



SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM S.P.A.

Delibera Consob n. 17202 del 02 marzo 2010 - Iscritta all'Albo delle SIM al n. 272

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

Sede in MILANO - Via Gonzaga, 3

Capitale Sociale deliberato 2.009.880 sottoscritto e versato Euro 1.909.880 Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 06548800967 Partita IVA: 06548800967 - N. Rea: 1899233

INDICE

| | |
|--|----|
| Organi di amministrazione e controllo | 3 |
| Relazione intermedia sulla gestione | 4 |
| Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 | 9 |
| Note illustrative e di commento | 26 |

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

| | |
|-------------------|---|
| Maria Leddi | Presidente del Consiglio di Amministrazione |
| Antonello Sanna | Amministratore delegato |
| Gino Bellotto (*) | Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione |
| Francesco Barbato | Consigliere |
| Lorenzo Guidotti | Consigliere |
| Antonio Somma | Consigliere |
| Massimo Nicolazzi | Consigliere |

Collegio Sindacale

| | |
|--------------------|-------------------|
| Massimo Mariani | Presidente |
| Pierluigi Di Paolo | Sindaco effettivo |
| Aldo Campagnola | Sindaco effettivo |
| Luca Oliva | Sindaco supplente |
| Luca Savino | Sindaco supplente |

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A

() Si comunica che in data 30 luglio 2018 il vicepresidente e consigliere di Amministrazione dott. Gino Bellotto ha rassegnato le dimissioni con effetto immediato e per sopraggiunti impegni di carattere personale*

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre 2018 si chiude con una perdita di Euro 411.803 contro una perdita di Euro 216.848 del corrispondente periodo 2017.

Attività svolta e situazione della società

SCM SIM, nel corso del primo semestre 2018, ha proseguito il suo programma di crescita e riorganizzazione della struttura aziendale. La quotazione all'AIM avvenuta il 28 luglio 2016 ha permesso a SCM di incrementare la propria visibilità sia a livello nazionale sia internazionale, con effetti benefici nei rapporti con clienti, fornitori e finanziatori, nonché di fidelizzare i dipendenti ed il management. Inoltre, la quotazione ha consentito di finanziare più agevolmente i piani di sviluppo della società e potrà facilitare il reclutamento di nuovi promotori e l'aggregazione con altre strutture operanti sul mercato.

La Società ha avviato, già alla fine dello scorso anno, il progetto "Young Talent" per favorire l'ingresso in struttura di una serie di figure professionali che, dopo un adeguato periodo di formazione, si abilitano alla professione di consulenti finanziari. Al 30 giugno risultano inseriti in rete, dopo aver seguito tale percorso, 9 risorse che hanno già iniziato la loro attività in affiancamento ai consulenti già presenti in rete. La Società prevede di inserire altre risorse entro l'anno ed eventualmente di avviare altre sessioni del progetto in futuro previa una valutazione dei risultati conseguiti.

Nel corso del primo semestre sono proseguite, inoltre, le attività di adeguamento alla Direttiva Mifid2. In particolare, sono state implementate le seguenti attività:

- Attivazione della procedura di segnalazione del "Transaction Reporting" come da Direttiva dell'Esma;
- Avvio del processo di audit per la verifica dei requisiti previsti dalla nuova normativa europea sulla privacy (GDPR);
- Modifica della profilatura dei clienti, sia per quanto riguarda il questionario informativo che la sua implementazione nei sistemi informatici;
- Adeguamento delle procedure relative ai processi legati alla Direttiva Mifid 2;
- Progettazione e realizzazione dei controlli automatici relativi al rispetto della profilatura clienti.

Internamente, è stata potenziata l'Intranet aziendale con una serie di applicazioni che consentono di automatizzare e organizzare processi utili alle diverse funzioni aziendali.

Il modello di business di SCM continua ad essere imperniato sull'offerta dei seguenti servizi:

gestione di portafogli, consulenza in materia di investimenti, consulenza generica, distribuzione di prodotti assicurativi e collocamento.

SCM si propone, inoltre nella logica di un family office, di fornire alla propria clientela, nell'ambito della consulenza generica anche attraverso partnership con professionisti specializzati, anche altri servizi complementari quali assistenza e consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria e di strategia industriale, supporto ad attività di M&A e ad operazioni straordinarie, consulenza immobiliare per la gestione e valorizzazione di patrimoni, consulenza previdenziale per ottimizzare soluzione per la fase di "retirement", consulenza e pianificazione del passaggio generazionale.

Il modello di business di SCM SIM è basato sul contributo fondamentale dei promotori finanziari, il cui numero al 30 giugno è pari a 37 con un incremento del 37% nel semestre. Un'attività prioritaria della SIM rimane quella di promuovere in varie forme l'attività di reclutamento e lo sviluppo della qualità del portafoglio clienti; è stata osservata una forte correlazione di tali attività con l'incremento delle masse della SIM e la selezione di target di clientela coerenti con il modello di business. Il cliente tipo cui si rivolge l'offerta di servizi della SIM, infatti, ha un patrimonio superiore ad un milione di euro (al 30 giugno il patrimonio medio risulta superiore a 1,5 milioni di euro).

Nella prima parte dell'anno la raccolta ha subito un decremento, determinato in gran parte dalla fuoriuscita di un cliente in consulenza che aveva apportato in passato masse che garantivano alla SIM una limitata redditività. Le gestioni patrimoniali hanno, invece, registrato un risultato positivo con una raccolta netta di circa 17,7 milioni di euro.

La tabella seguente illustra l'andamento della raccolta degli ultimi anni.

| RACCOLTA NETTA (€ .000) | 2015 | 2016 | 2017 | Giu 2018 |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| Gestione | 23.228 | 802 | (1.697) | 17.694 |
| Consulenza | 224.155 | 123.688 | 7.026 | (115.782) |
| Polizze | 15.028 | 9.488 | 5.273 | 6.116 |
| Sicav | | | | 9.591 |
| TOTALE | 262.411 | 133.978 | 10.602 | (82.380) |

La tabella seguente illustra l'andamento delle masse totali degli ultimi anni. Il grafico mostra la ripartizione per servizio delle masse che superano un miliardo di euro al 30 giugno 2018. Il 72% risulta investito nei servizi di consulenza in materia di investimenti e consulenza generica, il 18% in gestioni patrimoniali, il resto negli altri servizi.



| ASSET UNDER CONTROL (€ .000) | 2015 | 2016 | 2017 | Giu 2018 |
|------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Gestione | 162.856 | 165870 | 168.969 | 181.955 |
| Consulenza | 744.226 | 834.487 | 852.259 | 725.191 |
| Polizze | 39.992 | 46.445 | 61.562 | 68.563 |
| Sicav | | | | 27.059 |
| TOTALE | 947.074 | 1.046.802 | 1.082.791 | 1.002.767 |

Analisi delle principali voci di bilancio

SCM SIM ha conseguito, nel primo semestre 2018 un risultato economico di - 536.741 euro prima delle imposte e di - 411.803 dopo le imposte, rispetto all'anno precedente in cui ha conseguito un risultato economico di - 245.195 prima delle imposte e ai - 216.849 dopo le imposte.

Il fatturato al 30 giugno, pari a 3,52 milioni di euro, è diminuito del 3,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto a causa del mancato apporto delle commissioni di performance che nel primo semestre 2017 avevano contribuito per 478 mila euro.

A compensare la perdita del fatturato hanno contribuito i ricavi derivanti da consulenze generiche 'one-shot' che si caratterizzano per una retrocessione provvigionale superiore rispetto alle commissioni di performance. Ciò ha determinato un peggioramento delle commissioni passive che aumentano del 4% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Il margine d'intermediazione si attesta a 1,71 milioni di euro, in diminuzione del 13,7%, anche a causa del mancato contributo positivo della tesoreria aziendale che lo scorso anno pesava per circa 58 mila euro.

Nell'ambito dei costi operativi si registra un incremento dell'1,6% rispetto al periodo precedente. In particolare, ad un consistente incremento dei costi del personale, si contrappone una riduzione delle altre spese amministrative e dell'iva indetraibile.

