizzato e gestito da Borsa Italiana. I dati del bilancio intermedio semestrale della Società al 30 giugno 2020 – sottoposto, su base volontaria, alla revisione limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. – vengono posti a confronto per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario con quelli della Società stessa riferiti al 31 dicembre 2019, redatti con principi uniformi ovvero secondo la metodologia “OIC”; per quanto riguarda il conto economico, non vi sono dati a confronto in quanto CdR Advance Capital S.p.A. al 30 giugno 2019 non aveva redatto il bilancio intermedio semestrale ma il solo bilancio consolidato semestrale abbreviato, su base volontaria, in conformità con i principi contabili internazionali. Peraltro si evidenzia come, rispetto al 30 giugno 2019, la struttura di CdR abbia subito una significativa variazione in dipendenza della scissione parziale e proporzionale, a favore della (in allora) controllata Borgosesia S.p.A., del proprio patrimonio (di seguito “**Scissione**”) con efficacia a far corso dal 23 dicembre 2019.

### 2.2 Settore di attività e politica di investimento

Sino alla data di efficacia della Scissione la Società ha operato, anche attraverso le proprie controllate, nel settore delle c.d. *special situations* (“*core*”) acquisendo – anche attraverso accordi di coinvestimento con terzi – beni mobili, immobili, crediti o partecipazioni da o in società o altre entità, quotate e non, localizzate prevalentemente in Italia, che versano in situazioni complesse di dissesto, anche nell’ambito di procedure concorsuali o di gestione di crisi aziendali, il tutto in conformità di una specifica politica di investimento, da ultimo modificata in forza della delibera assunta dall’assemblea degli azionisti del 26 giugno 2015, basata sul suo ruolo di holding di partecipazioni stabili in seno a società operanti, appunto, nel settore core delle special situation e dotate di autonomia decisionale e manageriale, nonché, in via residuale, in quelle la cui attività venga ritenuta comunque, rispetto a questa, sinergica e/o strumentale (“no core”) quali, ad esempio, quelle di amministrazione fiduciaria e gestione di patrimoni, di advisory in materia di ristrutturazione dell’indebitamento e di corporate finance.



## 2.3 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

A seguito del trasferimento alla beneficiaria Borgosesia SpA dei propri attivi in forza della Scissione, la Società ha avviato un processo volto al riposizionamento del proprio core business. Tale attività è stata intuibilmente rallentata a causa della emergenza sanitaria che dal febbraio scorso interessa il Paese – ed il mondo intero – in dipendenza della diffusione del *coronavirus* ma, nonostante ciò, la Società conta di poter portare a termine lo stesso entro la fine dell'esercizio.

A ragione di quanto precede, la Società nel semestre è rimasta inattiva.

## 2.4 Andamento della gestione della Società, posizione finanziaria e Net Asset Value

Nel semestre la Società, a ragione di quanto in precedenza illustrato, è rimasta inattiva conseguendo una perdita di Euro 85 migliaia generata dai costi fissi comunque sostenuti.

La Posizione finanziaria Netta è sostanzialmente in linea con il 31.12.2019 e risulta così dettagliata:

	Periodo corrente	Periodo precedente	Variazione
Depositi bancari	189.286	200.000	-10.714
Denaro e altri valori in cassa	0	0	0
Disponibilità liquide ed azioni proprie	189.286	200.000	-10.714
Immobilizzazioni finanziarie (entro 12 m)	0	0	0
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 m)			0
Crediti finanziari	0	0	0
Debiti finanziari a breve termine	1.108	0	1.108
Posizione finanziaria netta a breve termine	188.178	200.000	-11.822
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12m)	0	0	0
Debiti finanziari (oltre 12 m)	0	0	0
Crediti finanziari (oltre 12m)	0	0	0
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	0	0	0
Posizione finanziaria netta	188.178	200.000	-11.822

Il Net Asset Value (NAV) delle azioni A della Società al 30 giugno 2020 risulta essere pari a 0,0051

## 2.5 Andamento del titolo

In dipendenza della Scissione e del conseguente trasferimento degli attivi della Società alla beneficiaria Borgosesia S.p.A., Borsa Italiana, con provvedimento in data 13 gennaio 2020 ha sospeso a tempo indeterminato le Azioni di categoria A (ISIN IT0004818636) dalla



quotazione sul Mercato AIM Italia. E' ragionevole peraltro ritenere che tale provvedimento possa essere revocato una volta che il processo di rilancio della Società venga a completarsi.

