



## **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 2019**

*Sede in MILANO - Via Gonzaga, 3*

*Capitale Sociale Euro 2.006.240 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 2019 .....	10
Note illustrative e di commento .....	16

## Organi di amministrazione e controllo

### Consiglio di Amministrazione

Maria Leddi	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Antonello Sanna	Amministratore delegato
Eugenio Tornaghi	Consigliere
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

Crowe AS S.p.A

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre 2019 si chiude con un utile di euro 19.171 contro una perdita di Euro 411.804 del corrispondente periodo 2018.

### Attività svolta e situazione della società

SCM SIM, nel corso del primo semestre 2019, ha intrapreso diverse attività mirate alla razionalizzazione della struttura e volte a recuperare margini di redditività anche attraverso una riduzione dei costi amministrativi e del personale.

Il 30 aprile si è conclusa l'operazione di aumento di capitale, avviata nel mese di dicembre dello scorso anno, che ha apportato circa 700 mila euro e determinato un incremento del capitale sociale che risulta, di conseguenza, pari a euro 2.006.240. L'operazione è stata posta in essere per prudenza, dopo un anno particolarmente complesso per i mercati finanziari.

Il modello di business di SCM continua ad essere fondato su un approccio complessivo ai temi di wealth management, rivolto a clientela HNWI. I servizi offerti spaziano dalla protezione del Capitale umano attraverso strumenti assicurativi, alla gestione del patrimonio in essere, fino all'analisi della fase di retirement. Il cliente di SCM ha un patrimonio medio superiore a 1,2 milioni di euro.

I valori sottostanti l'offerta di SCM sono la massima trasparenza sui costi, la sostenibilità economica del modello in un contesto di tassi modesti, l'approccio consulenziale anziché marcatamente commerciale.

SCM si propone, inoltre, di fornire alla propria clientela, nell'ambito della consulenza generica, altri servizi complementari - anche attraverso partnership con professionisti specializzati - 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.

Nell'ottica di progettazione di operazioni coerenti con il segmento di riferimento, HNWI, nel primo semestre è proseguita l'attività di consulenza per l'organizzazione di club deal che ha visto il completamento di due operazioni straordinarie che hanno dato vita alle seguenti realtà:

- Dronus, start-up italiana attiva nel settore dei droni ad uso industriale, specializzata nella tecnologia "drone-in-a-box", è riuscita a raccogliere grazie al fondamentale contributo di SCM SIM, oltre 4 milioni di euro, fondamentali per avviare la produzione in serie.
- Emera, cui la Società ha fatto da arranger dell'operazione, ha gestito l'acquisizione fuori mercato dell'8,017% di Eurotech, società multinazionale quotata nel segmento STAR di

Borsa Italiana e specializzata nella progettazione e realizzazione di schede e moduli embedded, edge computer, HPEC e soluzioni per l'internet of things. Tale operazione, con la quale Società ha assistito Emera nella raccolta di circa 13 milioni di euro, prevede un secondo round entro il mese di settembre con il quale saranno apportati ulteriori capitali per oltre 15 milioni di euro.

Il modello di business di SCM SIM è basato sul contributo fondamentale dei promotori finanziari, il cui numero al 30 giugno pari a 26 risulta in diminuzione rispetto alla fine dello scorso anno, principalmente a seguito della razionalizzazione messa in atto dalla fine del 2018, volta a valorizzare solo quelle risorse che si sono dimostrate in linea con i valori aziendali.

Nel primo semestre è stato approntato un nuovo ufficio a Vicenza, a seguito del reclutamento di consulente che dovrà sviluppare l'area nord est della penisola.

Dal punto di vista organizzativo e nell'ottica di garantire maggiore efficienza al cliente, la Società ha avviato le attività propedeutiche per richiedere l'autorizzazione alla prestazione dei servizi di investimento con **detenzione** degli strumenti finanziari e della liquidità dei clienti. Nel secondo semestre sarà presentata a Consob l'istanza per ottenere tale autorizzazione e, in assenza eventuali problematiche, si confida di poter adottare la nuova modalità a partire dal 1° gennaio 2020.

Dal punto di vista operativo, si segnalano importanti attività che saranno completate entro l'anno. In particolare, la Società ha commissionato a Swiss Rev, che fornisce l'attuale piattaforma per la gestione, lo sviluppo di una nuova interfaccia web per il censimento delle anagrafiche e la firma digitale dei contratti che consentirà il superamento dell'attuale sistema, non più ritenuto idoneo.

## Dati operativi

La società ha registrato, nel primo semestre, una raccolta netta totale di 34 milioni di euro, di cui oltre 14 milioni in consulenza in materia di investimenti e consulenza generica e circa 17 milioni di euro derivante dalla raccolta di capitali nell'ambito delle operazioni di club deal.