Il costo del personale, che è passato da 0,88 a 1,14 milioni di euro ha subito un incremento che deriva, in primo luogo, dal rafforzamento della struttura manageriale con il passaggio al ruolo dirigenziale di alcune figure e l'ingresso di un manager di alto profilo nella rete commerciale e di un banker con portafoglio in fase di trasferimento. Altro elemento da prendere in considerazione è il costo del sopraccitato progetto "Young Talent" che ha visto il reclutamento di diverse consulenti finanziari inquadrati come lavoratori dipendenti.

Le altre spese amministrative, seppur gravate da una serie di costi legati all'adeguamento della struttura, hanno comunque subito una riduzione superiore al 3% rispetto al periodo precedente; notevole il recupero dell'iva indetraibile, il cui impatto si è ridotto a 76 mila euro rispetto ai 262 mila euro del periodo precedente.

Si riporta, di seguito, lo schema di conto economico riclassificato.

Conto Economico

| CONTTO ECONOMICO | | giu-18 | giu-17 | Var % |
|--|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Componenti positive | Commissioni attive di gestione <i>recurring</i> | 816.447 | 782.421 | 4,4% |
| | Commissioni attive di gestione <i>performance</i> | 4.968 | 187.429 | -97,4% |
| | Commissioni attive di consulenza <i>recurring</i> | 1.295.521 | 1.516.491 | -14,6% |
| | Commissioni attive di consulenza <i>performance</i> | 3.495 | 291.012 | -98,8% |
| | Ricavi per consulenze generiche | 1.126.544 | 369.281 | 205,1% |
| | Commissioni attive su polizze assicurative | 273.722 | 510.306 | -46,4% |
| | Interessi attivi e altri proventi | 8.562 | - | na |
| | Risultato netto dell'attività di negoziazione | - | 58.001 | -100,0% |
| Totale | | 3.529.260 | 3.714.941 | -5,0% |
| Componenti negative | Commissioni passive di gestione | -413.845 | -432.952 | -4,4% |
| | Commissioni passive di gestione - <i>performance</i> | -395 | -34.454 | -98,9% |
| | Commissioni passive di consulenza | -786.269 | -889.580 | -11,6% |
| | Commissioni passive consulenza - <i>performance</i> | -154 | -40.929 | -99,6% |
| | Commissioni passive di consulenza generica | -455.515 | -222.007 | 105,2% |
| | Commissioni passive per assicurazioni | -144.517 | -109.980 | 31,4% |
| | Risultato netto dell'attività di negoziazione | -13.394 | - | na |
| | Risultano da cessione e/o riacquisto | -1.590 | - | na |
| | Interessi passivi | -1.275 | -544 | 134,4% |
| Totale | | -1.816.954 | -1.730.446 | 5,0% |
| Margine di intermediazione | | 1.712.306 | 1.984.495 | -13,7% |
| | Costi del personale | -1.141.312 | -883.049 | 29,2% |
| | Altri costi operativi | -1.064.891 | -1.100.862 | -3,3% |
| | Iva indetraibile | -76.342 | -262.246 | 70,9% |
| Totale | | -2.282.545 | -2.246.157 | 1,6% |
| Rettifiche di valore (ammortamenti e deterioramenti attività) | | -27.096 | -20.592 | 31,6% |
| Altri proventi e oneri | Altri proventi di gestione | 61.309 | 107.724 | -43,1% |
| | Altri oneri di gestione | -716 | -70.664 | -99,0% |
| Totale | | 60.593 | 37.060 | 63,5% |
| RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA | | -536.741 | -245.194 | 118,9% |
| Imposte (anticipate e correnti) | | 124.938 | 28.346 | 340,8% |
| Utile (Perdita) d'esercizio | | -411.803 | -216.848 | 89,9% |

Stato Patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE | | giu-18 | dic-17 | Var % |
|-----------------------|---|------------------|------------------|---------------|
| ATTIVO | Attività materiali | 90.203 | 101.428 | -11,1% |
| | Attività immateriali | 81.445 | 22.617 | 260,1% |
| | Crediti verso la clientela | 1.216.847 | 1.653.580 | -26,4% |
| | Crediti per acconti provvigionali | 327.935 | 498.352 | -34,2% |
| | Attività per imposte anticipate | 757.083 | 646.926 | 17,0% |
| | Crediti tributari | 129.600 | 114.511 | 13,2% |
| | Altre attività | 928.258 | 832.999 | 11,4% |
| | Disponibilità liquide | 1.268.270 | 525.738 | 141,2% |
| | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 0 | 876.982 | -100,0% |
| Totale Attivo | 4.799.641 | 5.273.133 | -9,0% | |
| PASSIVO | Capitale sociale | 1.909.880 | 1.909.880 | 0,0% |
| | Riserva sovrapprezzi di emissione | 1.990.027 | 1.990.027 | 0,0% |
| | Riserve | -117.643 | 189.231 | -162,2% |
| | Altre riserve | -23.478 | -20.332 | 15,5% |
| | Utile (perdita dell'esercizio) | -411.803 | -315.300 | 30,6% |
| | Patrimonio Netto | 3.346.983 | 3.753.506 | -10,8% |
| | Debiti verso enti finanziari | 5.954 | 3.615 | 64,7% |
| | Debiti verso promotori | 502.307 | 546.852 | -8,2% |
| | Passività fiscali | 27.706 | 27.706 | 0,0% |
| | Debiti verso fornitori | 379.601 | 321.633 | 18,0% |
| | Altre passività | 371.989 | 465.472 | -20,1% |
| | Trattamento di fine rapporto | 165.101 | 154.349 | 7,0% |
| | Totale debiti | 1.452.658 | 1.519.627 | -4,4% |
| Totale Passivo | 4.799.641 | 5.273.133 | -9,0% | |

Lo stato patrimoniale presenta un attivo che si riduce del 9% principalmente a seguito del rientro di una parte dei crediti vantati in precedenza. Altro elemento rilevante è la consistente riduzione degli acconti provvigionali che passano da 498 a 328 mila euro grazie all'azione focalizzata sul rientro organizzata dalla società.

Nell'attivo si registra la variazione del portafoglio titoli della società che è stato liquidato nel corso del primo semestre anche a causa del non favorevole andamento dei mercati.

Nel passivo non si registrano variazioni sostanziali, eccetto la variazione del patrimonio netto determinata dal risultato di periodo.

Fatti di rilievo dopo la chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Alla data di redazione del presente documento non si segnalano eventi o fatti di rilievo che possono influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018

STATOPATRIMONIALE ATTIVO

Valori in unità di euro

| | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--|------------------|------------------|
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 492 | 827 |
| 20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | 0 | 876.982 |
| <i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i> | | 876.982 |
| <i>b) attività finanziarie designate al fair value</i> | | |
| <i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i> | | |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 2.812.560 | 2.676.843 |
| <i>a) crediti verso banche</i> | 1.267.778 | 524.911 |
| <i>b) crediti verso società finanziarie</i> | | |
| <i>c) crediti verso la clientela</i> | 1.544.782 | 2.151.932 |
| 80. Attività materiali | 90.203 | 101.428 |
| 90. Attività immateriali | 81.445 | 22.617 |
| 100. Attività fiscali | 886.683 | 761.437 |
| <i>a) Correnti</i> | 129.600 | 114.511 |
| <i>b) Anticipate</i> | 757.083 | 646.926 |
| 120. Altre attività | 928.258 | 832.999 |
| TOTALE ATTIVO | 4.799.641 | 5.273.133 |

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

| | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|------------------|------------------|
| 10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 508.261 | 550.467 |
| <i>a) debiti</i> | 508.261 | 550.467 |
| <i>b) titoli in circolazione</i> | | |
| 60. Passività fiscali | 27.706 | 27.706 |
| <i>a) Correnti</i> | 25.045 | 25.045 |
| <i>b) Differite</i> | 2.661 | 2.661 |
| 80. Altre passività | 751.590 | 787.105 |
| 90. Trattamento di fine rapporto del personale | 165.101 | 154.349 |
| 110. Capitale | 1.909.880 | 1.909.880 |
| 140. Sovrapprezzi di emissione | 1.990.027 | 1.990.027 |
| 150. Riserve | -117.643 | 189.231 |
| 160. Riserve da valutazione | -23.478 | -20.332 |
| 170. Utile (Perdita) d'esercizio | -411.803 | -315.300 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 4.799.641 | 5.273.133 |