## 2.6 Principali rischi ed incertezze

Gli effetti derivanti dalla Scissione si riverberano anche sui rischi e sulle incertezze a cui la Società risulta esposta ed in concreto oggi identificabili in quelli legati al riposizionamento del business ed al puntuale assolvimento da parte della società beneficiaria delle sopravvenienze che in ipotesi dovessero gravare il compendio aziendale oggetto della Scissione.

Quanto al primo, il management ha oggi in corso di valutazione talune ipotesi di rifocalizzazione dell'attività sociale - anche nel rispetto del Regolamento AIM approvato da Borsa Italiana e delle specifiche norme previste per le Società di Investimento su questo quotate - e ciò nell'ambito, comunque, di una operazione di ricapitalizzazione. In caso di insuccesso di tale attività o di non sua celere conclusione, la Società risulterebbe esposta al rischio liquidità derivante dal sostenimento di seppur contenuti costi fissi in assenza di proventi.

Con riferimento al secondo, rammentato come il progetto di scissione al tempo approvato dall'assemblea delle società interessate alla stessa prevedesse esplicitamente l'obbligo della beneficiaria di far fronte ad ogni sopravvenienza connessa al compendio scisso, l'eventuale - quanto, allo stato, improbabile - inadempimento di questa potrebbe produrre effetti significativi sul patrimonio della Società nonché sulla situazione economica e finanziaria di questa.

## 2.7 Attività di ricerca e sviluppo

Non vi sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo che rivestano un carattere significativo per l'andamento di CdR.

## 2.8 Operazioni con parti correlate

Le operazioni perfezionate nel periodo con parti correlate sono desumibili dal prospetto di seguito riportato. Tali transazioni sono state effettuate a valori di mercato.

Società	Debiti commerciali	Costi per servizi
Girardi & Tua Studio Trib e Soc	5.000	5.000
Mauro Girardi	4.160	4.160
<b>Totale</b>	<b>9.160</b>	<b>9.160</b>





## **2.9 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Dopo la chiusura del periodo non si segnalano accadimenti di rilievo diversi dal proseguimento dell'emergenza sanitaria legata alla diffusione del coronavirus. Alla data della presente relazione, non è peraltro in alcun modo possibile puntualmente stimare gli effetti – né di breve né, soprattutto, di medio periodo – che la situazione in atto genererà sull'economia nazionale e mondiale anche se è certo che questa, almeno per l'anno in corso, innesterà un marcato processo recessivo. Con specifico riferimento alla Società, ancorché la stessa risulti allo stato esclusivamente impegnata nel processo di riassetto conseguente alla Scissione, la situazione in atto potrebbe incidere sui tempi di realizzo dello stesso oltre a generare comunque un maggiore grado di incertezza, specie con riferimento al rischio di liquidità, ed è per ciò oggetto di costante monitoraggio.

## **2.10 Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento della gestione per l'esercizio in corso risulterà significativamente influenzato dai tempi entro i quali il management della Società concluderà le attività volte al riposizionamento del business della stessa e dai risultati da questo prodotto.

Biella, 29 settembre 2020

In nome e per conto del  
Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Mauro Girardi  
*(in originale firmato)*





### 3. PROSPETTI BILANCIO D'ESERCIZIO E NOTA INTEGRATIVA

#### 3.1 STATO PATRIMONIALE ATTIVO

ATTIVO	30/06/2020	31/12/2019
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
Parte da richiamare	0	0
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali		
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre	0	0
Totale immobilizzazioni immateriali	0	0
II - Immobilizzazioni materiali		
4) Altri beni	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in		
a) Imprese controllate	0	0
b) Imprese collegate	0	0
d-bis) Altre imprese	0	0
Totale partecipazioni (1)	0	0
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	0	0
d-bis) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	0	0
Totale Crediti	0	0
3) Altri titoli	0	0



Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	0	0
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II) Crediti		
1) Verso clienti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	2.141	0
Totale crediti verso clienti	2.141	0
2) Verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	0	0
5-bis) Crediti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	9.495	0
Totale crediti tributari	9.495	0
5-ter) Imposte anticipate	0	0
5-quater) Verso altri		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	0	0
Totale crediti	11.636	0
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	189.286	200.000
3) Danaro e valori in cassa	0	0
Totale disponibilità liquide	189.286	200.000
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>200.922</b>	<b>200.000</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>14.976</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>215.898</b>	<b>200.000</b>