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

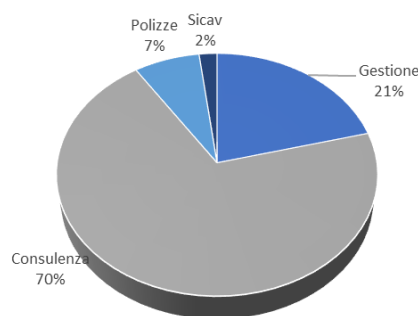
RACCOLTA NETTA (€ . 000)	2016	2017	2018	Giu 2019
Gestione	802	(1.697)	10.651	(750)
Consulenza	123.688	7.026	(284.025)	31.576
Polizze	9.488	5.273	15.265	3.150
<b>TOTALE</b>	<b>133.978</b>	<b>10.602</b>	<b>(258.109)</b>	<b>33.977</b>

La tabella seguente illustra, invece, l'andamento delle masse totali negli ultimi anni.

ASSET UNDER CONTROL (€ .000)	2016	2017	2018	Giu 2019
Gestione	165.870	168.969	168.371	183.410
Consulenza	834.487	852.259	577.857	627.853
Polizze	46.445	61.562	83.382	63.571
Sicav			16.156	17.165
<b>TOTALE</b>	<b>1.046.802</b>	<b>1.082.791</b>	<b>845.766</b>	<b>891.999</b>

Le masse totali risultano pari a 892 milioni di euro, di cui oltre 183 milioni in gestioni patrimoniali e circa 628 milioni nell'ambito della consulenza; tale voce comprende le masse in consulenza in materia di investimenti, consulenza generica e raccolta di capitali derivante dalle operazioni di club deal.

Il grafico mostra la ripartizione delle masse per servizio. Il 70% risulta investito nei servizi di consulenza, il 21% in gestioni patrimoniali, il resto negli altri servizi.



Il titolo SCM SIM, quotato all'AIM, presenta a fine giugno 2019 una quotazione pari a 3,74 euro per azione. Nel corso del primo semestre è iniziata l'attività del nuovo specialist, Banca Finnat Euramerica S.p.A., che sostituisce Banca Akros, il cui compito è di sostenere la liquidità delle azioni della Società come previsto dall'art. 35 del Regolamento Emittenti.

## Analisi delle principali voci di bilancio

SCM SIM ha conseguito, nel primo semestre 2019 un risultato economico pari a euro 62.366 prima delle imposte e di euro 19.171 dopo le imposte, in netto miglioramento rispetto al primo semestre 2018 che registrava un risultato economico di -536.741 euro prima delle imposte e di -411.803 dopo le imposte.

Il fatturato al 30 giugno, pari a 3,67 milioni di euro, è cresciuto del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Riguardo alle commissioni ricorrenti si registra un risultato invariato sulle gestioni patrimoniali, mentre si avverte una riduzione nell'ambito della consulenza. A controbilanciare quest'ultimo dato contribuisce l'incremento dei ricavi da consulenze generiche, in cui rientrano anche le commissioni delle operazioni di club deal citate in precedenza.

Si segnalano, infine, commissioni di performance per 424 mila euro determinate dal favorevole andamento dei mercati nel periodo considerato.

Le commissioni passive diminuiscono rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente a causa del minor impatto provvigionale delle commissioni di performance e a una revisione complessiva delle aliquote, le quali prevedono una retrocessione inferiore alla rete commerciale.

Il margine d'intermediazione si attesta a 2,04 milioni di euro, in aumento del 19% rispetto al primo semestre del precedente esercizio.

Nell'ambito dei costi operativi si registra una diminuzione del 14% dei costi del personale e del 5% delle altre spese amministrative. Tali variazioni sono riconducibili all'azione di razionalizzazione avviata dalla società che mostrerà la totale efficacia nella seconda parte dell'anno. In media, la riduzione dei costi operativi è del 10% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