CONTO ECONOMICO

Valori in unità di euro

| | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10. Risultato netto dell'attività di negoziazione | -13.394 | 48.327 |
| 30. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di: | -1.590 | -911 |
| a) <i>attività finanziarie</i> | -1.590 | -911 |
| b) <i>passività finanziarie</i> | - | - |
| 40. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a ce | | |
| a) <i>Attività e passività finanziarie designate al fair value</i> | - | - |
| b) <i>Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i> | | |
| 50. Commissioni attive | 3.520.697 | 3.656.940 |
| 60. Commissioni passive | -1.800.695 | -1.729.902 |
| 70. Interessi Attivi e proventi assimilati | 8.562 | 0 |
| 80. Interessi Passivi e oneri assimilati | -1.275 | -544 |
| 90. Dividendi e proventi simili | 0 | 10.585 |
| 110. Margine di intermediazione | 1.712.306 | 1.984.495 |
| 120. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito di: | -3.956 | 0 |
| a) <i>attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i> | -3.956 | |
| b) <i>attività finanziarie valutate al fair value con impatto su redditività complessiva</i> | - | - |
| 130. Risultato netto della gestione finanziaria | -3.956 | 0 |
| 140. Spese Amministrative | 2.282.544 | -2.246.158 |
| a) <i>spese per il personale</i> | -1.141.311 | -883.049 |
| b) <i>Altre spese amministrative</i> | -1.141.233 | -1.363.109 |
| 160. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | -12.618 | -18.875 |
| 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | -10.522 | -1.717 |
| 180. Altri proventi e oneri di gestione | 60.593 | 37.060 |
| 190. COSTI OPERATIVI | -2.245.090 | -2.229.690 |
| 240. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte | -536.741 | -245.195 |
| 250. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | 124.938 | 28.346 |
| 260 Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte | -411.803 | -216.849 |
| 280. Utile (Perdita) d'esercizio | -411.803 | -216.849 |

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Valori in unità di euro

| | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| 10. Utile (Perdita) d'esercizio | -411.803 | -216.849 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico | | |
| 20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 |
| 30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico | 0 | 0 |
| 40. Copertura titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 0 |
| 50. Attività materiali | 0 | 0 |
| 60. Attività immateriali | 0 | 0 |
| 70. Piani a benefici definiti | 5.280 | 0 |
| 80. Attività non correnti in via di dismissioni | 0 | 0 |
| 90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 0 | 0 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico | | |
| 100. Copertura di investimenti esteri | 0 | 0 |
| 110. Differenze di cambio | 0 | 1 |
| 120. Copertura dei flussi finanziari | 0 | 0 |
| 130. Strumenti di copertura | 0 | 0 |
| 140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 0 | 11.441 |
| 150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | 0 | 0 |
| 160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto | 0 | 0 |
| 170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | 5.280 | 11.442 |
| 180. Redditività complessiva (Voce 10+170) | -406.523 | -205.407 |

RENDICONTO FINANZIARIO

| Metodo diretto | 30/06/2018 | 31/12/2017 | 30/06/2017 |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| A. ATTIVITÀ OPERATIVA | | | |
| 1. Gestione | -189.585 | -777.348 | -289.422 |
| interessi attivi incassati | 8.562 | 18.328 | 0 |
| interessi passivi pagati | -1.275 | -1.133 | -544 |
| dividendi e proventi simili | - | - | 10.585 |
| commissioni nette | 2.123.540 | 3.823.414 | 1.964.745 |
| spese per il personale | -1.153.730 | -1.615.994 | -843.357 |
| altri costi | -1.227.991 | -3.113.905 | -1.572.356 |
| altri ricavi | 61.309 | 130.000 | 151.084 |
| imposte e tasse | - | -18.058 | 421 |
| costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismiss. e al netto dell'effetto fiscale | - | - | - |
| 2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie | 999.003 | -952.170 | -931.911 |
| attività finanziarie detenute per la negoziazione | - | 0 | - |
| attività finanziarie al fair value altre attività obbligatoriamente valutate al fair value | 828.587 | -787.899 | -973.571 |
| attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | - | - | - |
| attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | - | - | - |
| altre attività | 170.416 | -164.271 | 41.660 |
| 3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie | 2.339 | -883 | 6.482 |
| passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | - | -537 | - |
| passività finanziarie di negoziazione | - | - | - |
| passività finanziarie designate al fair value | - | - | - |
| altre passività | 2.339 | -346 | 6482 |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa | 811.757 | -1.730.401 | -1.214.851 |
| B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | | | |
| 1. Liquidità generata da | 1.519 | 405 | 0 |
| vendite di partecipazioni | - | - | - |
| dividendi incassati su partecipazioni | - | - | - |
| vendite di attività materiali | 1.519 | 405 | - |
| vendite di attività immateriali | - | - | - |
| vendite di rami d'azienda | - | - | - |
| 2. Liquidità assorbita da | 70.744 | 46.887 | 19.598 |
| acquisti di partecipazioni | - | - | - |
| acquisti di attività materiali | 1.394 | 26.887 | 19.598 |
| acquisti di attività immateriali | 69.350 | 20.000 | - |
| acquisti di rami d'azienda | - | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento | -69.225 | -46.482 | -19.598 |
| C. ATTIVITÀ DI PROVVISIA | | | |
| emissioni/acquisti di azioni proprie | - | - | - |
| emissioni/acquisti di strumenti di capitale | - | - | - |
| distribuzione dividendi e altre finalità | - | - | - |
| Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista | 0 | 0 | 0 |
| LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO | 742.532 | -1.776.883 | -1.234.449 |
| RICONCILIAZIONE | | | |
| Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 525.738 | 2.302.621 | 2.302.621 |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio | 742.532 | -1.776.883 | -1.234.449 |
| Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi | - | - | - |
| Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio | 1.268.270 | 525.738 | 1.068.172 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

| PRIMO SEMESTRE 2017 | Esistenze al 31/12/2016 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 1/1/2017 | Allocazione risultato esercizio precedente | |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|--|--------------------------------|
| | | | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni |
| Capitale sociale | 1.909.880 | | 1.909.880 | | |
| Sovrapprezzo azioni | 1.990.026 | | 1.990.026 | | |
| Riserve di | 0 | | | | |
| a) di utili | 182.226 | | 182.226 | 7.005 | |
| b) altre | 0 | | 0 | | |
| Riserve da valutazione | 1.130 | | 1.130 | | |
| Strumenti di capitale | 0 | | | | |
| Azioni proprie | 0 | | | | |
| Utile (perdita di esercizio) | 7.005 | | 7.005 | (7.005) | 0 |
| Patrimonio Netto | 4.090.267 | 0 | 4.090.267 | 0 | 0 |

| PRIMO SEMESTRE 2017 | Variazioni d'esercizio | | | | | | Redditività complessiva 30/06/2017 | Patrimonio netto al 30/06/2017 |
|------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---|--|---------------------|--|--------------------------------------|
| | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | |
| | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Altre variazioni | | |
| Capitale sociale | | | | | | | 1.909.880 | |
| Sovrapprezzo azioni | | | | | | | 1.990.027 | |
| Riserve di | | | | | | | 0 | |
| a) di utili | | | | | | | 189.231 | |
| b) altre | | | | | | 1 | -24.300 | |
| Riserve da valutazione | | | | | | 11.441 | 12.571 | |
| Strumenti di capitale | | | | | | | 0 | |
| Azioni proprie | | | | | | | 0 | |
| Utile (perdita di esercizio) | | | | | | -216.849 | -216.848 | |
| Patrimonio Netto | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -205.407 | 3.860.561 |