### 3.2 STATO PATRIMONIALE PASSIVO

PASSIVO	30/06/2020	31/12/2019
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I – Capitale	50.000	50.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.327.233	1.327.233
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	10.000	10.000
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Varie altre riserve	0	0
Totale altre riserve	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-1.187.233	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-85.231	-1.187.233
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>114.769</b>	<b>200.000</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte, anche differite	0	0
4) Altri	0	0
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni (1)	0	0
2) Obbligazioni convertibili		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni convertibili (2)	0	0
4) Debiti verso banche		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso banche (4)	0	0
5) Debiti verso altri finanziatori		
Esigibili oltre l'esercizio successivo	1.108	0
Totale debiti verso altri finanziatori (5)	1.108	0
7) Debiti verso fornitori		
Esigibili entro l'esercizio successivo	100.021	0
Totale debiti verso fornitori (7)	100.021	0
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0



Totale debiti rappresentati da titoli di credito (8)	0	0
9) Debiti verso imprese controllate		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese controllate (9)	0	0
12) Debiti tributari		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti tributari (12)	0	0
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (13)	0	0
14) Altri debiti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
Totale altri debiti (14)	0	0
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>101.129</b>	<b>0</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>215.898</b>	<b>200.000</b>



### 3.3 CONTO ECONOMICO

(in unità di euro)

30.06.2020

#### A) VALORE DELLA PRODUZIONE:

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0
5) Altri ricavi e proventi	
Altri	2.151
Totale altri ricavi e proventi	2.151
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>2.151</b>

#### B) COSTI DELLA PRODUZIONE:

7) Per servizi	83.655
8) Per godimento di beni di terzi	0
9) Per il personale:	
a) Salari e stipendi	0
b) Oneri sociali	0
Totale costi per il personale	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:	
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	0
12) Accantonamenti per rischi	0
14) Oneri diversi di gestione	3.728
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>87.382</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>-85.231</b>

#### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:

15) Proventi da partecipazioni	
Da imprese controllate	0
Totale proventi da partecipazioni (15)	0
16) Altri proventi finanziari:	
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	
Da imprese controllate	0
Altri	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0
d) Proventi diversi dai precedenti	
Da imprese controllate	0
Altri	0
Totale proventi diversi dai precedenti	0
Totale altri proventi finanziari	0
17) Interessi e altri oneri finanziari	
- verso imprese controllate	0
Altri	0
Totale interessi e altri oneri finanziari	0
17-bis) Utili e perdite su cambi	0



<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>0</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:</b>	
18) Rivalutazioni:	
a) Di partecipazioni	0
Totale rivalutazioni	0
19) Svalutazioni:	
a) Di partecipazioni	0
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0
Totale svalutazioni	0
<b>Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>-85.231</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	
Imposte correnti	0
Imposte differite e anticipate	0
Proventi (oneri) da adesione al regime consolidato fiscale/trasparenza fiscale	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0
<b>21) UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>-85.231</b>



### 3.4 RENDICONTO FINANZIARIO

	30 06 2020	31 12 2019
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	-85.231	-1.187.333
Imposte sul reddito	0	-49.084
Interessi passivi/(attivi)	0	367.753
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
<b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-85.231</b>	<b>-868.664</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	0	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	0	12.670
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento / (in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	0	12.670
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-85.231</b>	<b>-855.994</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-2.141	160.591
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	100.022	-496.395
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	-14.976	23.694
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	0	0
Altri decrementi / (Altri incrementi) del capitale circolante netto	-8.387	2.060.832
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	74.517	1.748.722
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-10.714</b>	<b>892.728</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	0	-367.753
(Imposte sul reddito pagate)	0	49.084
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	0	-1.530.230
Altri incassi/(pagamenti)		
<i>Totale altre rettifiche</i>	0	-1.848.899
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>-10.714</b>	<b>-956.171</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		





(Investimenti)		
Disinvestimenti	0	164
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	354.461
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti	0	38.233.717
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>	<b>0</b>	<b>38.588.342</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	0	-211.713
Accensione finanziamenti		
(Rimborso finanziamenti)	0	0
Altre variazioni	0	-23.823.376
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)		
Cessione (Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Altre variazioni	0	-16.896.147
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>0</b>	<b>-40.931.236</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>-10.714</b>	<b>-3.299.065</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	200.000	3.499.019
Assegni		
Denaro e valori in cassa	0	46
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>200.000</b>	<b>3.499.065</b>
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	189.286	200.000
Assegni		
Denaro e valori in cassa	0	0
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>189.286</b>	<b>200.000</b>



### 3.5 Premessa

Sino alla data di efficacia della scissione parziale e proporzionale a favore della (in allora) controllata Borgosesia S.p.A. del proprio patrimonio la Società ha operato, anche attraverso le proprie controllate, nel settore delle c.d. *special situations* acquisendo – anche attraverso accordi di coinvestimento con terzi – beni mobili, immobili, crediti o partecipazioni da o in società o altre entità, quotate e non, localizzate prevalentemente in Italia, che versano in situazioni complesse di dissesto, anche nell'ambito di procedure concorsuali o di gestione di crisi aziendali.