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

## Conto Economico

CONTTO ECONOMICO		giu-19	giu-18	Var %
Componenti positive	Commissioni attive di gestione <i>recurring</i>	822.077	816.447	0,69%
	Commissioni attive di gestione <i>performance</i>	239.747	4.968	na
	Commissioni attive di consulenza <i>recurring</i>	784.341	1.295.521	-39,46%
	Commissioni attive di consulenza <i>performance</i>	184.261	3.495	na
	Ricavi per consulenze generiche	1.450.445	1.126.544	28,75%
	Commissioni attive su polizze assicurative	186.850	273.722	-31,74%
	Interessi attivi e altri proventi		8.562	-100,00%
<b>Totale</b>		<b>3.667.721</b>	<b>3.529.260</b>	<b>3,92%</b>
Componenti negative	Commissioni passive di gestione	-408.641	-413.845	-1,26%
	Commissioni passive di gestione - <i>performance</i>	-42.626	-395	na
	Commissioni passive di consulenza	-326.987	-786.269	-58,41%
	Commissioni passive consulenza - <i>performance</i>	-34.458	-154	na
	Commissioni passive di consulenza generica	-686.141	-455.515	50,63%
	Commissioni passive per assicurazioni	-125.389	-144.517	-13,24%
	Risultato netto dell'attività di negoziazione	-2.179	-13.394	-83,73%
	Risultano da cessione e/o riacquisto	-	-1.590	-100,00%
	Interessi passivi	-	-1.275	-100,00%
<b>Totale</b>		<b>-1.626.422</b>	<b>-1.816.954</b>	<b>-10,49%</b>
<b>Margine di intermediazione</b>		<b>2.041.299</b>	<b>1.712.306</b>	<b>19,21%</b>
	Costi del personale	-981.732	-1.141.312	-13,98%
	Altri costi operativi	-1.014.442	-1.064.891	-4,74%
	Iva indetraibile	-51.277	-76.342	-32,83%
<b>Totale</b>		<b>-2.047.451</b>	<b>-2.282.545</b>	<b>-10,30%</b>
<b>Rettifiche di valore (ammortamenti e deterioramenti attività)</b>		<b>-35.246</b>	<b>-27.096</b>	<b>31,6%</b>
Altri proventi e oneri	Altri proventi di gestione	106.001	61.309	72,90%
	Altri oneri di gestione	-2.236	-716	212,45%
<b>Totale</b>		<b>103.764</b>	<b>60.593</b>	<b>71,25%</b>
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		<b>62.366</b>	<b>-536.741</b>	<b>-111,62%</b>
Imposte (anticipate e correnti)		-43.195	124.938	-134,57%
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>		<b>19.171</b>	<b>-411.803</b>	<b>-104,66%</b>



## Stato Patrimoniale

STATO PATRIMONIALE		giu-19	dic-18	Var %
<b>ATTIVO</b>	Attività materiali	101.073	94.006	7,52%
	Attività immateriali	49.777	64.399	-22,71%
	Crediti verso la clientela	2.218.588	1.180.170	87,99%
	Crediti per acconti provvigionali	585.716	262.696	122,96%
	Attività per imposte anticipate	848.323	876.420	-3,21%
	Crediti tributari	109.159	109.159	0,00%
	Altre attività	897.575	1.042.018	-13,86%
	Disponibilità liquide	758.797	440.008	72,45%
<b>Totale Attivo</b>		<b>5.569.007</b>	<b>4.068.876</b>	<b>36,87%</b>
<b>PASSIVO</b>	Capitale sociale	2.006.240	1.909.880	5,05%
	Riserva sovrapprezzi di emissione	1.215.582	1.674.727	-27,42%
	Riserve	197.658	340.658	-41,98%
	Altre riserve	-15.498	-16.615	-6,72%
	Utile (perdita dell'esercizio)	19.171	-1.051.761	-101,82%
<b>Patrimonio Netto</b>		<b>3.423.153</b>	<b>2.856.889</b>	<b>19,82%</b>
	Debiti verso enti finanziari	8.620	4.494	91,81%
	Debiti verso promotori	1.393.853	279.933	397,92%
	Passività fiscali	16.267	2.661	511,31%
	Debiti verso fornitori	222.392	337.425	-34,09%
	Altre passività	363.139	410.727	-11,59%
	Trattamento di fine rapporto	141.583	176.747	-19,89%
<b>Totale debiti</b>		<b>2.145.854</b>	<b>1.211.987</b>	<b>77,05%</b>
<b>Totale Passivo</b>		<b>5.569.007</b>	<b>4.068.876</b>	<b>36,87%</b>

La struttura patrimoniale registra alcune importanti variazioni rispetto al primo semestre dello scorso esercizio. In particolare, l'aumento dei crediti verso clienti è giustificato dalle operazioni di consulenza generica che sono state perfezionate nel semestre ed incassate successivamente e dal consistente fatturato dell'ultimo mese che è stato incassato nel mese di luglio. In correlazione a questo, l'aumento dei debiti verso promotori deriva dal fatto che la retrocessione ai consulenti avviene solo dopo l'incasso, con una sfasatura temporale di oltre un mese rispetto all'accensione del credito.

La variazione positiva del patrimonio netto è riconducibile sostanzialmente all'aumento di capitale perfezionato nel primo semestre.

