



RELAZIONE DEGLI  
AMMINISTRATORI  
SULLA GESTIONE

## 1. Situazione macroeconomica

L'anno appena trascorso è stato un anno difficile per l'economia mondiale. La pandemia ha posto sotto pressione in maniera trasversale e con tempi e modi diversi tutte le economie del globo, le quali hanno dovuto accelerare il processo di trasformazione economica verso un'industria 4.0, più digitalizzata e proiettata verso un futuro per certi aspetti ancora da delineare.

La pandemia ha innescato una delle crisi mondiali più drammatiche dai tempi della Grande Depressione. Il Fondo Monetario Internazionale ha previsto, alla fine del 2020, una contrazione economica del 4,9% a livello globale. A fronte della contrazione, sono state messe in atto meccanismi di attenuazione da parte delle banche centrali, mediante apposite politiche monetarie, le quali hanno iniettato nelle economie mondiali una liquidità pari a 11,5 trilioni di dollari (fonte: IMF).

Le differenti strategie intraprese dagli Stati per cercare sia di contenere la diffusione della malattia, sia di limitare al massimo le ripercussioni socioeconomiche che tali politiche producono nel tessuto produttivo, sono e saranno le sfide del futuro.

Il terzo trimestre 2020 si è concluso con un incremento della produzione industriale a livello mondiale, che si assesta intorno al 7,6 %. Il numero dei contagi nel mese di dicembre ha raggiunto livelli preoccupanti, con incrementi medi giornalieri prossimi alle 625.000 unità e una media di decessi intorno alle 11.000, ma l'indice Sentix Investor Confidence (indice che misura il livello di fiducia degli investitori nell'attività economica), grazie anche alla distribuzione e alla somministrazione dei primi vaccini, ha registrato un incremento del 32,7 %, rispetto al mese di novembre (fonte: World Bank Group).

In questo contesto così complicato, l'economia cinese sembra essere l'unica economia mondiale che è riuscita ad arginare la pandemia facendo registrare una crescita del PIL di circa il 2 % rispetto al 2020; tale incremento è da imputare principalmente alle politiche di detassazione ed esenzioni fiscali dell'export introdotte dal governo, che hanno reso ancora più competitive le merci cinesi,

potendo così soddisfare al meglio l'incremento della domanda estera (soprattutto materiale sanitario) dovuta al blocco della produzione europea causata dai lock down.

A differenza della Cina, la crescita delle altre potenze mondiali è caratterizzata da segni negativi: ad esempio, gli Usa hanno registrato un Pil negativo, in un intervallo compreso tra il - 3% e il - 4% (fonte: IMF), mentre da quest'anno si stima ritorneranno alla crescita con un tasso di circa il 3%.

Il concetto di sostenibilità è estremamente trasversale, in quanto coinvolge una molteplicità di settori: il settore energetico, che andrà ad impiegare sempre di più le fonti di energia alternative sostituendo le fonti fossili, estremamente impattanti dal punto di vista ambientale; il settore dell'automotive, che vedrà nei prossimi anni uno sviluppo in Europa del comparto EV (Electric vehicles), grazie anche al recovery plan next generation, che permetterà agli Stati europei di incrementare gli sgravi fiscali sui mezzi green fino ad ora concessi, con l'installazione di un milione di punti di ricarica per veicoli elettrici; i progetti di energia rinnovabile, in particolare eolico e solare; l'avvio di un'economia pulita con lo sviluppo (tra le altre) delle tecnologie basate sull'idrogeno.

Naturalmente l'Europa non potrà agire da sola, ma dovrà essere supportata in maniera imprescindibile dalle due superpotenze mondiali, USA e Cina. La vittoria di Joe Biden alle elezioni presidenziali ha aperto la strada a una nuova era di investimenti, con la forte volontà di affrontare i cambiamenti climatici. Il candidato democratico ha annunciato un "Green New Deal", che sarà lanciato subito dopo il suo insediamento, il 20 gennaio prossimo venturo. L'obiettivo fissato per un'economia energetica pulita è quello di arrivare a zero emissioni nette entro il 2050.

## 2. Situazione del Paese

In linea con quanto precedentemente evidenziato, anche l'economia italiana è stata influenzata negativamente dal contesto di emergenza sanitaria. A concorrere a

questo risultato è stata principalmente la forte contrazione della domanda interna, mentre la domanda estera e la variazione delle scorte hanno fornito un contributo negativo limitato.

Il perdurare della diffusione del virus Covid-19 non permette di guardare all'immediato futuro senza valutare le incertezze che ne derivano e i tassi di crescita stimati per l'anno in corso pur tornando in territorio positivo non prevederebbero un pronto recupero di quanto perso nel 2020.

Al 31 dicembre 2019, l'inflazione ha registrato un tasso di variazione annua negativo, principalmente a causa delle dinamiche dei prezzi dei beni energetici.

L'attuale quadro previsionale risulta naturalmente condizionato dall'evoluzione dell'emergenza sanitaria, dalla disponibilità e dalle tempistiche di somministrazione del vaccino. Allo stesso tempo, la definizione delle misure legate al Recovery Plan potrebbe rappresentare un robusto stimolo agli investimenti e un supporto determinante per lo slancio economico italiano verso il futuro.

### 3. Il mercato di riferimento

L'industria del risparmio gestito italiano ha intensificato la tendenza di crescita degli ultimi anni registrando, nel corso del 2020, una raccolta netta positiva e ha confermato l'interesse dei risparmiatori per questa tipologia di investimento. Secondo i dati elaborati da Assogestioni, l'industria del risparmio gestito ha raccolto complessivamente 14,57 miliardi di euro. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia come i flussi di raccolta abbiano interessato principalmente prodotti di tipo azionario.