In particolare, CdR, anche all'esito della Scissione, è una società di investimento ai sensi del Regolamento Emittenti AIM / Mercato Alternativo del Capitale approvato da Borsa Italiana Spa in data 1° marzo 2012 ("Regolamento Emittenti") che, in ossequio allo stesso, ha definito ed approvato in passato una specifica politica di investimento, modificata in forza della delibera assunta dall'assemblea degli azionisti del 26 giugno 2015, basata sul suo ruolo di holding di partecipazioni stabili in seno a società operanti, appunto, nel settore core delle special situation e dotate di autonomia decisionale e manageriale, nonché, in via residuale, in quelle la cui attività venga ritenuta comunque, rispetto a questa, sinergica e/o strumentale quali, ad esempio, quelle di amministrazione fiduciaria e gestione di patrimoni, di *advisory* in materia di ristrutturazione dell'indebitamento e di *corporate finance*.

In dipendenza della Scissione la Società, nel trascorso semestre è rimasta inattiva nell'attesa di definire il processo di riposizionamento del proprio business.

### 3.6 Criteri di formazione

Il bilancio al 30 giugno 2020 (di seguito, "Bilancio") è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed infine, ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Il Bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, non sussistendo incertezze significative a riguardo.

Il Bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., agli artt. 2425 e 2425 bis c.c. e all'art. 2425 ter del codice civile) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dagli artt. 2427 e 2427 bis del codice civile, da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.



Gli importi sono espressi in unità di euro, salvo diversa indicazione.

I dati del Bilancio intermedio semestrale vengono posti a confronto per quanto riguarda lo stato patrimoniale e il rendiconto finanziario con quelli della Società stessa riferiti al 31 dicembre 2019, redatti con principi uniformi ovvero secondo la metodologia “OIC”; per quanto riguarda il conto economico, non vi sono dati a confronto in quanto CdR Advance Capital S.p.A. al 30 giugno 2019 non aveva redatto il bilancio intermedio semestrale ma il solo bilancio consolidato semestrale abbreviato, su base volontaria, in conformità con i principi contabili internazionali. Peraltro si evidenzia come, rispetto al 30 giugno 2019, la struttura di CdR abbia subito una significativa variazione in dipendenza della scissione parziale e proporzionale, a favore della (in allora) controllata Borgosesia S.p.A., del proprio patrimonio (di seguito “**Scissione**”) con efficacia a far corso dal 23 dicembre 2019.

### **3.7 Deroghe**

Per la redazione del Bilancio di esercizio non si è reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

### **3.8 Criteri di valutazione**

I criteri di valutazione adottati sono conformi a quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 e sono aderenti alla normativa vigente interpretata dai principi contabili predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) applicabili di tempo in tempo.

Di seguito si riportano i criteri di valutazione di generale adozione.

#### **3.8.1 Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione ed ammortizzate nella misura del 20% annuo. Più in generale, qualora risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono calcolate, attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che si ritiene ben rappresentato dalle seguenti aliquote, peraltro applicate nell'esercizio precedente e ridotte alla metà in quello di entrata



in funzione del bene:

- mobili e arredi: 12%
- impianti tecnici specifici: 15%
- macchine d'ufficio: 20%
- altri beni inferiore a 516 Euro: 100%

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono rilevate con il metodo del patrimonio netto e sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio (redatto nel rispetto degli artt. 2423 c.c. e 2423 bis c.c.), detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato; nel primo esercizio di applicazione il maggior valore pagato rispetto alla frazione di patrimonio netto delle partecipate al momento dell'acquisto viene mantenuto nella voce partecipazioni nella misura in cui è attribuibile ai beni ammortizzabili o ad avviamento delle partecipate ed è oggetto di ammortamento secondo le aliquote proprie di questi beni. In esercizi successivi al primo i maggiori (minori) valori derivanti dall'applicazione di tale metodo sono rilevati nel conto economico della partecipante e, in sede di destinazione dell'utile d'esercizio, iscritte in una apposita riserva non distribuibile di patrimonio netto.