### 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 2019

### STATOPATRIMONIALE ATTIVO

Valori in unità di euro

	30/06/2019	31/12/2018
<b>10. Cassa e disponibilità liquide</b>	<b>828</b>	<b>738</b>
<b>20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>a) attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>		
<i>b) attività finanziarie designate al fair value</i>		
<i>c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>		
<b>40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	<b>3.562.273</b>	<b>1.882.137</b>
<i>a) crediti verso banche</i>	757.969	439.270
<i>b) crediti verso società finanziarie</i>		
<i>c) crediti verso la clientela</i>	2.804.304	1.442.866
<b>80. Attività materiali</b>	<b>101.073</b>	<b>94.006</b>
<b>90. Attività immateriali</b>	<b>49.777</b>	<b>64.399</b>
<b>100. Attività fiscali</b>	<b>957.482</b>	<b>985.579</b>
<i>a) Correnti</i>	109.159	109.159
<i>b) Anticipate</i>	848.323	876.420
<b>120. Altre attività</b>	<b>897.575</b>	<b>1.042.018</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.569.007</b>	<b>4.068.875</b>

### PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	30/06/2019	31/12/2018
<b>10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>	<b>1.402.473</b>	<b>284.427</b>
<i>a) debiti</i>	1.402.473	284.427
<i>b) titoli in circolazione</i>		
<b>60. Passività fiscali</b>	<b>16.267</b>	<b>2.661</b>
<i>a) Correnti</i>	13.606	0
<i>b) Differite</i>	2.661	2.661
<b>80. Altre passività</b>	<b>585.531</b>	<b>748.151</b>
<b>90. Trattamento di fine rapporto del personale</b>	<b>141.583</b>	<b>176.747</b>
<b>110. Capitale</b>	<b>2.006.240</b>	<b>1.909.880</b>
<b>140. Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>1.215.582</b>	<b>1.674.727</b>
<b>150. Riserve</b>	<b>197.658</b>	<b>340.658</b>
<b>160. Riserve da valutazione</b>	<b>-15.498</b>	<b>-16.615</b>
<b>170. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>19.171</b>	<b>-1.051.761</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.569.007</b>	<b>4.068.875</b>

## CONTO ECONOMICO

Valori in unità di euro

	30/06/2019	30/06/2018
<b>10. Risultato netto dell'attività di negoziazione</b>	<b>-2.179</b>	<b>-13.394</b>
<b>30. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:</b>	<b>0</b>	<b>-1.590</b>
a) <i>attività finanziarie</i>	0	-1.590
b) <i>passività finanziarie</i>	-	-
<b>40. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a ce</b>		
a) <i>Attività e passività finanziarie designate al fair value</i>	-	-
b) <i>Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>		
<b>50. Commissioni attive</b>	<b>3.667.721</b>	<b>3.520.697</b>
<b>60. Commissioni passive</b>	<b>-1.624.243</b>	<b>-1.800.695</b>
<b>70. Interessi Attivi e proventi assimilati</b>	<b>0</b>	<b>8.562</b>
<b>80. Interessi Passivi e oneri assimilati</b>	<b>0</b>	<b>-1.275</b>
<b>90. Dividendi e proventi simili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>110. Margine di intermediazione</b>	<b>2.041.299</b>	<b>1.712.306</b>
<b>120. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito di:</b>	<b>-8.262</b>	<b>-3.956</b>
a) <i>attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>	-8.262	-3.956
b) <i>attività finanziarie valutate al fair value con impatto su redditività complessiva</i>	-	-
<b>130. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>2.033.037</b>	<b>1.708.349</b>
<b>140. Spese Amministrative</b>	<b>2.047.451</b>	<b>2.282.544</b>
a) <i>spese per il personale</i>	-981.732	-1.141.311
b) <i>Altre spese amministrative</i>	-1.065.719	-1.141.233
<b>160. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali</b>	<b>-12.361</b>	<b>-12.618</b>
<b>170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali</b>	<b>-14.622</b>	<b>-10.522</b>
<b>180. Altri proventi e oneri di gestione</b>	<b>103.764</b>	<b>60.593</b>
<b>190. COSTI OPERATIVI</b>	<b>-1.970.670</b>	<b>-2.245.090</b>
<b>240. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>62.367</b>	<b>-536.741</b>
<b>250. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente</b>	<b>-43.195</b>	<b>124.938</b>
<b>260 Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>19.171</b>	<b>-411.803</b>
<b>280. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>19.171</b>	<b>-411.803</b>