La Società, soprattutto grazie all'ampia diversificazione dei prodotti offerti, ha potuto beneficiare delle positive dinamiche associate alla raccolta e all'andamento dei principali mercati finanziari.

#### 4. Analisi delle principali voci di bilancio

Al 31 dicembre 2020, Il fatturato, nonostante l'avverso contesto di mercato e l'emergenza sanitaria tuttora in essere, registra una crescita di circa l'8,4% rispetto al precedente esercizio e si attesta a 7 milioni di Euro.

Le commissioni passive, pari a 4,1 milioni di Euro, sono cresciute dell'8,8% con una percentuale media di retrocessione in lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2019.

Per le effetto di dette dinamiche, il margine di intermediazione registra un incremento di quasi l'8%, attestandosi a 2,9 milioni di Euro.

Le spese amministrative registrano una crescita del 14,3% attestandosi a 3,2 milioni di Euro. Tale incremento è determinato principalmente dagli investimenti effettuati dalla Società e funzionali a supportare la crescita e lo sviluppo futuro.

In particolare, l'aumento delle spese per il personale è determinato dall'inserimento della figura del consulente con contratto di lavoro subordinato e dal rafforzamento della struttura interna.

Le altre spese amministrative registrano un incremento determinato principalmente dai costi associati alla crescita, soprattutto con riferimento alla promozione, mediante massicci investimenti pubblicitari, della nuova divisione *digital marketing* e agli oneri connessi con la quotazione sul mercato AIM. Contestualmente, si evidenzia una generale contrazione di alcune voci di spesa di tipo commerciale, quali quelle di rappresentanza e di convegni, che hanno subito l'influenza dell'emergenza sanitaria.

Le rettifiche materiali risultano in lieve incremento rispetto al precedente esercizio e sono influenzate dalle dinamiche associate ai leasing sottoscritti dalla Società nel corso dell'esercizio e contabilizzati secondo il principio contabile IFRS16.

La Società ha proseguito l'attività di sviluppo e di innovazione dei processi software e digitali. Le rettifiche delle immobilizzazioni immateriali hanno subito una

contrazione del 62% rispetto al precedente esercizio, per effetto del rinnovo del contratto con l'outsourcer del gestionale aziendale, che ha determinato una ridefinizione dei piani di ammortamento degli investimenti effettuati.

Le attività fiscali anticipate registrano un incremento del 20%, per effetto, principalmente, dell'andamento negativo del risultato di gestione.

Infine, l'incremento del 27% registrato nella riserva sovrapprezzo di emissione deriva dall'iscrizione dei benefici fiscali riconosciuti associati al processo di quotazione avvenuto nel corso del 2019.

Per le dinamiche sopra esposte, l'esercizio 2020 si chiude con un risultato negativo pari a Euro 240.292, rispetto ad un utile di Euro 41.328 registrato nell'esercizio 2019.

Di seguito si rappresenta la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020.

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<i>valori in Euro / 000</i>		
A. Cassa	-1	-1
B. Altre disponibilità liquide (Crediti verso banche)	-2.031	-2.388
C. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>-2.032</b>	<b>-2.389</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F. Debiti bancari correnti	114	203
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>114</b>	<b>203</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>-1.918</b>	<b>-2.186</b>
K. Debiti bancari non correnti	327	243
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	327	243
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>-1.591</b>	<b>-1.943</b>

Si precisa che la variazione della posizione finanziaria netta è dovuta in modo prevalente dall'applicazione del principio contabile IFRS16 e dalla scadenza di un finanziamento.

Nel corso del primo semestre 2020, la Società ha avuto accesso a specifici benefici fiscali, per un ammontare complessivo pari ad Euro 435.497, a fronte dei costi di quotazione sostenuti nel corso dell'esercizio 2019, i cui effetti positivi, in termini di minor assorbimento di cassa si sono manifestati nel corso del secondo semestre 2020.

## 5. Fatti di rilievo dell'esercizio

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato caratterizzato dall'emergenza sanitaria Covid-19, la cui diffusione, partita dalla Cina, si è progressivamente estesa, oltre che all'Italia, a tutti i paesi europei e nel resto del mondo.

Il contesto sociale, economico e sanitario nazionale ed internazionale ha subito un rapido e brusco deterioramento, rendendo il mercato di riferimento non favorevole.

La Società ha continuato i progetti di sviluppo precedentemente avviati negli esercizi precedenti e focalizzati principalmente sull'ampliamento dei servizi da offrire alla propria clientela e sulla maggior visibilità del *brand* aziendale verso i clienti e i consulenti finanziari.

Nel corso del 2020, si sono verificati i fatti di rilievo di seguito riportati.

### a. Emergenza sanitaria in seguito alla diffusione del virus Covid-19

L'emergenza sanitaria Covid-19, manifestatasi nei primi mesi del 2020 e intensificatasi successivamente, ha spinto il governo ad assumere iniziative straordinarie volte a contenere la diffusione del virus. Le autorità italiane hanno varato una serie di misure che hanno determinato limitazioni sia alla circolazione delle persone sia di alcune attività produttive con immediate ripercussioni sull'economia reale e sui mercati finanziari nazionali ed internazionali.

La diffusione del virus Covid-19 si è attenuata durante i mesi estivi per poi riprendere forza nella seconda parte dell'anno; tale andamento ha determinato una diversa modulazione, a livello temporale e a livello regionale, delle misure restrittive ai movimenti delle persone e delle attività economiche.

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

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

Il contesto avverso ha dispiegato i propri effetti negativi principalmente sull'attività di reclutamento e nell'attivazione di rapporti con nuovi clienti, a causa delle misure di distanziamento, rallentando i progetti societari di inserimento di consulenti finanziari dotati di un'adeguata esperienza professionale e la crescita del portafoglio dei consulenti finanziari già in struttura.