| PRIMO SEMESTRE 2018 | Esistenze al 31/12/2017 | Modifica saldi apertura | Esistenze al 1/1/2018 | Allocazione risultato esercizio precedente | |
|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------|--|--------------------------------|
| | | | | Riserve | Dividendi e altre destinazioni |
| Capitale sociale | | | | | |
| Sovrapprezzo azioni | | | | | |
| Riserve di | 0 | | 0 | | |
| a) di utili | 189.231 | | 189.231 | -315.300 | |
| b) altre | 0 | 8.426 | 8.426 | | |
| Riserve da valutazione | -20.332 | -8.426 | -28.578 | | |
| Strumenti di capitale | 0 | | 0 | | |
| Azioni proprie | 0 | | 0 | | |
| Utile (perdita di esercizio) | -315.300 | | -315.300 | 315.300 | 0 |
| Patrimonio Netto | 3.753.506 | 0 | 3.753.506 | 0 | 0 |

| PRIMO SEMESTRE 2018 | Variazioni d'esercizio | | | | | | Redditività complessiva 30/06/2018 | Patrimonio netto al 30/06/2018 |
|------------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------|---|---|---------------------|--|--------------------------------------|
| | Variazioni di riserve | Operazioni sul patrimonio netto | | | | | | |
| | | Emissione nuove azioni | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazion e strumenti di capitale | Altre variazioni | | |
| Capitale sociale | | | | | | | | 1.909.880 |
| Sovrapprezzo azioni | | | | | | | | 1.990.027 |
| Riserve di | | | | | | | | 0 |
| a) di utili | | | | | | | | -126.069 |
| b) altre | | | | | | | | 8.426 |
| Riserve da valutazione | | | | | | 5.280 | | -23.478 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | 0 |
| Azioni proprie | | | | | | | | 0 |
| Utile (perdita di esercizio) | | | | | | | -411.803 | -411.803 |
| Patrimonio Netto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 406.523 | 3.346.983 |

NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2018 è redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati alla data di redazione della medesima, nonché alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Tali principi sono stati recepiti nel nostro ordinamento dal D. Lgs. 38/2005 che ha esercitato l'opzione prevista dall'art. 5 del Regolamento (CE) N. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali.

Il bilancio intermedio è stato redatto conformemente agli schemi di bilancio previsti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 22 dicembre 2017, per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari, che si applica a partire dal bilancio relativo all'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2018. Esso è redatto in forma sintetica, in virtù della possibilità concessa dal principio citato, e pertanto non riporta l'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

Il bilancio semestrale abbreviato è composto dagli schemi di stato patrimoniale e di conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e da alcune tabelle integrative.

Le informazioni riportate nel presente fascicolo, se non diversamente specificato, sono espresse in euro quale moneta di conto ed esposte in unità di euro. Le voci che non riportano valori per il periodo corrente e precedente sono omesse.

Principi generali di redazione

La redazione del bilancio semestrale abbreviato è avvenuta in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e a criteri di valutazione, adottati nell'ottica della continuità aziendale ed in ossequio ai principi di competenza, rilevanza dell'informazione nonché di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica. Nell'ottica dei principi contabili internazionali, e rispetto alle indicazioni fornite dall'International Accounting Standard Board (IASB) e dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), il TFR è stato considerato come un defined-benefit plan, ovvero un beneficio a prestazione definita; in particolare il principio IAS 19 ne definisce il trattamento contabile, l'esposizione in bilancio oltre che le modalità di determinazione del valore, il quale dovrà essere calcolato mediante metodologie di tipo attuariale. La normativa IAS 19 contiene un esplicito richiamo all'esigenza di effettuare le valutazioni tenendo in considerazione l'epoca alla quale verranno presumibilmente erogate le prestazioni e, corrispondentemente, la necessità di quantificare le stesse in termini di valore attuale medio.

L'applicazione di tali principi, nell'impossibilità di valutare con precisione alcuni elementi di bilancio, comporta talora l'adozione di stime ed assunzioni in grado di incidere anche significativamente sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico.

La redazione del bilancio semestrale abbreviato è stata effettuata tenendo conto delle modifiche introdotte dall'IFRS9, in vigore dal 1° gennaio 2018 e di seguito illustrate.

L'IFRS 9 prevede i tre seguenti principali pilastri:

1. **classificazione e valutazione:** le categorie contabili previste dallo IAS 39, relative alle attività finanziarie sono sostituite da nuove categorie nelle quali le attività finanziarie sono classificate (e valutate) sulla base del business model relativo alla gestione delle medesime nonché delle caratteristiche oggettive delle stesse.

| Categorie IAS 39 | Categorie IFRS 9 |
|--|---|
| FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS (FVTPL) | FAIR VALUE THROUGH PROFIT AND LOSS (FVTPL) |
| AVAILABLE FOR SALE (AFS) | FAIR VALUE OTHER COMPREHENSIVE INCOME (FVOCI) |
| HELD TO MATURITY (HTM) | AMORTISED COST (AC) |
| LOANS AND RECEIVABLES (L&R) | |

2. **impairment:** il modello di stima delle perdite c.d. "incurred loss" è sostituito da un modello basato sulle perdite attese (c.d. "expected credit loss" - ECL) ; ciò rappresenta un cambiamento significativo nonché il razionale fondamentale sottostante all'emissione del nuovo principio contabile;
3. **hedge accounting:** il framework generale previsto dallo IAS 39 viene sostituito da un nuovo framework il cui obiettivo è volto a meglio riflettere nella reportistica finanziaria le politiche di gestione del rischio adottate dal management.

Le attività finanziarie

L'IFRS 9 prevede i seguenti criteri per determinare la classificazione delle attività finanziarie:

- a) il modello di business adottato dalla società per gestire le attività finanziarie;
- b) le caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie.

Il Gruppo SCM ha definito i propri modelli di business attraverso un'attività di analisi e censimento delle diverse modalità con cui vengono gestiti gli strumenti finanziari al fine di generare flussi di cassa, confermando peraltro sostanzialmente la strategia di gestione dei portafogli condotta in vigore dello IAS 39.

In funzione del modello di business e delle caratteristiche oggettive sopra richiamate, le attività finanziarie sono classificate e valutate come di seguito rappresentato e più ampiamente indicato nel seguito:

| Voce di bilancio | Categoria | Business model | Tipologia strumenti finanziari |
|---|---|----------------|--|
| 20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico | Attività finanziarie valutate al FVTPL | Others | Titoli di debito e di capitale |
| 30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | Attività finanziarie valutate al FVOCI | HTC&S | Titoli di debito Titoli di capitale per cui si adotta la "OCI election" |
| 40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato | HTC | Titoli di debito |

Hold to Collect (HTC)

L'obiettivo di tale modello di business è il possesso di un'attività finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali nell'arco della vita dello strumento. Un'attività finanziaria rientra in tale modello di business e deve essere quindi valutata al costo ammortizzato se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali;

i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Al modello di business HTC possono essere associati unicamente strumenti di debito (titoli e crediti).

Data la strategia gestionale sottostante il modello di business HTC, le vendite di portafogli ad esso associate devono essere opportunamente valutate. A norma del principio possono risultare comunque coerenti con il business model HTC:

- vendite di determinate attività derivanti da un aumento del rischio di credito di quelle attività;
- vendite infrequenti (anche se di valore rilevante) o irrilevanti in valore sia individualmente che in aggregato (anche se frequenti);
- vendite effettuate in prossimità della scadenza dell'attività finanziaria se i proventi derivanti dalla vendita approssimano l'incasso dei flussi di cassa contrattuali residui.

Il principio IFRS 9 non fornisce indicazioni quantitative esemplificative della significatività e della frequenza, che pertanto devono essere opportunamente valutate da parte dell'entità, al pari dei concetti di prossimità alla scadenza e di vendite dovute ad un aumento del rischio di credito. Il Gruppo SCM non ha ritenuto significativo definire una soglia relativa alla frequenza delle vendite e:

- considera prossime alla scadenza le vendite effettuate entro un periodo non superiore ai sei mesi dalla scadenza dello strumento finanziario, ritenendo che tale periodo renda sostanzialmente indifferente mantenere o vendere il titolo;
- con riferimento alla significatività ritiene ammissibili vendite annue non superiori al 5% del portafoglio titoli HTC in essere ad inizio esercizio.

Il Gruppo SCM ha associato al modello di business HTC i titoli di debito che possano essere assoggettati alle logiche gestionali di tale business model e hanno una finalità di gestione della liquidità, con orizzonte temporale prevalentemente di medio – lungo periodo (ovvero superiore a 3 anni).