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Valori in unità di euro

	30/06/2019	30/06/2018
<b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>19.171</b>	<b>-411.803</b>
<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>		
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	9.709	5.280
80. Attività non correnti in via di dismissioni	0	0
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	0
100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	-8.592	0
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>		
110. Copertura di investimenti esteri	0	0
120. Differenze di cambio	0	0
130. Copertura dei flussi finanziari	0	0
140. Strumenti di copertura	0	0
150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	0	0
160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	0	0
170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	0
180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico	0	0
<b>190. Totale altre componenti reddituali</b>	<b>1.117</b>	<b>5.280</b>
<b>200. Redditività complessiva (Voce 10+170)</b>	<b>20.288</b>	<b>-406.523</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
<b>Metodo diretto</b>			
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>			
<b>1. Gestione</b>	<b>122.466</b>	<b>-1.206.929</b>	<b>-189.585</b>
interessi attivi incassati	0	8.562	8.562
interessi passivi pagati	0	-3.086	-1.275
dividendi e proventi simili	0	0	0
commissioni nette	2.118.981	3.232.338	2.123.540
spese per il personale	-1.075.735	-2.205.551	-1.153.730
altri costi	-1.026.780	-2.507.925	-1.227.991
altri ricavi	106.001	268.733	61.309
imposte e tasse		0	0
costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismiss. e al netto dell'effetto fiscale	0		0
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>-333.461</b>	<b>1.065.832</b>	<b>999.003</b>
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-2.179		
attività finanziarie al fair value altre attività obbligatoriamente valutate al fair value		830.177	828.587
attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva			0
attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-8.262		
altre attività	-323.020	235.655	170.416
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>3.235</b>	<b>879</b>	<b>2.339</b>
passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			0
passività finanziarie di negoziazione			
passività finanziarie designate al fair value			
altre passività	3.235	879	2.339
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>-207.760</b>	<b>-140.218</b>	<b>811.757</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.519</b>
vendite di partecipazioni			
dividendi incassati su partecipazioni			
vendite di attività materiali	1	1	1.519
vendite di attività immateriali			
vendite di rami d'azienda			
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>19.428</b>	<b>88.513</b>	<b>70.744</b>
acquisti di partecipazioni			
acquisti di attività materiali	19.428	19.163	1.394
acquisti di attività immateriali		69.350	69.350
acquisti di rami d'azienda			
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>-19.427</b>	<b>-88.512</b>	<b>-69.225</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>			
emissioni/acquisti di azioni proprie	545.976	143.000	0
emissioni/acquisti di strumenti di capitale			0
distribuzione dividendi e altre finalità			0
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>545.976</b>	<b>143.000</b>	<b>0</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>318.789</b>	<b>-85.730</b>	<b>742.532</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	440.008	525.738	525.738
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	318.789	-85.730	742.532
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		0	0
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>758.797</b>	<b>440.008</b>	<b>1.268.270</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PRIMO SEMESTRE 2019	Esistenze al 31/12/2018	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2019	Allocazione risultato esercizio precedente	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale sociale	1.909.880		1.909.880		
Sovrapprezzo azioni	1.674.727		1.674.727	-1.051.761	
Riserve di	0				
a) di utili	189.232		189.232		
b) altre	8.426		8.426		
Riserve da valutazione	-16.615		-16.615		
Strumenti di capitale	143.000		143.000		
Azioni proprie	0		0		
Utile (perdita di esercizio)	-1.051.761		-1.051.761	1.051.761	0
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>2.856.889</b>	<b>0</b>	<b>2.856.889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

PRIMO SEMESTRE 2019	Variazioni d'esercizio						Redditività complessiva 30/06/2019	Patrimonio netto al 30/06/2019
	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale sociale		96.360						<b>2.006.240</b>
Sovrapprezzo azioni		592.616						<b>1.215.582</b>
Riserve di								<b>0</b>
a) di utili								<b>189.232</b>
b) altre								<b>8.426</b>
Riserve da valutazione						1.117		<b>-15.498</b>
Strumenti di capitale		-688.976						<b>0</b>
Azioni proprie								<b>0</b>
Utile (perdita di esercizio)							19.171	<b>19.171</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.288</b>	<b>3.423.153</b>

PRIMO SEMESTRE 2018	Esistenze al 31/12/2017	Modifica saldo 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
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>3.753.506</b>	<b>0</b>	<b>3.753.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>406.523</b>	<b>3.346.983</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

### Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2019 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 30 novembre 2018, 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 2019. 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:

- a) vendite di determinate attività derivanti da un aumento del rischio di credito di quelle attività;
- b) vendite infrequenti (anche se di valore rilevante) o irrilevanti in valore sia individualmente che in aggregato (anche se frequenti);
- c) 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
<b>Stage 1</b>	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
<b>Stage 2</b>	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
<b>Stage 3</b>	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.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 non è stato assoggettato a revisione contabile completa né limitata.

### **Introduzione principio contabile IFRS 16**

A partire dal 1° gennaio 2019 è entrato in vigore l'IFRS 16 che, a fronte dei contratti di locazione passiva, prevede l'iscrizione fra le attività materiali di un diritto d'uso pari al valore attuale dei canoni futuri da corrispondere per la prevista durata del contratto.