Nel corso del mese di dicembre sono stati individuati delle terapie vaccinali che potrebbero, una volta distribuite su una larga parte della popolazione, attenuare notevolmente la diffusione del Covid-19.

La Società ha beneficiato di contributi pubblici per le spese di sanificazione dei locali e di acquisto di disposizione di protezione individuale il cui importo è dettagliato nella Parte C – Informazioni sul conto economico, Punto 13.

#### b. Risultati operativi

L'esercizio si conclude con una crescita del portafoglio complessiva e con una raccolta netta positiva mentre la struttura dei consulenti finanziari si riduce di 1 unità.



- Reclutamento dei consulenti finanziari

Per lo svolgimento della propria attività, la Società si avvale, al 31 dicembre 2020, di 84 consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede ai sensi dell'art. 31 del TUF.

Nel corso dell'anno 2020, sono entrati in struttura 9 nuovi consulenti finanziari mentre nello stesso periodo si segnalano 10 uscite.

In linea con la strategia societaria di potenziare la propria rete commerciale inserendo nell'attuale struttura di professionisti anche consulenti finanziari con contratti di lavoro subordinato, in data 17 febbraio 2020, è stato assunto il primo consulente finanziario dipendente.

La creazione della figura del consulente finanziario dipendente si pone l'obiettivo di reclutare professionisti, provenienti da altre realtà, che condividano i valori e le strategie aziendali.

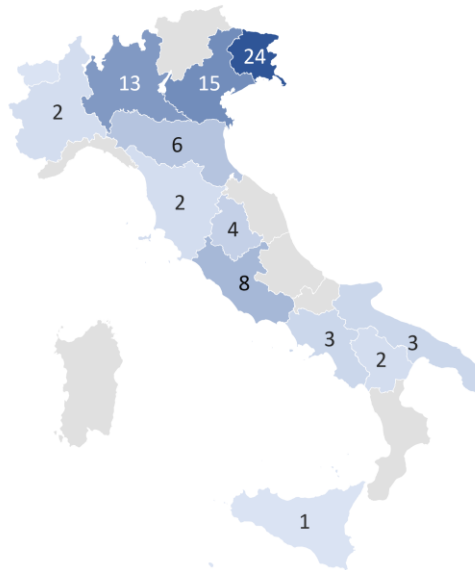
Consulenti finanziari	Numero
In struttura al 1 gennaio 2020	85
Ingressi	9
Uscite	10
<b>In struttura al 31 dicembre 2020</b>	<b>84</b>

La diminuzione del numero dei consulenti finanziari nel corso dell'esercizio è riconducibile a una razionalizzazione della struttura organizzativa, senza che ne sia conseguito un impatto sul portafoglio complessivo della Società. Il portafoglio medio per consulente finanziario è cresciuto da 6,7 milioni di Euro a 7,2 milioni di Euro.

In un contesto di mercato certamente complesso, la Società ha, comunque, proseguito l'attività di selezione e inserimento di nuove figure professionali, volte ad accrescere la qualità della propria struttura commerciale.

L'attuale struttura commerciale della Società risulta diffusa sulle principali aree geografiche del Paese con una maggior concentrazione del centro-nord.

## Distribuzione territoriale dei consulenti finanziari



Con tecnologia Bing  
© GeoNames, Microsoft, TomTom

Nel corso del quarto trimestre sono stati inseriti in struttura tre consulenti finanziari afferenti alla nuova divisione *digital marketing*. La Società ritiene che l'innovativo sistema di ricerca dei clienti utilizzato possa dispiegare i propri effetti a partire dall'esercizio corrente, in un orizzonte temporale di medio lungo periodo.

- **Andamento della raccolta e del portafoglio**

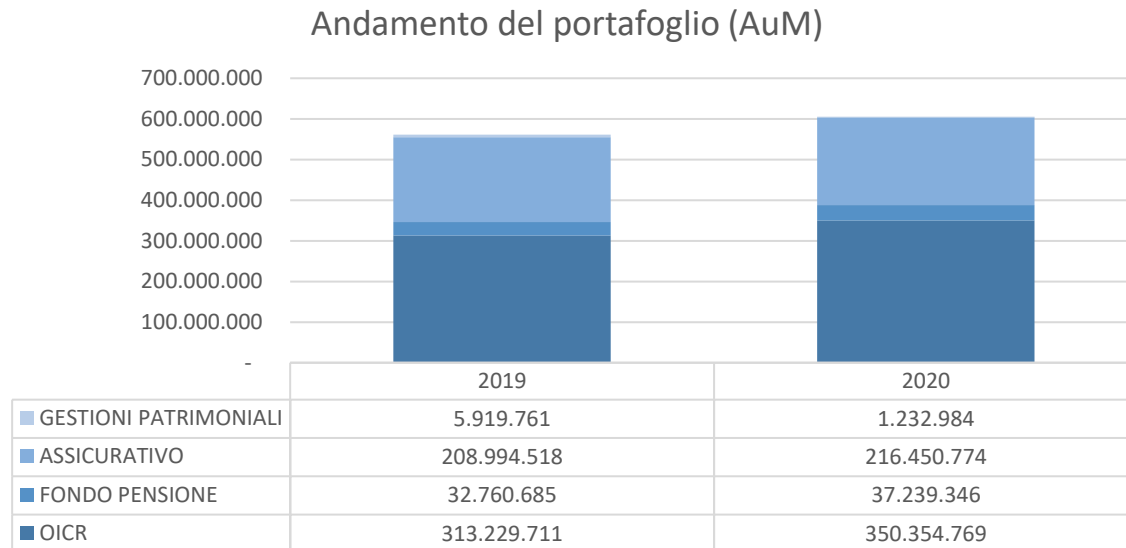
Al 31 dicembre 2020, si registra una raccolta netta pari a 30,6 milioni di Euro, rispetto ai 18,6 milioni di Euro del 2019, mentre la raccolta lorda si è attestata a 112,7 milioni di Euro, rispetto ai 92,4 milioni del precedente esercizio.