Hold to Collect and Sell (HTC&S)

L'obiettivo del modello di business HTC&S è perseguito sia mediante la raccolta di flussi finanziari contrattuali che con la vendita delle attività finanziarie. Per definizione, quindi, il modello di business prevede un numero di vendite, in maggiore significatività e frequenza rispetto al modello di business "HTC", senza tuttavia prevedere limiti di frequenza o significatività delle medesime.

Un'attività finanziaria rientra nel modello HTC&S e deve essere valutata al fair value rilevato nel prospetto della redditività complessiva se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- d) l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie;
- e) i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Al modello di business HTC&S possono essere associati unicamente strumenti di debito (titoli e crediti).

Il Gruppo SCM ha associato al modello di business HTC&S i titoli di debito che possano essere assoggettati alle logiche gestionali di tale modello di business, quali a titolo esemplificativo, portafogli di titoli detenuti per la gestione delle esigenze di liquidità corrente e per mantenere un particolare profilo di rendimento.

Others (FVTPL)

L'entità adotta questo modello di business quando assume decisioni sulla base dei fair value delle attività finanziarie e le gestisce al fine di realizzare i medesimi (tipicamente tramite un processo attivo di compravendita) oppure, in ogni caso, l'obiettivo del modello di business non rientra tra quelli precedentemente descritti (HTC&S e HTC).

Le vendite associate a tale modello di business sono, di norma, più frequenti e maggiormente significative rispetto al modello di business HTC&S.

Un'attività finanziaria che rientra nel modello di business "others" deve essere valutata al FVTPL, con impatto a conto economico, se è soddisfatta una delle seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta nel quadro di un modello di business diverso a HTC o HTC&S;

- indipendentemente dal modello di business prescelto, il test finalizzato alla verifica che i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire non è superato.

L'entità adotta questo modello di business quando prende decisioni sulla base dei fair value delle attività e gestisce le attività per realizzare tali fair value (tipicamente tramite un processo attivo di compravendita) oppure l'obiettivo del modello di business non rientra tra quelli precedentemente descritti. Le vendite associate a tale modello di business, quindi, dovrebbero generalmente presentarsi con frequenza e significatività maggiore rispetto al modello di business HTC&S.

Al modello di business "Others" possono essere associati sia strumenti di capitale che strumenti di debito.

Ciò premesso, le attività finanziarie FVTPL pertanto includono:

- le attività finanziarie detenute per finalità di trading ossia con l'intento di generare profitto nel breve termine;
- le attività finanziarie non detenute per finalità di trading ma gestite in un'ottica di fair value;
- gli strumenti finanziari derivati, eccezione fatta per i derivati designati quali strumenti di copertura;
- le attività che, in fase iniziale, sono state designate al fair value (in ossequio alla c.d. Fair Value Option - FVO);
- le attività finanziarie non detenute per finalità di trading e non gestite in un'ottica di fair value ma che, stante le loro caratteristiche oggettive, non è stato possibile classificare tra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o tra le attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva (benché per modalità di gestione siano associabili ai Business Model HTC o HTC&S).

Il Gruppo SCM ha associato al modello di business Others:

- gli strumenti finanziari di debito detenuti con finalità di negoziazione;
- le quote di fondi di investimento, siano essi aperti o chiusi, in quanto i flussi di cassa determinati dalla cessione delle quote non sono rappresentativi soltanto del rimborso del capitale investito e degli interessi;
- i titoli di capitale, date le caratteristiche proprie di tali strumenti.

Con riferimento alla valutazione dei titoli di capitale attribuiti al business model Others, il Gruppo SCM ha deciso di avvalersi della c.d. "OCI election", ovvero della possibilità di valutare i titoli di capitale al fair value con rilevazione delle variazioni di valore nel prospetto della redditività complessiva, per i titoli afferenti al portafoglio dei possessi azionari che configurano "partecipazioni strategiche durevoli", ritenendo che tale modalità di valutazione sia quella maggiormente adeguata per riflettere le finalità e le logiche per le quali lo strumento di equity è stato sottoscritto.

Solely Payment Principal Interest Test (SPPI Test)

Le previsioni dell'IFRS 9 prescrivono che solamente gli strumenti finanziari i cui termini contrattuali

prevedono, a determinate date, flussi finanziari rappresentativi unicamente di pagamenti del capitale e dell'interesse (sull'importo del capitale da restituire) possono essere classificati tra le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato oppure tra le attività finanziarie valutate al fair value con impatto nel prospetto della redditività complessiva.

Al fine di verificare se gli strumenti finanziari siano connotati dalle caratteristiche di cui sopra, i medesimi sono testati tramite il c.d. Solely Payment Principal Interest Test (SPPI Test), nonché, al ricorrere di clausole che comportano il "modified time value of money", tramite il "Benchmark Test".

In sede di FTA, per i titoli di debito, l'esecuzione del test è avvenuta sulla base di appositi cluster individuati per strumenti aventi caratteristiche omogenee. Per completezza informativa si specifica che, relativamente alle modalità di esecuzione del test a regime, il Gruppo SCM prevede per i titoli di debito, l'esecuzione del test per singolo titolo.

Le modalità di conduzione del test si basano sull'utilizzo di un questionario strutturato in termini di "albero decisionale" che, sulla base delle risposte attribuite, fornisce riscontro sulla possibilità di valutare al costo ammortizzato l'attività finanziaria detenuta secondo una logica HTC o di valutare a FVOCI l'attività finanziaria detenuta secondo una logica HTC&S.

Le passività finanziarie

Per ciò che concerne le passività finanziarie le disposizioni dello IAS 39 sono state quasi interamente trasposte nell'IFRS 9. Il principio consente di optare, in continuità con le previsioni dello IAS 39, in presenza di determinate condizioni, per la valutazione delle passività finanziarie in base al criterio del "Fair value through profit or loss" (c.d. fair value option), prevedendo tuttavia che le variazioni di fair value delle passività finanziarie dovute a variazioni del merito creditizio dell'emittente siano contabilizzate nel prospetto della redditività complessiva (OCI) e non più a conto economico, a meno che il trattamento contabile crei o amplifichi un'asimmetria contabile nel conto economico; in tale ultimo caso le variazioni in parola vengono rilevate nella succitata voce del conto economico.

Strumenti finanziari derivati

L'IFRS 9 non comporta alcun effetto relativo alla classificazione degli strumenti finanziari derivati che, in linea con le previsioni dello IAS 39, continuano ad essere valutati al fair value con impatto a conto economico.

Modification

In materia di cancellazione contabile (c.d. derecognition) le previsioni dell'IFRS 9 confermano quanto già disciplinato dallo IAS 39. Il nuovo principio però, in materia di modifica di flussi finanziari contrattuali derivanti da attività finanziarie, prevede il trattamento contabile sintetizzato in tabella:

| Rinegoziazione/modifiche contrattuali | Trattamento contabile |
|---------------------------------------|--|
| Modifica sostanziale | L'entità deve eliminare contabilmente lo strumento finanziario oggetto di modifica e procedere all'iscrizione di una nuova attività finanziaria sulla base delle nuove previsioni contrattuali |
| Modifica non sostanziale | Qualora la modifica non si configuri come sostanziale, non determinando pertanto la cancellazione contabile dello strumento, l'entità deve calcolare il valore attuale dei flussi finanziari rinegoziati o modificati dell'attività finanziaria e rilevare nel conto economico la differenza tra tale valore e il valore contabile lordo antecedente alla modifica |

In merito all'accezione del termine "sostanziale", la prassi adottata dal Gruppo SCM è rappresentata nella tabella di sintesi sotto riportata:

| Rinegoziazione/modifiche contrattuali | Trattamento contabile |
|--|---|
| Modifica delle controparti che presentano difficoltà finanziarie | L'accezione data al termine sostanziale è essenzialmente qualitativa in termini di natura della medesima posto che la stessa è volta a massimizzare il recupero dell'esposizione originaria |
| Modifica di natura commerciale | L'accezione data al termine sostanziale è di natura sia qualitativa che quantitativa posto che di norma la modifica riguarda frequentemente la revisione del tasso di interesse al fine di riallinearlo a quello di mercato. L'accezione quantitativa è valutata sulla base dello scostamento percentuale nel valore attuale dei flussi di casse dello strumento finanziario ante e post modifica |

Impairment

L'IFRS 9 prevede un modello, caratterizzato da una visione prospettica, che richiede la rilevazione immediata delle perdite su crediti anche se solo previste, contrariamente a quanto previsto dallo IAS 39, in base al quale la valutazione delle perdite su crediti considera solo quelle derivanti da eventi passati e condizioni attuali.