I titoli per i quali è prevista la corresponsione di un interesse sono valutati al costo ammortizzato ossia al valore a cui il titolo è stato valutato al momento della rilevazione iniziale, al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito dall'ammortamento cumulato determinato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo su qualsiasi differenza tra il valore iniziale e quello a scadenza e deducendo infine qualsiasi riduzione (operata direttamente o attraverso l'uso di un accantonamento) a seguito di una perdita di valore. Il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal prezzo di acquisto o sottoscrizione al netto di eventuali commissioni.

La valorizzazione delle notes rinvenienti da cartolarizzazioni è effettuata tenendo conto di quella delle attività sottostanti, analizzate per singole operazioni ed i relativi flussi finanziari tengono conto dei connessi costi di gestione.

La valutazione suddetta, coerente con l'applicazione del criterio del costo ammortizzato, permette una migliore rappresentazione delle componenti di reddito legate all'iniziativa sottostante, prevedendo la rilevazione degli interessi sulla base della stima del tasso di rendimento effettivo dell'operazione e non sulla base di quello nominale.

### **3.8.2 Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non



è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

L'importo della svalutazione è rilevato nel conto economico.

Nel caso dei crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri finanziari o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura nel qual caso la società valuta ogni fatto e circostanza che caratterizza il contratto o l'operazione. La valutazione con il criterio del costo ammortizzato permette una migliore rappresentazione delle componenti di reddito legate alla vicenda economica della posta in oggetto, prevedendo la rilevazione degli interessi sulla base della stima del tasso di rendimento effettivo dell'operazione e non sulla base di quello nominale.

La svalutazione delle partecipazioni e dei titoli al minor valore di realizzazione è effettuata singolarmente, per ogni specie di partecipazione, e non per l'intero comparto. Qualora vengano meno, in tutto o in parte, i presupposti della rettifica, la rettifica stessa è annullata, sino a concorrenza del ripristino del costo.

### **3.8.3 Debiti**

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

### **3.8.4 Ratei e risconti**

Nella voce ratei e risconti sono iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e di ricavi sostenuti/conseguiti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale

### **3.8.5 Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio sono valutate al valore nominale.



### 3.8.6 Obbligazioni convertibili

Le obbligazioni ordinarie sono valutate secondo il metodo del costo ammortizzato.

Le obbligazioni convertibili costituiscono dei contratti ibridi, per i quali l'allocazione del valore incassato per l'emissione dell'obbligazione convertibile tra contratto primario (l'obbligazione) e contratto derivato (l'opzione di conversione) avviene determinando in primo luogo il "fair value" del contratto primario (attualizzando i flussi finanziari futuri dell'obbligazione al tasso di interesse di mercato di un'obbligazione priva dell'opzione di conversione) e attribuendo il valore che residua al contratto derivato. L'obbligazione è poi valutata utilizzando il metodo del costo ammortizzato.

Lo strumento finanziario derivato separato, ossia l'opzione di conversione del prestito in strumento di capitale, è iscritta in una riserva di patrimonio netto, senza poi modificare il suo valore in futuro. Eventuali costi di transazione sono ripartiti proporzionalmente tra il debito e la riserva. La riserva, non è soggetta a valutazioni successive.

### 3.8.7 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota di commento dei fondi, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri. Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D). Tutte le volte in cui non è attuabile questa correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12 e B13 del conto economico.

### 3.8.8 Imposte sul reddito

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze



concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio. Le stesse vengono appostate rispettivamente nel “fondo imposte differite” iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce “crediti per imposte anticipate” dell’attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per contro, le imposte differite passive sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di distribuire tali riserve ai soci.

### **3.8.9 Ricavi**

I ricavi per le prestazioni di servizi sono riconosciuti alla loro ultimazione e/o maturazione.

### **3.8.10 Costi**

I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

### **3.8.11 Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati dall'assemblea della partecipata. I dividendi sono rilevati come proventi finanziari indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione.

### **3.8.12 Proventi e oneri finanziari**

I proventi ed oneri finanziari sono iscritti per competenza. I costi relativi alle operazioni di smobilizzo crediti a qualsiasi titolo (pro-solvendo e pro-soluto) e di qualsiasi natura (commerciali, finanziarie, altro) sono imputati nell'esercizio di competenza.