Sia la raccolta lorda sia quella netta hanno registrato flussi positivi, principalmente verso strumenti del risparmio gestito, quali fondi o comparti di sicav.

	2019	2020
Raccolta lorda	92.350.698	112.737.834
Raccolta netta	18.558.495	30.554.109

Il portafoglio al 31 dicembre 2020, si attesta a 605 milioni di Euro allocato principalmente in strumenti di risparmio gestito e in prodotti di tipo assicurativo.

Si registra, dunque, una crescita del 7,9 % rispetto al precedente esercizio, dovuta principalmente alle positive dinamiche associate alla raccolta e alla crescita dei mercati finanziari, soprattutto durante il secondo semestre dell'anno.



### c. Informazioni sul capitale sociale e sugli strumenti finanziari emessi dalla Società

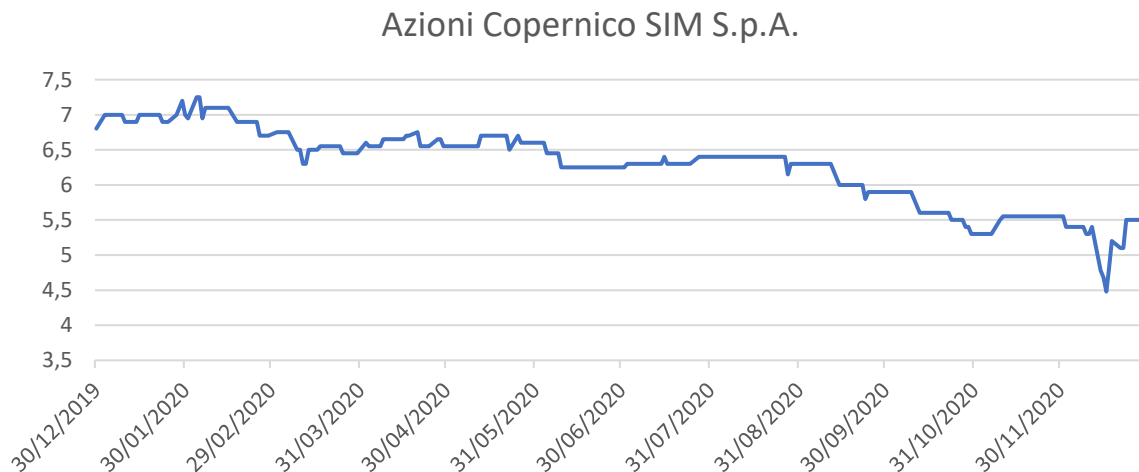
Al 31 dicembre 2020, il capitale sociale della Società ammonta a 1.950.000 Euro interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 1.950.000 azioni.

	31/12/2020
Capitale Sociale	1.950.000 Euro
Numero di azioni	1.950.000
Numero di azioni emesse nell'esercizio	-
Numero di azioni proprie	55.500
Numero di azioni proprie acquistate nell'esercizio	-
Numero di azioni proprie cedute nell'esercizio	-

Il patrimonio netto contabile è passato da Euro 4.299.617 al 31 dicembre 2019 a Euro 4.490.704 al 31 dicembre 2020, per effetto dell'iscrizione dei benefici fiscali a

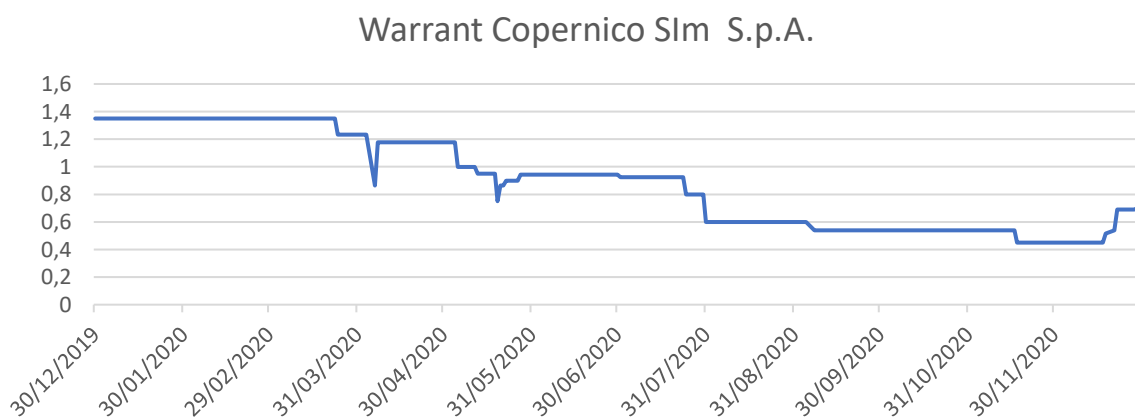
fronte dei costi di quotazione delle azioni della Società all'AIM Italia sostenuti nel 2019.

Alla data del 31 dicembre 2020, il titolo azionario della Società evidenzia un andamento in linea con l'indice di mercato di riferimento.



Fonte: FIDA Srl.

Alla data del 31 dicembre 2020 il warrant quotava 0,699 Euro in linea con il prezzo di emissione.



Fonte: FIDA Srl.

#### d. Assetto organizzativo

Nel corso dell'esercizio 2020, la struttura organizzativa è stata rafforzata con l'inserimento di due figure con un'ampia esperienza professionale nell'ambito dello sviluppo commerciale e della selezione dei consulenti finanziari. Il rafforzamento della struttura commerciale risponde alle linee strategiche di crescita interna mediante l'individuazione di nuovi consulenti finanziari dotati di un'elevata professionalità.