La Società ha compiuto un'analisi accurata degli impatti dell'IFRS 16 sul bilancio nella sua totalità, per poter avere una visione completa degli effetti sulle performance aziendali e consentire di gestire al meglio l'entrata in vigore del principio, minimizzandone i rischi; dato l'esiguo impatto derivante dall'applicazione del principio, si è deciso di esporre gli effetti contabili in occasione della pubblicazione del bilancio d'esercizio.

## 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*

	30/06/2019				31/12/2018			
	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanz. valutate al costo ammortizzato	3.562.273			3.562.273	1.882.137			1.882.137
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento								
4. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>3.562.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.562.273</b>	<b>1.882.137</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.882.137</b>
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.402.473			1.402.473	284.427			284.427
2. Passività associate ad attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>1.402.473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.402.473</b>	<b>284.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>284.427</b>



## Note di commento - Stato Patrimoniale

### Attività finanziarie

#### Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce include:

*Crediti verso le banche*

Composizione	30/06/2019				31/12/2018			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
	Primo e secondo stadio				Primo e secondo stadio			
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>757.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>757.969</b>	<b>439.270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>439.270</b>
<b>1.1 Depositi e conti correnti</b>	<b>757.969</b>			<b>757.969</b>	<b>439.270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>439.270</b>
<b>1.2 Crediti per servizi</b>								
<b>1.3 Pronti contro termine</b>								
- di cui su titoli di Stato								
- di cui su altri titoli di debito								
- di cui su titoli di capitale								
<b>1.4 Altri finanziamenti</b>								
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Titoli strutturati								
2.2 Altri titoli di debito								
<b>Totale</b>	<b>757.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>757.969</b>	<b>439.270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>439.270</b>

*Crediti verso clientela*

Descrizione	30/06/2019				31/12/2018			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
	Primo e secondo stadio				Primo e secondo stadio			
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>2.804.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.804.304</b>	<b>1.442.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.151.932</b>
<b>1.1 Depositi e conti correnti</b>	<b>0</b>				<b>0</b>			
<b>1.2 Crediti per servizi</b>	<b>2.804.304</b>			<b>2.804.304</b>	<b>1.442.866</b>			<b>1.653.580</b>
- per gestione	260.690			260.690	162.420			209.391
- per consulenza materia invest.	383.022			383.022	252.736			505.393
- per altri servizi	2.160.592			2.160.592	1.027.710			1.027.710
<b>1.3 Pronti contro termine</b>	<b>0</b>				<b>0</b>			
- di cui su titoli di Stato	0				0			
- di cui su altri titoli di debito	0				0			
- di cui su titoli di capitale	0				0			
<b>1.4 Altri finanziamenti</b>	<b>0</b>				<b>0</b>			
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Titoli strutturati	0				0			
2.2 Altri titoli di debito	0				0			
<b>Totale</b>	<b>2.804.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.804.304</b>	<b>1.442.866</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.151.932</b>

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	30/06/2019	31/12/2018
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>101.073</b>	<b>94.006</b>
a) terreni	0	
b) fabbricati	0	
c) mobili	72.783	64.588
d) impianti elettronici	23.711	27.314
e) altri	4.579	2.104
<b>2. Attività acquisite in leasing finanziario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) terreni	0	0
b) fabbricati	0	0
c) mobili	0	0
d) impianti elettronici	0	0
e) altri	0	0
<b>Totale</b>	<b>101.073</b>	<b>94.006</b>

## Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2019 - Attività valutate al costo	2018 - Attività valutate al fair value o rivalutate	2018 - Attività valutate al costo	2017 - Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre attività immateriali</b>				
2.1 generate internamente	0	0	0	
2.2 altre	49.777	0	64.399	
<b>Totale</b>	<b>49.777</b>	<b>0</b>	<b>64.399</b>	<b>0</b>

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

## Attività e passività fiscali

### Composizione della voce "Attività fiscali: correnti e anticipate"

Descrizione	30/06/2019	31/12/2018
<b>A. Imposte correnti</b>		
Erario c/ritenute su interessi c/c	4	4
Acconto imposte IRAP	30.690	30.690
Credito IRAP da ACE	58.209	58.209
Credito IRAP	20.256	20.256
<b>Totale A</b>	<b>109.159</b>	<b>109.159</b>
<b>B. Imposte anticipate</b>		
Contropartita conto economico	839.731	869.198
Contropartita patrimonio netto	8.592	7.222
<b>Totale B</b>	<b>848.323</b>	<b>876.420</b>
<b>Totale A + B</b>	<b>957.482</b>	<b>985.579</b>

### Composizione della voce "Passività fiscali: correnti e differite"

Descrizione	30/06/2019	31/12/2018
<b>A. Imposte correnti</b>		
Debiti per IRAP	13.606	0
<b>Totale A</b>	<b>13.606</b>	<b>0</b>
<b>B. Imposte differite</b>		
Contropartita conto economico	0	0
Contropartita patrimonio netto	2.661	2.661
<b>Totale B</b>	<b>2.661</b>	<b>2.661</b>
<b>Totale A + B</b>	<b>16.267</b>	<b>2.661</b>