### 3.9 Note esplicative

#### C) Attivo circolante

##### II. Crediti

	Periodo corrente	Periodo precedente	Variazione	
Crediti	11.636	0	11.636	
<b>TOTALE</b>	<b>11.636</b>	<b>0</b>	<b>11.636</b>	

Il saldo dei crediti risulta essere suddiviso secondo le scadenze come di seguito dettagliato:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	0	2.141	2.141	2.141	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	0	9.495	9.495	9.495	0	0
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>0</b>	<b>11.636</b>	<b>11.636</b>	<b>11.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono funzione dei riaddebiti effettuati a Borgosesia SpA, per costi sostenuti dopo la Scissione ma di competenza del compendio scisso, e per il credito IVA maturato.

##### IV. Disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	200.000	-10.714	189.286
Denaro e altri valori in cassa	0	0	0
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>200.000</b>	<b>-10.714</b>	<b>189.286</b>

Il saldo rappresenta l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio

**D) Ratei e risconti**

(in euro)	Periodo corrente	Periodo precedente	Variazione nell'esercizio
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	14.976	0	14.976
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>14.976</b>	<b>0</b>	<b>14.976</b>

**A) Patrimonio netto**

	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi
Capitale	50.000	0	0	0
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.327.233	0		0
Riserva legale	10.000	0	0	0
Altre riserve	0			
Riserva straordinaria	0	0	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0	0	0
Varie altre riserve	0	0	0	0
Totale altre riserve	0	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	-1.187.233	0
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.187.233	0	1.187.233	0
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	0	0		50.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0		1.327.233
Riserva legale	0	0		10.000
Altre riserve	0			0
Riserva straordinaria	0	0		0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0		0
Varie altre riserve	0	0		0
Totale altre riserve	0	0		0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0		-1.187.233
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	-85.231	-85.231
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-85.231</b>	<b>114.769</b>



Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto.

	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva straordinaria	Utili (perdite) portati a nuovo	Risultato d'esercizio	TOTALE
All'inizio esercizio precedente	180.512	15.222.743	34.228	354.234	0	449.316	18.283.758
Destinazione risultato d'esercizio	0	0	0	0	0	-449.316	0
Distribuzione	0	0	0	0	0	0	0
Aumento di capitale ed altre variazioni	-130.512	-13.895.510	-24228	-354234	0	0	-
Risultato dell'esercizio corrente	0	0	0	0	0	-1.187.233	-1.187.233
Poc	0	0	0	0	0	0	-769.031
Alla chiusura esercizio precedente	50.000	1.327.233	10.000	0	0	-1.187.233	200.000
Destinazione risultato d'esercizio	0	0	0	0	-1.187.233	1.187.233	0
Distribuzione	0	0	0	0	0	0	0
Aumento di capitale ed altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
Risultato dell'esercizio corrente	0	0	0	0	0	-85.231	-85.231
Altre riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	50.000	1.327.233	10.000	0	-1.187.233	-85.231	114.769

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

	Importo	Oxrigine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per altre ragioni
<b>Capitale</b>	50.000		B	0	0	130.512
<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	1.327.233		A, B	1.327.233	0	13.895.510
<b>Riserva legale</b>	10.000		A, B	10.000	0	24.228
<b>Altre riserve</b>						
<b>Riserva straordinaria</b>	0		A, B	0	0	354.234
<b>Varie altre riserve</b>	0		A, B	0	0	1.723.010
<b>Totale altre riserve</b>	0			0	0	0
<b>Totale</b>	200.000			1.337.233	0	16.127.494
<b>Residua quota distribuibile</b>				64.769		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite  
C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro



Gli utili d'esercizio, a mente dell'articolo 30 del vigente statuto, vengono così destinati:

- a)** in primo luogo, una quota pari al 5% è destinata a riserva legale fino a che la stessa abbia raggiunto la misura di un quinto del capitale sociale;
- b)** in secondo luogo, alle Azioni A, fino alla concorrenza del 2% dell'importo corrispondente alla somma del totale del loro valore nominale implicito (pari al rapporto tra il totale del capitale sociale e il numero totale di azioni della società risultanti dal bilancio di esercizio a cui si riferiscono gli utili) e della Riserva Sovrapprezzo Azioni A risultante dal bilancio di esercizio a cui si riferiscono gli utili. In caso di incapienza dell'utile di volta in volta distribuito, a decorrere dall'utile risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013, tale diritto di distribuzione privilegiata sarà cumulabile senza limiti temporali;
- c)** in terzo luogo, alle Azioni B fino a concorrenza del 20% dell'utile di volta in volta distribuito, al netto delle somme corrisposte ai sensi dei punti a) e b) che precedono;

da ultimo, l'utile residuo verrà ripartito solo tra i titolari di Azioni A.