Diversamente dallo IAS 39, l'IFRS 9 prevede un unico modello di impairment da applicare alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato e a quelle valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva nonché alle garanzie finanziarie e agli impegni ad erogare finanziamenti.

Inoltre devono essere sottoposti a processo di impairment anche:

- gli impegni all'erogazione di finanziamenti e le garanzie finanziarie prestate non valutati a FVTPL;
- i crediti per attività di leasing ex IAS 17 (successivamente IFRS 16);
- i crediti commerciali ex IFRS 15;
- le attività derivanti da contratto ex IFRS 15.

Con riferimento alle attività finanziarie che non siano impaired al momento dell'acquisto (ovvero all'origine), in funzione delle previsioni in materia di impairment dell'IFRS 9, le medesime sono suddivise in tre stage e la rilevazione delle perdite attese è determinata, in funzione dello stage di assegnazione come sintetizzato in tabella:

| Stage | Performing/non performing | Calcolo perdita attesa |
|----------------|--|--|
| Stage 1 | Attività finanziarie performing per le quali non si sia rilevato, rispetto all'iscrizione iniziale, un incremento significativo del rischio di credito oppure il cui rischio di credito sia ritenuto basso | Commisurata all'importo della perdita attesa su crediti nei successivi 12 mesi |
| Stage 2 | Attività finanziarie performing per cui si è rilevato, successivamente all'iscrizione iniziale, un incremento significativo del rischio di credito | Commisurata all'importo della perdita su crediti attesa su tutta la vita dello strumento |
| Stage 3 | Attività finanziarie non performing | Commisurata all'importo della perdita su crediti attesa su tutta la vita dello strumento |

Ciò premesso, si specifica che il modello di stage allocation del Gruppo SCM, basato su una logica per singolo rapporto, o tranche se titolo di debito, ai fini della misurazione dell'incremento significativo del rischio di credito dalla data di prima iscrizione dello strumento finanziario a quella di valutazione, prevede l'utilizzo di criteri sia qualitativi che quantitativi.

Nel caso di crediti commerciali, crediti per attività di leasing e per le attività derivanti da contratto ai sensi dell'IFRS 15, che sono rappresentativi della gran parte dei crediti del Gruppo SCM, l'IFRS 9 fornisce un approccio semplificato. L'entità:

- deve sempre determinare il fondo svalutazione conteggiando una perdita attesa risultante da tutti i possibili eventi di default che potrebbero determinarsi lungo la vita attesa dello strumento per i crediti commerciali e i contract asset che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15 che non contengono una componente finanziaria significativa in conformità alle previsioni all'IFRS 15;
- può scegliere se determinare il fondo svalutazione conteggiando sempre una perdita attesa risultante da tutti i possibili eventi di default che potrebbero determinarsi lungo la vita attesa dello strumento per i crediti commerciali o i contract asset che derivano da operazioni che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 15 e che contengono una componente finanziaria significativa in base all'IFRS 15 e per i crediti per attività di leasing che derivano da operazioni che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 17.

L'entità può scegliere l'approccio da applicare per i crediti commerciali, i crediti impliciti nei contratti di leasing e le attività derivanti da contratto indipendentemente l'uno dall'altro.

Il Gruppo SCM ha scelto di non applicare l'approccio semplificato di impairment dei crediti commerciali laddove consentito da parte del principio.

La Società ritiene per i crediti classificati nello stage 1 di applicare, a seguito di adeguata valutazione, una percentuale di svalutazione prossima allo zero.

È stato previsto, invece, per i crediti scaduti da meno di 180 giorni di classificarli nello stage 2 ed applicare una percentuale di svalutazione forfettaria del 2%.

SCM SIM ha deciso, infine, di considerare non performing, classificandoli nello stage 3, i crediti scaduti da oltre 180 giorni. Per i crediti classificati in tale categoria si applicherà, previa adeguata valutazione, come percentuale minima quella applicata alla categoria precedente.

Impatti della prima applicazione del principio IFRS 9 al 1 gennaio 2018

L'introduzione del principio IFRS 9 non ha comportato effetti sulla consistenza del patrimonio netto contabile al 1 gennaio 2018 di SCM SIM, atteso che gli unici impatti hanno riguardato la riclassifica dei titoli di debito classificati nella voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" alla voce "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico".

Ad esito di tale riclassifica la riserva da valutazione precedentemente rilevata è stata riclassificata tra le riserve di utili "Altre".

Nel ribadire che l'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della predisposizione del bilancio, si segnalano qui di seguito le voci per le quali è più significativo l'utilizzo di stime ed assunzioni:

- la valutazione del valore recuperabile dei crediti (con particolare riferimento agli acconti provvigionali versati ai promotori finanziari);
- le stime e le assunzioni sulla recuperabilità della fiscalità differita attiva.

Le imposte sul reddito sono stanziare sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

La rettifica di una stima può avvenire a seguito dei mutamenti nelle circostanze sulle quali la stessa si era basata o in seguito a nuove informazioni o, ancora, di maggiore esperienza. L'eventuale mutamento della stima è applicato prospetticamente e genera quindi impatto sul conto economico dell'esercizio in cui avviene il cambiamento ed, eventualmente, su quello degli esercizi futuri.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria, il risultato economico del periodo, la variazione del patrimonio netto e i flussi di cassa generati.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 non è stato assoggettato a revisione contabile completa né limitata.

Parte relativa alle principali Voci della relazione semestrale

Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie

Per tale informativa si rimanda al paragrafo precedente

Informativa sul fair value

Gerarchia del fair value

Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

| | 30/06/2018 | | | | 31/12/2017 | | | |
|---|------------------|-----------|-----------|------------------|------------------|-----------|-----------|------------------|
| | VB | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | VB | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| 1. Attività finanz. valutate al costo ammortizzato | 2.812.560 | | | 2.812.560 | 2.676.843 | | | 2.676.843 |
| 2. Attività materiali detenute a scopo di investimento | | | | | | | | |
| 4. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione | | | | | | | | |
| Totale | 2.812.560 | 0 | 0 | 2.812.560 | 2.676.843 | 0 | 0 | 2.676.843 |
| 1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato | 508.261 | | | 508.261 | 550.467 | | | 550.467 |
| 2. Passività associate ad attività in via di dismissione | | | | | | | | |
| Totale | 508.261 | 0 | 0 | 508.261 | 550.467 | 0 | 0 | 550.467 |

Note di commento - Stato Patrimoniale

Attività finanziarie

Composizione della voce Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

| Descrizione | 30/06/2018 | | | 31/12/2017 | | |
|------------------------------|------------|-----------|-----------|----------------|-----------|-----------|
| | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
| A. Attività per cassa | | | | | | |
| 1. Titoli di debito | | | | | | |
| 1.1 titoli strutturati | | | | | | |
| 1.2 altri titoli di debito | | | | 876.982 | | |
| 2. Titoli di capitale | | | | | | |
| 3. Quote di OICR | | | | | | |
| 4. Finanziamenti | | | | | | |
| Totale | 0 | 0 | 0 | 876.982 | 0 | 0 |

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce include:

Crediti verso le banche

| Composizione | 30/06/2018 | | | | 31/12/2017 | | | |
|--------------------------------------|------------------------|------------|----------|------------------|------------------------|------------|----------|----------------|
| | Valore di bilancio | Fair value | | | Valore di bilancio | Fair value | | |
| | | L1 | L2 | L3 | | L1 | L2 | L3 |
| | Primo e secondo stadio | | | | Primo e secondo stadio | | | |
| 1. Finanziamenti | 1.267.778 | 0 | 0 | 1.267.778 | 524.911 | 0 | 0 | 524.911 |
| 1.1 Depositi e conti correnti | 1.267.778 | | | 1.267.778 | 524.911 | 0 | 0 | 524.911 |
| 1.2 Crediti per servizi | | | | | | | | |
| 1.3 Pronti contro termine | | | | | | | | |
| - di cui su titoli di Stato | | | | | | | | |
| - di cui su altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - di cui su titoli di capitale | | | | | | | | |
| 1.4 Altri finanziamenti | | | | | | | | |
| 2. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 Titoli strutturati | | | | | | | | |
| 2.2 Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| Totale | 1.267.778 | 0 | 0 | 1.267.778 | 524.911 | 0 | 0 | 524.911 |