#### e. Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del 2020, in linea con quanto avvenuto nei precedenti esercizi, l'attività di ricerca e sviluppo si è orientata verso progetti finalizzati ad accrescere la visibilità della Società verso clienti e consulenti finanziari (in essere o potenziali) e ad accrescere l'efficienza dei processi interni, sia con lo sviluppo di nuove implementazioni, sia con una miglior organizzazione dei servizi offerti dalla Società.

- Attività commerciale

Il nuovo contesto generato dall'emergenza sanitaria Covid-19 ha determinato l'annullamento degli eventi commerciali e dei convegni programmati.

Soprattutto durante il secondo semestre la Società si è attivata per organizzare eventi *online*, sia autonomamente sia con il supporto di società partner, indirizzate principalmente ai propri clienti. In particolare, sono stati organizzati i seguenti eventi:

- “Il passaggio generazionale e la tutela del patrimonio” in collaborazione con la società Kleros S.r.l. (nei mesi di settembre, ottobre e dicembre);
- “Il giusto equilibrio tra rischio e rendimento in un contesto di ritrovata volatilità” in collaborazione la società Sella SGR (nel mese di settembre);

- “Il TFR nei fondi pensione: una soluzione vincente per lavoratori e datori di lavoro” in collaborazione la società Sella SGR (nel mese di ottobre);
- “I piani individuali di risparmio” in collaborazione con la società Anthilia SGR (nel mese di ottobre);
- “Covid19 e i temi del futuro: le crisi peggiori sono quelle che si sprecano” in collaborazione con la società Pictet (nel mese di novembre).

Nel corso del quarto trimestre 2020 la Società ha intrapreso specifiche campagne pubblicitarie di *digital marketing*, funzionali a rafforzare la visibilità 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.

Con riferimento alle attività intraprese per il reclutamento di nuovi consulenti finanziari sono state avviate le seguenti iniziative:

- annunci di ricerca personale sulle principali piattaforme web specializzate nel settore del reclutamento;
  - attività di *mailing* sia a professionisti che operano con altre realtà sia ai nuovi iscritti all’albo dei consulenti finanziari;
  - sottoscrizione di un accordo con una società specializzata nel reclutamento di figure caratterizzate da un’elevata professionalità.
- Sviluppo dei servizi offerti

Nel corso del 2020, è stata rilasciata la procedura digitalizzata dei servizi strumentali di analisi di portafoglio e di consulenza patrimoniale. Mediante la prestazione di detti servizi, la Società si pone l’obiettivo di coprire bisogni di consulenza e di supporto specifici, sempre più presenti, concorrendo a rafforzare e consolidare la relazione con il cliente.

Sempre nel corso dell’esercizio 2020, è stato sottoscritto un accordo con la Società Anthilia Capital Partners SGR per la distribuzione, in esclusiva, di due fondi che

consentono, sulla base del profilo di rischio di ciascun cliente, di replicare i portafogli modello della consulenza evoluta, definiti secondo la metodologia predisposta dal Comitato di Investimenti, presieduto dal prof. Emanuele Maria Carluccio, ordinario presso la SDA Bocconi e presidente di €fpa Europe. L'accordo riveste carattere strategico per la Società in quanto consente di elevare la qualità del servizio erogato alla clientela, mediante una più incisiva valutazione della composizione strategica degli strumenti, peraltro a fronte di una marginalità crescente.

Nel corso del quarto trimestre 2020, la Società ha avviato una intensa campagna pubblicitaria, con il supporto sistematico di strumenti di *digital marketing*. L'utilizzo di nuovi strumenti di comunicazione determinerà, nelle attese, una maggior visibilità della Società, sia nei confronti dei clienti, sia dei consulenti finanziari.

A far data dall'8 ottobre 2020, ha preso avvio il servizio di investimento di ricezione e trasmissione degli ordini (RTO), offerto dalla Società in abbinamento al servizio di consulenza evoluta remunerata a parcella (*private*). In particolare, il nuovo servizio, ad alto valore aggiunto, permette di attuare i portafogli modello elaborati dal Comitato di Investimenti e basati su solide metodologie quantitative. Nelle aspettative della Società, il servizio di consulenza evoluta *private* potrà fornire un ulteriore supporto alla crescita:

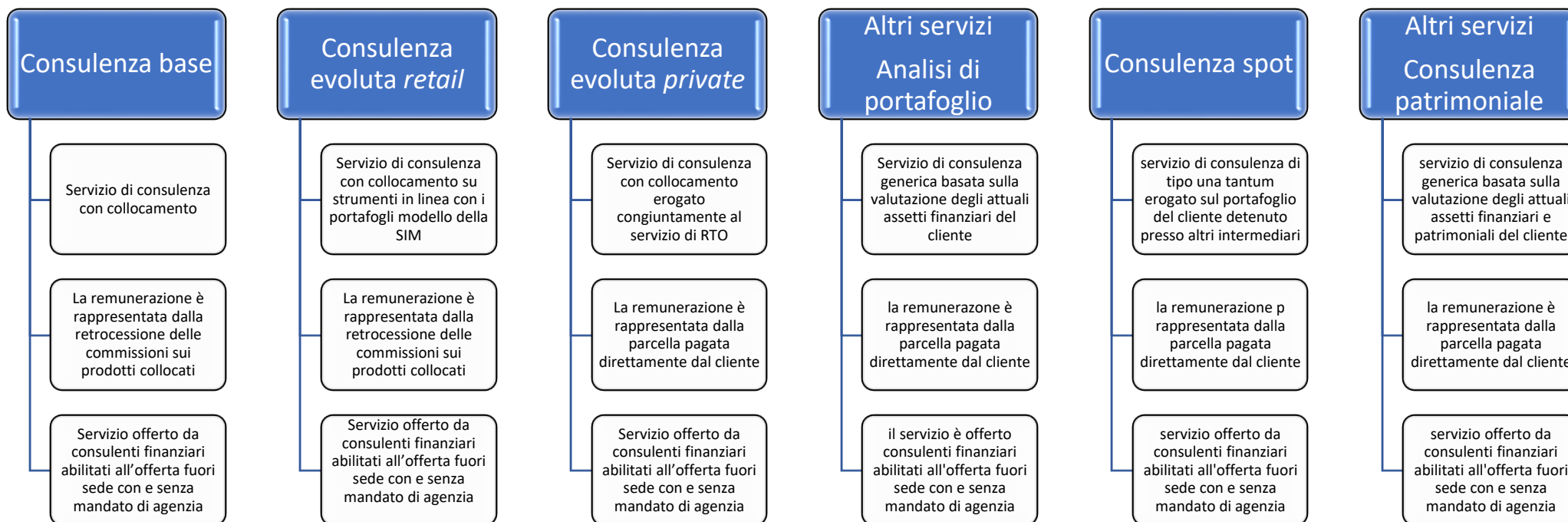
- contribuendo alla fidelizzazione della clientela, rendendo più completa la gamma dei prodotti e dei servizi offerti;
- consentendo la completa erogazione del servizio di consulenza in materia di investimenti, mettendo in condizione la Società, su disposizione della clientela, di disporre e, quindi, realizzare direttamente le operazioni consigliate;
- contribuendo alla clientela di effettuare investimenti in strumenti finanziari negoziati sul mercato secondario, nonché in strumenti finanziari trattati sul mercato primario, determinando, di fatto, una maggior diversificazione della gamma degli investimenti realizzati per

il tramite della Società, mettendo a disposizione un servizio maggiormente personalizzato;

- consolidando, secondo la valutazione della Società, il rapporto con la clientela e stabilizzando conseguentemente la struttura dei ricavi.



## STRUTTURA DEI SERVIZI OFFERTI DALLA SOCIETÀ



#### f. Adeguamento delle procedure aziendali

La Società procede in via continuativa nelle attività di revisione del sistema delle procedure interne al fine di adeguarsi alle novità introdotte dalla normativa e alle modifiche apportate alla struttura organizzativa.

Il sistema delle procedure interne si pone l'obiettivo di regolare la prestazione e le modalità di offerta dei servizi di investimento, l'operatività interna e i comportamenti dei soggetti rilevati nello svolgimento dei compiti loro attribuiti.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2020, ha adottato le seguenti procedure:

##### nella riunione del 27 marzo 2020:

- Policy in materia di remunerazione incentivazione.

##### nella riunione del 23 aprile 2020:

- Policy in materia di operazioni personali – MIFID II;
- Policy in materia di segnalazioni delle violazioni;
- Procedura per la gestione delle violazioni dei dati personali (*data breach*);
- Procedura per la gestione delle richieste di esercizio dei diritti da parte degli interessati.

##### nella riunione del 19 giugno 2020:

- Mappatura dei rischi.

##### nella riunione del 24 luglio 2020:

- Procedura per la prestazione del solo servizio di collocamento relativa ai consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede afferenti alla *digital marketing*;

- Procedura per l'analisi di portafoglio e la consulenza patrimoniale;

nella riunione del 30 settembre 2020:

- Manuale operativo ricezione e trasmissione ordini (RTO).

nella riunione del 15 dicembre 2020:

- Procedura di monitoraggio dei consulenti finanziari per attività esterne dei consulenti finanziari.

## 6. Informazioni sulla continuità aziendale

Il presente bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato redatto nella prospettiva della continuità dell'attività 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 dubbi sul requisito della continuità aziendale.

La Società ha iscritto nel bilancio d'esercizio 2020 un totale di Euro 481.971 di crediti per imposte anticipate, ai fini di riconoscimento del relativo beneficio fiscale differito.

In relazione alle suddette imposte anticipate iscritte in bilancio, 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, e nel rispetto dei principi contabili e del quadro normativo, ritiene sussistano le condizioni della loro recuperabilità.

## 7. Rischi principali a cui è sottoposta la Società

Non si segnalano elementi di incertezza relativamente alla valutazione delle voci dei prospetti di bilancio.

Con riferimento all'attuale scenario avverso determinato dall'emergenza sanitaria in atto, si precisa come la struttura dei ricavi della Società abbia natura

prevalentemente ricorrente, profilo che assicura una loro tendenziale stabilità. Si ritiene infatti che il *business model* della Società, ad architettura aperta, e l'assetto del portafoglio della clientela possano concorrere a fornire maggiore stabilità dei ricavi societari. Si rileva, comunque, che detti fattori esogeni, per effetto di un accentuarsi della volatilità dei mercati finanziari e di un'eventuale riduzione della raccolta, potrebbero determinare una diminuzione delle attese di crescita dei flussi di ricavi. Per questa ragione, la Società ha tenuto e 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 sono necessarie per assicurare la stabilità economica, finanziaria e patrimoniale della Società.

Per una dettagliata rappresentazione dei rischi a cui la Società è sottoposta e dei presidi adottati si rimanda alla parte D – “Altre informazioni” Sezione 2 della Nota Integrativa.

## 8. Altre informazioni

### a. Informazioni su ambiente e personale

La Società 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 81/08, considerando che l'attività è esclusivamente amministrativa e condotta in via informatica.

Al 31 dicembre 2020 il personale dipendente ammontava a 24 unità.

Nel corso dell'esercizio la Società si è avvalsa inoltre della collaborazione di n. 1 stagista.

Anche nel corso del 2020, è proseguita l'attività di revisione e razionalizzazione dei processi e della struttura organizzativa al fine di avere un impiego sempre più efficiente e produttivo delle risorse umane.