Inoltre, sempre ai sensi dell'art. 30 dello Statuto, è data facoltà all'assemblea di destinare ad una riserva straordinaria l'utile di esercizio distribuibile, al netto del suo accantonamento alla riserva legale, in misura non superiore al 25% di questo. In tal caso i diritti di distribuzione privilegiata del dividendo, di cui al punto b) del precedente paragrafo, ove non già integralmente soddisfatti, si trasferiranno sulle eventuali distribuzioni della riserva straordinaria stessa al netto degli utilizzi effettuati a copertura di perdite. Per il caso in cui la riserva straordinaria venisse destinata ad aumento del capitale sociale, le azioni di nuova emissione, ferme le altre disposizioni in materia previste dallo statuto, verranno assegnate agli azionisti in guisa da rispettare i diritti di distribuzione privilegiata di cui sopra. Alla copertura delle perdite di esercizio la società procede utilizzando prioritariamente la riserva straordinaria eventualmente esistente. Qualora la Riserva Sovrapprezzo Azioni A venisse utilizzata a copertura di perdite di esercizio, il dividendo spettante alle Azioni B a mente del precedente paragrafo punto c) verrà destinato prioritariamente all'integrale reintegro della medesima riserva.

**D) Debiti**

	Periodo corrente	Periodo precedente	Variazione
Debiti	101.129	0	101.129
<b>TOTALE</b>	<b>101.129</b>	<b>0</b>	<b>101.129</b>

Il dettaglio dei Debiti alla fine del precedente esercizio e la loro movimentazione in quello trascorso è desumibile dal prospetto di seguito riportato:

	Valore di fine esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Obbligazioni	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	1.108	1.108	0
Debiti verso fornitori	100.021	100.021	0
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
Debiti verso imprese controllate	0	0	0
Debiti tributari	0	0	0
Debiti vs.istituti di previdenza e sicurezza sociale	0	0	0
Altri debiti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>101.129</b>	<b>101.129</b>	<b>-</b>

**A) Valore della produzione**

	Periodo corrente
Altri ricavi e proventi	2.151
<b>TOTALE</b>	<b>2.151</b>

**B) Costi della produzione**

	Periodo corrente
Costi della produzione	87.382
<b>TOTALE</b>	<b>87.382</b>



Di seguito si fornisce il dettaglio dei Costi della produzione

	Periodo corrente
Materie prime, sussidiarie e merci	0
Servizi	83.655
Godimento di beni di terzi	0
Costi per il personale	0
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	0
Svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide	0
Accantonamento per rischi	0
Oneri diversi di gestione	3.728
<b>Totale</b>	<b>87.382</b>

I costi amministrativi sono rappresentati principalmente:

- dai compensi spettanti ad amministratori e sindaci (37€/mgl);
- dai compensi spettanti alla società di revisione (8 €/mgl);
- da quelli riconosciuti a Borsa Italiana, Nomad e Specialist (complessivi 24 €/mgl);
- dai servizi contabili e fiscali e di assistenza nelle operazioni di investimento e finanziarie (5 €/mgl)
- da quelli connessi ad altri servizi e consulenze (10€/mgl)

### **Impegni e rischi non risultati dallo stato patrimoniale**

Alla data di chiusura del semestre tutti gli impegni ed i rischi già gravanti sulla Società risultano essere stati trasferiti alla beneficiaria della Scissione.

### **3.10 Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

Alla fine dell'esercizio non sono in circolazione strumenti finanziari emessi dalla Società



### 3.11 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le operazioni perfezionate in corso d'anno con parti correlate sono desumibili dal prospetto di seguito riportato. Tali transazioni sono state effettuate a valori di mercato.

Società	Debiti commerciali	Costi per servizi
Girardi & Tua Studio Trib e Soc	5.000	5.000
Mauro Girardi	4.160	4.160
<b>Totale</b>	<b>9.160</b>	<b>9.160</b>

### 3.12 Bilancio Consolidato

La Società, in dipendenza della Scissione, non è più tenuta alla redazione del bilancio consolidato.