Crediti verso clientela

| Descrizione | 30/06/2018 | | | | 31/12/2017 | | | |
|--------------------------------------|------------------------|------------|----------|------------------|------------------------|------------|----------|------------------|
| | Valore di bilancio | Fair value | | | Valore di bilancio | Fair value | | |
| | | L1 | L2 | L3 | | L1 | L2 | L3 |
| | Primo e secondo stadio | | | | Primo e secondo stadio | | | |
| 1. Finanziamenti | 1.544.782 | 0 | 0 | 1.544.782 | 2.151.932 | 0 | 0 | 2.151.932 |
| 1.1 Depositi e conti correnti | | | | | | | | |
| 1.2 Crediti per servizi | 1.544.782 | 0 | 0 | 1.544.782 | 2.151.932 | 0 | 0 | 2.151.932 |
| - per gestione | 216.321 | | | 216.321 | 209.391 | | | 209.391 |
| - per consulenza materia invest. | 365.270 | | | 365.270 | 505.393 | | | 505.393 |
| - per altri servizi | 963.191 | | | 963.191 | 1.437.148 | | | 1.437.148 |
| 1.3 Pronti contro termine | | | | | | | | |
| - di cui su titoli di Stato | | | | | | | | |
| - di cui su altri titoli di debito | | | | | | | | |
| - di cui su titoli di capitale | | | | | | | | |
| 1.4 Altri finanziamenti | | | | | | | | |
| 2. Titoli di debito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1 Titoli strutturati | | | | | | | | |
| 2.2 Altri titoli di debito | | | | | | | | |
| Totale | 1.544.782 | 0 | 0 | 1.544.782 | 2.151.932 | 0 | 0 | 2.151.932 |

I crediti verso banche includono unicamente le giacenze di conto corrente presso i diversi Istituti di Credito. I crediti verso la clientela si riferiscono alle commissioni ancora da incassare relative ai mandati di gestione individuale e di consulenza e all'attività di collocamento di polizze assicurative, oltre agli acconti provvigionali, inclusi tra i crediti per altri servizi.

Immobilizzazioni materiali

Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

| Descrizione | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|---------------|----------------|
| 1. Attività di proprietà | 90.203 | 101.428 |
| a) terreni | 0 | 0 |
| b) fabbricati | 0 | 0 |
| c) mobili | 49.280 | 61.710 |
| d) impianti elettronici | 31.007 | 35.847 |
| e) altri | 9.916 | 3.871 |
| 2. Attività acquisite in leasing finanziario | 0 | 0 |
| a) terreni | 0 | 0 |
| b) fabbricati | 0 | 0 |
| c) mobili | 0 | 0 |
| d) impianti elettronici | 0 | 0 |
| e) altri | 0 | 0 |
| Totale | 90.203 | 101.428 |

Immobilizzazioni immateriali

| Descrizione | 30/06/2018 - Attività valutate al costo | 2017 - Attività valutate al fair value o rivalutate | 2017 - Attività valutate al costo | 2017 - Attività valutate al fair value o rivalutate |
|--------------------------------------|---|---|---|---|
| 1. Avviamento | | | | |
| 2. Altre attività immateriali | | | | |
| 2.1 generate internamente | 0 | | 0 | |
| 2.2 altre | 81.445 | | 22.617 | |
| Totale | 81.445 | 0 | 22.617 | 0 |

La voce 110 "Attività immateriali" è composta esclusivamente da software.

Attività e passività fiscali

Composizione della voce "Attività fiscali: correnti e anticipate"

| Descrizione | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| A. Imposte correnti | | |
| Erario c/ritenute su interessi c/c | 4 | 4 |
| Acconto imposte IRAP | 0 | 17.607 |
| Credito IRAP da ACE | 64.720 | 64.720 |
| Credito IRAP | 64.876 | 32.180 |
| Totale A | 129.600 | 114.511 |
| B. Imposte anticipate | | |
| Contropartita conto economico | 681.480 | 637.845 |
| Contropartita patrimonio netto | 75.603 | 9.081 |
| Totale B | 757.083 | 646.926 |
| Totale A + B | 886.683 | 761.437 |

Composizione della voce "Passività fiscali: correnti e differite"

| Descrizione | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| A. Imposte correnti | 0 | 0 |
| Debiti per IRAP | 25.045 | 25.045 |
| Totale A | 25.045 | 25.045 |
| B. Imposte differite | | |
| Contropartita conto economico | 0 | 0 |
| Contropartita patrimonio netto | 2.661 | 2.661 |
| Totale B | 2.661 | 2.661 |
| Totale A + B | 27.706 | 27.706 |

Altre attività*Composizione della voce "Altre attività"*

| Descrizione | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|----------------|----------------|
| Acconti a fornitori | 312.977 | 308.138 |
| Cauzioni attive | 14.000 | 14.000 |
| Crediti per servizi diversi | 34.884 | 28.653 |
| Crediti diversi | 4.596 | 31.813 |
| Crediti per imposta sostitutiva gestione patrimoniale | 3.668 | 3.668 |
| Erario c/IVA | 182.029 | 140.480 |
| Crediti fiscali v/altri | 1.905 | 4.305 |
| Crediti v/enti previdenziali | 9.696 | 5.770 |
| Ratei attivi | 0 | 7 |
| Risconti attivi | 364.503 | 296.165 |
| Totale | 928.258 | 832.999 |

Debiti

La voce include:

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

| 1.1 DEBITI | 30/06/2018 | | | 31/12/2017 | | |
|-------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------|--------------|---------------------------|-----------------|
| | Verso banche | Verso società finanziarie | Verso clientela | Verso banche | Verso società finanziarie | Verso clientela |
| 1. Finanziamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1 Pronti contro termine | | | | | | |
| 1.2. Finanziamenti | | | | | | |
| 2. Altri debiti | 0 | 508.261 | 0 | 0 | 550.467 | 0 |
| Totale | 0 | 508.261 | 0 | 0 | 550.467 | 0 |
| <i>Fair value - livello 1</i> | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Fair value - livello 2</i> | 0 | 0 | 0 | | | |
| <i>Fair value - livello 3</i> | 0 | 508.261 | 0 | 0 | 550.467 | 0 |
| Totale fair value | 0 | 508.261 | 0 | 0 | 550.467 | 0 |

La voce "passività finanziarie valutate al costo ammortizzato" include quasi esclusivamente debiti verso promotori finanziari

Altre passività

Composizione della voce "Altre passività"

| Descrizione | 30/06/2018 | 31/12/2017 |
|---|----------------|----------------|
| Debiti verso dipendenti e collaboratori | 110 | 110 |
| Debiti verso Istituti previdenziali e assistenziali | 118.900 | 98.938 |
| Ritenute fiscali e addizionali | 77.171 | 179.961 |
| Debito per imposta sostitutiva di gestione | 233 | 55.278 |
| Debiti v/Fornitori | 182.143 | 187.650 |
| Debiti v/Fornitori fatture e note da ricevere | 197.458 | 133.983 |
| Debiti v/sindaci per fatture da ricevere | 32.575 | 43.190 |
| Debiti diversi | 11.297 | 8.974 |
| Ratei passivi e oneri differiti del personale | 131.703 | 79.021 |
| Totale altre passività | 751.590 | 787.105 |

Note di commento - Conto Economico**Commissioni attive e passive***Composizione della voce "Commissioni attive"*

| Dettaglio | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|------------------|------------------|
| 1. Negoziazione per conto proprio | 0 | 0 |
| 2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti | 0 | 0 |
| 3. Collocamento e distribuzione | 273.722 | 510.306 |
| - di titoli | 0 | 0 |
| - di servizi di terzi: | 0 | 0 |
| - gestioni di portafogli | 0 | 0 |
| - gestioni collettive | 0 | 0 |
| - prodotti assicurativi | 273.722 | 510.306 |
| - altri | 0 | 0 |
| 4. Gestioni di portafogli | 821.416 | 969.850 |
| - proprie | 821.416 | 969.850 |
| - delegate a terzi | 0 | 0 |
| 5. Ricezione e trasmissione di ordini | 0 | 0 |
| 6. Consulenza in materia di investimenti | 1.299.016 | 1.807.503 |
| 7. Consulenza in materia di struttura finanziaria | 1.053.100 | 0 |
| 8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione | 0 | 0 |
| 9. Custodia e amministrazione | 0 | 0 |
| 10. Negoziazioni di valute | 0 | 0 |
| 11. Altri servizi | 73.444 | 369.281 |
| Totale | 3.520.697 | 3.656.940 |

Le commissioni derivanti dal collocamento delle polizze assicurative risultano iscritte nella sottovoce 3 "Collocamento e distribuzione".