## Altre attività

### Composizione della voce "Altre attività"

Descrizione	30/06/2019	31/12/2018
Acconti a fornitori	267.114	264.785
Cauzioni attive	14.000	14.000
Crediti per imposta sostitutiva gestione patrimoniale	3.668	3.668
Erario c/IVA	140.338	487.461
Crediti fiscali v/altri	8.195	3.170
Crediti v/enti previdenziali	5.082	715
Ratei attivi	0	0
Risconti attivi	374.120	225.971
Altre attività	85.058	42.248
<b>Totale</b>	<b>897.575</b>	<b>1.042.018</b>

## Debiti

La voce include:

### Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

1.1 DEBITI	30/06/2019			31/12/2018		
	Verso banche	Verso società finanziarie	Verso clientela	Verso banche	Verso società finanziarie	Verso clientela
<b>1. Finanziamenti</b>	0	0	0	0	0	0
1.1 Pronti contro termine						
1.2. Finanziamenti						
<b>2. Altri debiti</b>	0	1.402.473	0	0	284.427	0
<b>Totale</b>	0	1.402.273	0	0	284.427	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	1.402.473	0	0	284.427	0
<b>Totale fair value</b>	0	1.402.473	0	0	284.427	0

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

## Altre passività

Composizione della voce "Altre passività"

Descrizione	30/06/2019	31/12/2018
Debiti verso dipendenti e collaboratori	2.035	1896
Debiti verso Istituti previdenziali e assistenziali	118.500	125.862
Ritenute fiscali e addizionali	71.658	115.215
Debiti v/Fornitori	88.549	183.946
Debiti v/Fornitori fatture e note da ricevere	133.843	153.479
Debiti v/sindaci per fatture da ricevere	20.678	24.873
Debiti diversi	27.734	20.336
Ratei passivi e oneri differiti del personale	122.534	122.544
<b>Totale altre passività</b>	<b>585.531</b>	<b>748.151</b>

## Note di commento - Conto Economico

### Commissioni attive e passive

#### Composizione della voce "Commissioni attive"

Dettaglio	30/06/2019	30/06/2018
<b>1. Negoziazione per conto proprio</b>		
<b>2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti</b>		
<b>3. Collocamento e distribuzione</b>	<b>186.850</b>	<b>273.722</b>
- di titoli		
- di servizi di terzi:		
- gestioni di portafogli		
- gestioni collettive		
- prodotti assicurativi	186.850	273.722
- altri		
<b>4. Gestioni di portafogli</b>	<b>1.061.824</b>	<b>821.416</b>
- proprie	1.061.824	821.416
- delegate a terzi		
<b>5. Ricezione e trasmissione di ordini</b>		
<b>6. Consulenza in materia di investimenti</b>	<b>1.450.445</b>	<b>1.299.016</b>
<b>7. Consulenza in materia di struttura finanziaria</b>	<b>968.602</b>	<b>1.053.100</b>
<b>8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione</b>		
<b>9. Custodia e amministrazione</b>		
<b>10. Negoziazioni di valute</b>		
<b>11. Altri servizi</b>	<b>0</b>	<b>73.444</b>
<b>Totale</b>	<b>3.667.721</b>	<b>3.520.697</b>

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

Composizione della voce "Commissioni passive"

Dettaglio	30/06/2019	30/06/2018
<b>1. Negoziazione per conto proprio</b>		<b>0</b>
<b>2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti</b>		<b>0</b>
<b>3. Collocamento e distribuzione</b>	<b>108.641</b>	<b>144.517</b>
- di titoli		0
- di servizi di terzi:		0
- gestioni di portafogli		0
- altri	108.641	144.517
<b>4. Gestione di portafogli</b>	<b>451.267</b>	<b>414.240</b>
- propria	451.267	414.240
- delegata a terzi		0
<b>5. Raccolta ordini</b>		<b>0</b>
<b>6. Consulenza in materia d'investimenti</b>	<b>375.928</b>	<b>786.243</b>
<b>7. Custodia e amministrazione</b>		<b>0</b>
<b>8. Altri servizi</b>	<b>688.407</b>	<b>455.515</b>
<b>Totale</b>	<b>1.624.243</b>	<b>1.800.695</b>