### 3.13 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura del periodo non si segnalano accadimenti di rilievo diversi dal proseguimento dell'emergenza sanitaria legata alla diffusione del coronavirus. Alla data della presente relazione, non è peraltro in alcun modo possibile puntualmente stimare gli effetti – né di breve né, soprattutto, di medio periodo – che la situazione in atto genererà sull'economia nazionale e mondiale anche se è certo che questa, almeno per l'anno in corso, innesterà un marcato processo recessivo. Con specifico riferimento alla Società, ancorché la stessa risulti allo stato esclusivamente impegnata nel processo di riassetto conseguente alla Scissione, la situazione in atto potrebbe incidere sui tempi di realizzo dello stesso oltre a generare comunque un maggiore grado di incertezza, specie con riferimento al rischio di liquidità, ed è per ciò oggetto di costante monitoraggio.





### 3.14 Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società che sottopongono Cdr Advance Capital Spa ad una direzione e coordinamento (dati riclassificati secondo gli schemi di bilancio previsti dall'2424 c.c.)

#### DAMA SRL

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	293	585
II - Immobilizzazioni materiali	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.414.690	1.338.597
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>1.414.983</b>	<b>1.339.182</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I - Rimanenze	0	0
II - Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	13.633	14.298
Totale crediti	13.633	14.298
III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide	-761	24.218
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>12.872</b>	<b>38.516</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.427.855</b>	<b>1.377.698</b>

PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - Capitale	20.000	20.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	154.977	154.977
IV - Riserva legale	4.000	2.549
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve	1.146.233	1.052.138
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	25.225	25.225
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	3.922	95.545
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0



<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.354.357</b>	<b>1.350.434</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>14.219</b>	<b>14.219</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) DEBITI</b>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	59.279	13.008
<b>Totale debiti</b>	<b>59.279</b>	<b>13.008</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>0</b>	<b>37</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.427.855</b>	<b>1.377.698</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2019	31/12/2018
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.000	12.000
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	0	335
Totale altri ricavi e proventi	0	335
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>12.000</b>	<b>12.335</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
7) per servizi	2.055	330
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	293	293
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	293	293
Totale ammortamenti e svalutazioni	293	293
14) Oneri diversi di gestione	3.750	4.280
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>6.098</b>	<b>4.903</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>5.902</b>	<b>7.432</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese collegate	0	91.500
Totale proventi da partecipazioni	0	91.500
17) interessi e altri oneri finanziari		
Altri	742	665
Totale interessi e altri oneri finanziari	742	665
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>-742</b>	<b>90.835</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA'</b>		

**FINANZIARIE:**

Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	0	0
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>5.160</b>	<b>98.267</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti	1.238	2.722
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.238	2.722
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.922</b>	<b>95.545</b>

Si precisa come nel corso del semestre nessuna attività economica e/o finanziaria sia stata conclusa fra CdR e Dama Srl

### 3.15 Informativa sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche

Ai sensi dell'articolo 1 commi 125-129 della Legge n. 124/2017 e successive integrazioni si precisa che la Società non ha beneficiato nell'esercizio di aiuti oggetto di obbligo di pubblicazione nel Registro nazionale aiuti di Stato

Biella, 29 settembre 2020

In nome e per conto del  
Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Mauro Girardi  
(in originale firmato)



## 4. RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE

# Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.  
Galleria San Federico, 34  
10121 Torino  
Italia

Tel: +39 011 55971  
www.deloitte.it

### RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO INTERMEDIO SEMESTRALE

**Agli Azionisti della  
CdR Advance Capital S.p.A.**

#### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio intermedio semestrale, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2020, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa della CdR Advance Capital S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020. Il bilancio intermedio semestrale è stato redatto per le finalità di pubblicazione previste dal Regolamento Emittenti di AIM Italia (mercato alternativo del capitale gestito da Borsa Italiana S.p.A.). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio semestrale che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul bilancio intermedio semestrale 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 intermedio semestrale 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 intermedio semestrale.

#### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio intermedio semestrale di CdR Advance Capital S.p.A. per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2020 non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico di CdR Advance Capital S.p.A., in conformità al principio contabile OIC 30.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
**Alessandro Fontana**  
Socio

Torino, 30 settembre 2020

Arcore Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Trieste Udine Verona

Sede legale: Via Tortona, 25 - 20149 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.329.221,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registo delle Imprese Milano n. 02049150156 - R.E.A. Milano n. 172039 | Partita IVA IT 03049150156

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'informazione completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.