Composizione della voce "Commissioni passive"

| Dettaglio | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|--|------------------|------------------|
| 1. Negoziazione per conto proprio | 0 | 0 |
| 2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti | 0 | 0 |
| 3. Collocamento e distribuzione | 144.517 | 109.980 |
| - di titoli | 0 | 0 |
| - di servizi di terzi: | 0 | 0 |
| - gestioni di portafogli | 0 | 0 |
| - altri | 144.517 | 109.980 |
| 4. Gestione di portafogli | 414.240 | 413.365 |
| - propria | 414.240 | 413.365 |
| - delegata a terzi | 0 | 0 |
| 5. Raccolta ordini | 0 | 0 |
| 6. Consulenza in materia d'investimenti | 786.243 | 807.600 |
| 7. Custodia e amministrazione | 0 | 0 |
| 8. Altri servizi | 455.515 | 398.957 |
| Totale | 1.800.695 | 1.729.902 |

Le commissioni derivanti dal collocamento di polizze assicurative sono iscritte nella voce 3 "Collocamento e distribuzione" in linea con quelle attive.

Le commissioni passive derivanti da altri servizi includono le commissioni dovute per i servizi di consulenza in materia di struttura finanziaria.

Spese amministrative*Composizione della voce "Spese per il personale"*

| Voci/Settore | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|--|------------------|----------------|
| 1. Personale dipendente | 1.007.153 | 637.212 |
| a) salari e stipendi | 732.108 | 464.901 |
| b) oneri sociali | 204.243 | 129.884 |
| c) indennità di fine rapporto | 0 | 0 |
| d) spese previdenziali | 34.515 | 9.195 |
| e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale | 32.268 | 26.684 |
| f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili: | | |
| - a contribuzione definita | 0 | 0 |
| - a benefici definiti | 0 | 0 |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni: | 4.020 | 4.342 |
| - a contribuzione definita | 4.020 | 4.342 |
| - a benefici definiti | 0 | 0 |
| h) altre spese | 0 | 2.206 |
| 2. Altro personale in attivita' | 1.769 | 1.733 |
| 3. Amministratori e Sindaci | 132.388 | 244.104 |
| 4. Personale collocato a riposo | 0 | 0 |
| 5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende | 0 | 0 |
| 6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società' | 0 | 0 |
| Totale | 1.141.311 | 883.049 |

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

| Descrizione | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|---|------------------|------------------|
| Affitti passivi e spese inerenti | 138.677 | 182.056 |
| Utenze (spese telefoniche, acqua, gas, energia elettrica) | 17.501 | 16.154 |
| Outsourcing | 118.097 | 92.574 |
| Risk Management e Internal Audit | 34.400 | 30.844 |
| Spese commerciali ed Eventi | 86.418 | 101.389 |
| Spese informatiche | 63.927 | 91.751 |
| Spese legali e notarili | 65.588 | 60.200 |
| Consulenze e altri servizi di terzi | 291.130 | 231.522 |
| Noleggi e spese inerenti auto | 32.710 | 45.698 |
| Cancelleria e stampati | 5.300 | 7.286 |
| Viaggi e trasferte | 9.851 | 29.375 |
| Contributi associativi | 25.370 | 26.892 |
| Contributi consulenti (Enasarco, FIRR) | 59.823 | 66.649 |
| Assicurazioni | 33.241 | 16.468 |
| Formalità di legge - imposte - diritti - bolli | 5.887 | 10.659 |
| Formazione | 41.111 | 19.547 |
| Spese di revisione contabile | 19.845 | 21.744 |
| Iva indetraibile | 76.342 | 262.246 |
| Altre spese | 16.015 | 50.055 |
| Totale | 1.141.233 | 1.363.109 |

Ammortamenti e rettifiche di valore

Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali"

| Voci/Rettifiche e riprese di valore | 30/06/2018 | | | | 30/06/2017 | | | |
|--|------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------|
| | Ammortamento (a) | Rettifiche per deterior. (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto | Ammortamento (a) | Rettifiche per deterior. (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto |
| 1. di proprietà | 12.618 | 0 | 0 | 12.618 | 18.875 | 0 | 0 | 18775 |
| - ad uso funzionale | 12.618 | 0 | 0 | 12.618 | 18.875 | 0 | 0 | 18775 |
| - per investimento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. acquisite in leasing finanziario | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - ad uso funzionale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - per investimento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 12.618 | 0 | 0 | 12.618 | 18.875 | 0 | 0 | 18.875 |

Composizione della voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali"

| Descrizione | 30/06/2018 | | | | 30/06/2017 | | | |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------|-----------------|--------------|-------------------------------|-------------------|-----------------|
| | Ammortamento | Rettifiche per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto | Ammortamento | Rettifiche per deterioramento | Riprese di valore | Risultato netto |
| 1. Avviamento | | | | | | | | |
| 2. Altre attività immateriali | 10.522 | 0 | 0 | 10.522 | 1.717 | 0 | 0 | 1.717 |
| 2.1 di proprietà | 10.522 | 0 | 0 | 10.522 | 1.717 | 0 | 0 | 1.717 |
| - generate internamente | | | | | | | | |
| - altre | 10.522 | | | 10.522 | 1.717 | | | 1.717 |
| 2.2 acquisite in leasing finanziario | | | | | | | | |
| Totale | 10.522 | 0 | 0 | 10.522 | 1.717 | 0 | 0 | 1.717 |

Altri costi e proventi

Composizione della voce "Altri proventi e oneri di gestione"

| Proventi di gestione | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| Riaddebito canoni utilizzo spazi | 10.630 | 7.200 |
| Arrotondamenti attivi | 32 | 71 |
| Rimborsi spese | 45.819 | 39.325 |
| Recupero spese diverse | 1.003 | 0 |
| Proventi diversi | 3.825 | 61.128 |
| Totale | 61.309 | 107.724 |

| Oneri di gestione | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|------------------------|------------|---------------|
| Arrotondamenti passivi | 43 | 52 |
| Indennizzi passivi | 0 | 558 |
| Sanzioni | 673 | 2.546 |
| Sopravvenienze passive | 0 | 67.508 |
| Totale | 716 | 70.664 |

Imposte

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

| Descrizione | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Imposte correnti | 0 | 0 |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi | 15.089 | |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio | | |
| 3bis. Riduzione imposte correnti es. per crediti L. 214/2012 | | |
| 4. Variazione delle imposte anticipate | 109.849 | -28.346 |
| 5. Variazione delle imposte differite | | |
| Imposte di competenza dell'esercizio | 124.938 | -28.346 |

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel corso del primo semestre 2018 non sono state effettuate operazioni con parti correlate.

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

| Ruolo | Compenso | Scadenza |
|------------------------------|----------|---------------------|
| Consiglio di Amministrazione | 102.213 | bilancio 31/12/2020 |
| Collegio sindacale | 30.175 | bilancio 31/12/2020 |

Il compenso indicato include i contributi previdenziali

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

La società non vanta crediti nei confronti degli amministratori, né esistono garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti


Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere da SCM SIM nel corso del primo semestre 2018.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2018 SCM SIM non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Maria Leddi



Milano, 20 settembre 2018