---

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2020, per effetto dell'emergenza sanitaria ancora in corso, la Società ha attivato le modalità di lavoro agile per tutti i dipendenti.

#### b. Informazioni sulla privacy

La Società, in qualità di Titolare del Trattamento, sulla base del principio di *accountability*, adotta politiche e attua misure adeguate per garantire che il trattamento dei dati personali effettuato è conforme al Regolamento UE 2016/679 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE (Regolamento generale sulla protezione dei dati).

#### c. Rapporti con le imprese del Gruppo

Al 31 dicembre 2020, non esistevano imprese controllate, controllanti o sottoposte al controllo di queste ultime nonché imprese sottoposte ad influenza notevole ai sensi dell'art. 19, comma 1, D. Lgs 87/92.

In riferimento ai rapporti con le parti correlate si rimanda alla Parte D – “Altre informazioni” della Nota Integrativa.

### 9. Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dei primi mesi del 2021, si sono registrati i seguenti fatti societari rilevanti.

#### a) Reclutamento di consulenti finanziari

Alla data di approvazione del progetto di bilancio sono entrati 4 nuovi consulenti finanziari mentre nello stesso periodo si segnalano 5 uscite.

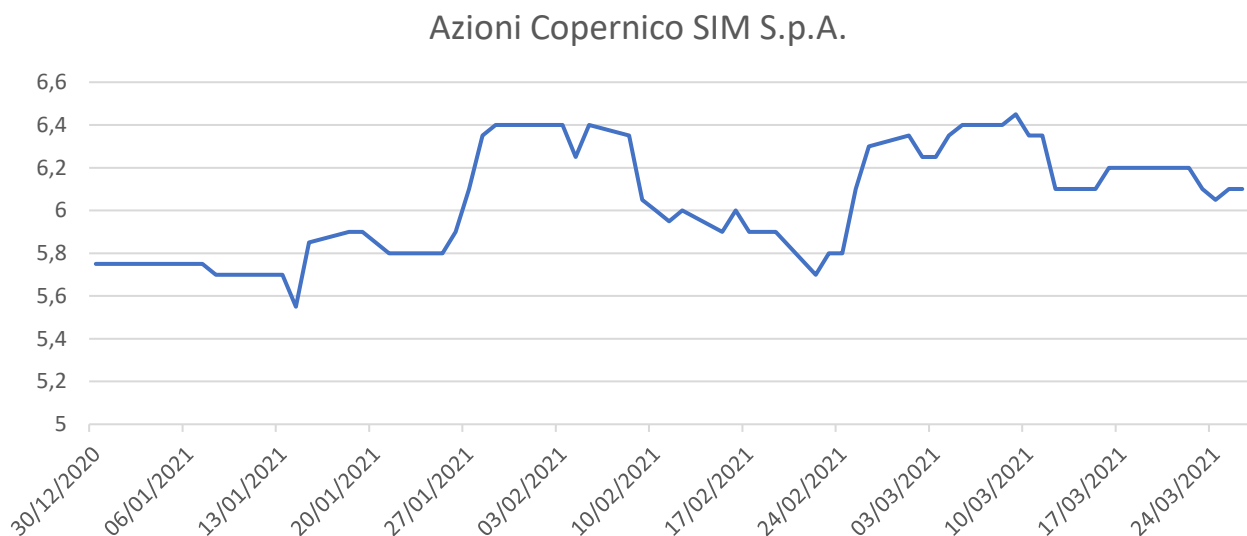
Tra le uscite si segnala il recesso dal mandato di agenzia che ha interessato un consulente finanziario per quiescenza e il cui portafoglio è stato riassegnato ad altro consulente finanziario appartenente alla Società.

Nel mese di marzo è stato finalizzato l'inserimento di un nuovo consulente dipendente con contratto di lavoro subordinato.

La struttura commerciale complessiva risulta quindi composta da 83 unità, in linea con lo stesso periodo del precedente anno.

#### b) Andamento degli strumenti finanziari emessi dalla Società

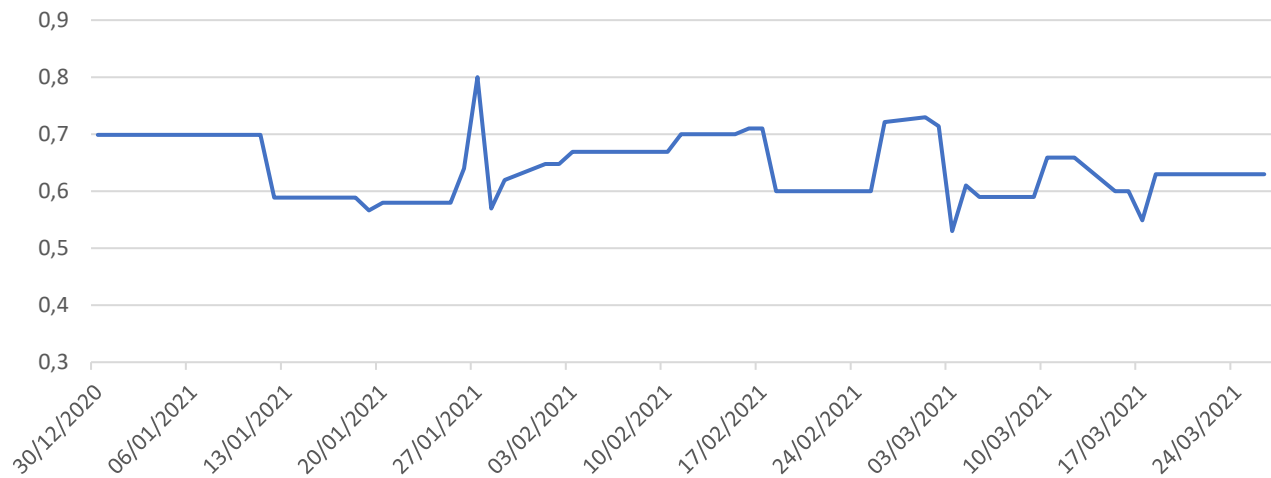
Al 26 marzo 2021 l'azione quota 6,10 Euro, registrando una variazione negativa del 6,15% rispetto al prezzo di emissione e un apprezzamento del 6,09% rispetto al 31/12/2020.