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	30/06/2019	30/06/2018
<b>1. Personale dipendente</b>	<b>872.377</b>	<b>1.007.153</b>
a) salari e stipendi	620.300	732.108
b) oneri sociali	183.100	204.243
c) indennità di fine rapporto		0
d) spese previdenziali	39.434	34.515
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	26.417	32.268
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:		
- a contribuzione definita		0
- a benefici definiti		0
g) versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni:	3.126	4.020
- a contribuzione definita	3.126	4.020
- a benefici definiti		0
h) altre spese	0	0
<b>2. Altro personale in attivita'</b>	<b>4.700</b>	<b>1.769</b>
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	<b>104.655</b>	<b>132.388</b>
<b>4. Personale collocato a riposo</b>		<b>0</b>
<b>5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>		<b>0</b>
<b>6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>		<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>981.732</b>	<b>1.141.311</b>



*Composizione della voce "Altre spese amministrative"*

Descrizione	30/06/2019	30/06/2018
Affitti passivi e spese inerenti	148.345	138.677
Utenze (spese telefoniche, acqua, gas, energia elettrica)	19.145	17.501
Outsourcing	108.916	118.097
Risk Management e Internal Audit	20.800	34.400
Spese commerciali ed Eventi	55.920	86.418
Spese informatiche	70.577	63.927
Spese legali e notarili	43.243	65.588
Consulenze e altri servizi di terzi	298.500	291.130
Noleggi e spese inerenti auto	34.927	32.710
Cancelleria e stampati	2.588	5.300
Viaggi e trasferte	10.309	9.851
Contributi associativi	21.001	25.370
Contributi consulenti (Enasarco, FIRR)	55.016	59.823
Assicurazioni	32.933	33.241
Formalità di legge - imposte - diritti - bolli	10.875	5.887
Formazione e reclutamento	36.245	41.111
Spese di revisione contabile	24.006	19.845
Iva indetraibile	51.227	76.342
Altre spese	21.145	16.015
<b>Totale</b>	<b>1.065.719</b>	<b>1.141.233</b>

## Ammortamenti e rettifiche di valore

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	30/06/2019				30/06/2018			
	Ammortamento (a)	Rettifiche per deterior. (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto	Ammortamento (a)	Rettifiche per deterior. (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto
<b>1. di proprietà</b>	<b>12.361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.361</b>	<b>12.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.618</b>
- ad uso funzionale	12.361	0	0	12.361	12.618	0	0	12.618
- per investimento	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>2. acquisite in leasing finanziario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- ad uso funzionale	0	0	0	0	0	0	0	0
- per investimento	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>12.361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.361</b>	<b>12.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.618</b>

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

Descrizione	30/06/2019				30/06/2018			
	Ammortamento	Rettifiche per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto	Ammortamento	Rettifiche per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1. Avviamento</b>								
<b>2. Altre attività immateriali</b>	<b>14.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.622</b>	<b>10.522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.522</b>
2.1 di proprietà	14.622	0	0	14.622	10.522	0	0	10.522
- generate internamente								
- altre	14.622			14.622	10.522			10.522
2.2 acquisite in leasing finanziario								
<b>Totale</b>	<b>14.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.622</b>	<b>10.522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.522</b>

## Altri costi e proventi

### Composizione della voce "Altri proventi e oneri di gestione"

Proventi di gestione	30/06/2019	30/06/2018
Riaddebito canoni utilizzo spazi	18.849	10.630
Arrotondamenti attivi	0	32
Rimborsi spese	56.777	45.819
Recupero spese diverse	6.655	1.003
Proventi diversi	23.720	3.825
<b>Totale</b>	<b>106.001</b>	<b>61.309</b>

Oneri di gestione	30/06/2019	30/06/2018
Arrotondamenti passivi	26	43
Sanzioni	2.221	673
<b>Totale</b>	<b>2.236</b>	<b>716</b>

## Imposte

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

Descrizione	30/06/2019	30/06/2018
1. Imposte correnti	13.606	0
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	0	15.089
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
3bis. Riduzione imposte correnti es. per crediti L. 214/2012		
4. Variazione delle imposte anticipate	29.589	109.849
5. Variazione delle imposte differite		
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>43.195</b>	<b>124.938</b>

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate, condotte nell'ambito dell'ordinaria gestione aziendale, sono state concluse a normali condizioni di mercato per quanto riguarda, in particolare prezzi, modalità e termini di pagamento.

Il prospetto sottostante riporta le commissioni rivenienti dai contratti di consulenza e gestione di portafogli in essere nel 2019, relativi alle parti correlate identificate dalla Società con riferimento alle disposizioni contenute nello IAS 24.

	Amministratori e Dirigenti controllante	Amministratori e Dirigenti	Altre parti correlate
Gestione individuale di portafogli	4.291	11.375	59.670
Consulenza in materia di investimenti			52.946
Consulenza generica			68.750

## Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Ruolo	Compenso	Scadenza
Consiglio di Amministrazione	84.655	bilancio 31/12/2020
Collegio sindacale	20.000	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 2019.

## 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 2019 SCM SIM non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Milano, 24 settembre 2019