Fonte: FIDA Srl.

Al 26 marzo 2021, il warrant quota 0,63 con una variazione negativa rispetto al prezzo di emissione e del 31 dicembre 2020 di circa il 10%.

### Warrant Copernico SIM S.p.A.



Fonte: FIDA Srl.

#### c) Emergenza sanitaria in seguito alla diffusione del virus Covid-19

Nel corso del primo trimestre 2021, sono state avviate massime campagne vaccinali con la finalità di immunizzare una larga parte della popolazione e quindi attenuare notevolmente la diffusione del virus Covid-19.

Allo stato, tuttavia, si registra una nuova recrudescenza dei contagi e forti pressioni sulle strutture sanitarie che hanno spinto le autorità governative verso nuove misure restrittive.

Le complesse dinamiche generate dall'emergenza sanitaria potrebbero perdurare anche nel corso del presente esercizio e potrebbero avere un impatto sulla crescita della Società in termini di minori commissioni ricorrenti, per effetto della volatilità dei mercati finanziari, e delle commissioni non ricorrenti, per effetto di una possibile riduzione della raccolta, impatto che si ritiene comunque possa essere attenuato agli investimenti effettuati.

La Società continuerà a monitorare in via continuativa l'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 la propria stabilità economica, finanziaria e patrimoniale.

#### d) Variazione compagine societaria

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 si inserisce in un più ampio processo di diversificazione del portafoglio investimenti della società E.F.FIM. S.p.A. attualmente focalizzato nel settore immobiliare. Con l'ingresso del nuovo azionista rilevante, si potrà contare su un partner solido, che ha deciso di investire nella Società, in un'ottica strategica e di lungo periodo.

In pari data la Società ha ricevuto comunicazione dell'avvenuta cessione di n. 20.000 azioni da parte degli azionisti dott. Furio Impellizzeri e dott. Carlo Milesi, che, pertanto, per effetto dell'operazione, scendono sotto la soglia di rilevanza del 5%, mantenendo, comunque, la qualità di soci importanti e di primari consulenti finanziari della Società.

Sulla base delle comunicazioni ricevute e delle informazioni a disposizione dalla Società, alla data di redazione del presente bilancio, la composizione del capitale sociale di Copernico SIM S.p.A. risulta essere la seguente:

Azionisti	Numero azioni	% Capitale sociale
Saverio Scelzo	769.500	39,46%
Piergiorgio Scelzo	110.500	5,67%
E.F.FIM. S.p.A.	103.750	5,32%
Azioni proprie	55.500	2,85%
Mercato	910.750	46,70%
<b>Totale</b>	<b>1.950.000</b>	<b>100,00%</b>

#### e) Evoluzione prevedibile della gestione

La Società ritiene che la resilienza dimostrata nel corso del precedente esercizio e l'impegno profuso nell'articolazione dell'offerta dei servizi alla clientela, nell'efficientamento dei relativi processi e nella selezione di consulenti finanziari,



---

possano concorrere a rafforzare la tendenza di crescita e generare ulteriori effetti sui risultati attesi nel corso del presente esercizio.

Con la finalità di rendere sempre più efficienti i propri processi la Società intende sviluppare ulteriormente le modalità operative con le quali eroga i propri servizi.

In particolare, nel corso del primo semestre sarà resa disponibile alla clientela una sezione dispositiva all'interno dell'area riservata dei clienti che permetterà la sottoscrizione a distanza delle operazioni di investimento raccomandate dalla Società, nonché l'aggiornamento della documentazione contrattuale in scadenza e/o oggetto di variazione. Tale implementazione permetterà alla Società di migliorare la qualità del servizio erogato e di attenuare ulteriormente eventuali disagi operativi generati dall'emergenza sanitaria.

Sempre nel corso del primo semestre, sarà reso disponibile a tutti i consulenti finanziari una nuova piattaforma per la rendicontazione delle posizioni della clientela.

In particolare, il nuovo sistema di rendicontazione è stato sviluppato secondo i più recenti standards tecnici e permette di effettuare un'analisi integrata delle principali caratteristiche del portafoglio complessivo con riferimento alle necessità e alle esigenze espresse dal cliente e individuate dal consulente finanziario, determinandone la coerenza con le stesse.

La Società, nel corso dell'esercizio corrente, intende perseguire l'obiettivo di incrementare il controvalore del portafoglio medio dei consulenti finanziari, mediante la selezione di profili professionali con portafoglio qualificato.

La maggiore articolazione dei servizi offerti dalla Società, unitamente all'ampliamento delle tipologie contrattuali proposte in sede di selezione di nuovi consulenti finanziari, riteniamo possano concorrere ad accrescere l'attrattività della Società.

---

Proseguiranno le valutazioni di possibili operazioni straordinarie che possano concorrere, nell'ambito delle più ampie strategie di crescita, ad ampliare la gamma dei prodotti e servizi offerti alla propria clientela, a sviluppare economie e sinergie di scala e di scopo, funzionali a consolidare il posizionamento della Società nel proprio mercato di riferimento.

## 10. Proposta di approvazione del bilancio

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione conclude la presente relazione invitandoVi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2020, proponendo di portare a nuovo esercizio il risultato negativo di Euro 240.292.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**