



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 2017

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 2017	8
Note illustrative e di commento	14

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
Mario Noera	Consigliere
Roberto Pallante	Consigliere

Collegio Sindacale

Francesco Costantino	Presidente
Pierluigi Di Paolo	Sindaco effettivo
Massimiliano Forte	Sindaco effettivo
Massimo Mariani	Sindaco supplente
Gaetano Scordo	Sindaco supplente

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre 2017 si chiude con una perdita di Euro 216.848, contro una perdita di Euro 282.406 del corrispondente periodo 2016.

Attività svolta e situazione della società

SCM SIM, nel corso del primo semestre 2017, ha proseguito il suo programma di crescita e riorganizzazione della struttura aziendale. La quotazione all'AIM avvenuta il 28 luglio 2016 ha permesso senza dubbio 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 anche attraverso piani di incentivazione. 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 ottenuto l'autorizzazione al servizio di collocamento di cui alla lett. c bis) dell'articolo 1 del TUF comma 5, senza detenzione, anche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della società. L'attività effettiva di collocamento dà la possibilità ai clienti di sottoscrivere direttamente presso la SIM determinati strumenti finanziari ovvero quote di OICR armonizzati, senza alcun onere aggiuntivo per il cliente medesimo.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti del 12 gennaio 2017 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, e in via scindibile con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441 quinto comma cod. civ. , entro il termine ultimo del 31.12.2023 da eseguirsi in una o più tranches, mediante emissione di massime n. 100.000 nuove azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, con regolare godimento dei diritti sociali e amministrativi, da riservare in sottoscrizione ai Beneficiari del Piano di Stock Option. Come indicato nel Regolamento del Piano, i beneficiari, al soddisfacimento di determinate condizioni, potranno esercitare il diritto di opzione e sottoscrivere le azioni ad un prezzo pari al valore medio del titolo nel mese di dicembre 2016 così come rilevato dall'AIM ITALIA.

SCM SIM ha conseguito, nel primo semestre 2017 un risultato economico di meno 245.194 prima delle imposte e di - 216.849 dopo le imposte, in miglioramento rispetto ai - 314.699 e ai - 282.406 dell'anno precedente.

Il fatturato è cresciuto del 31% e il margine d'intermediazione del 29%, ma anche i costi hanno visto un incremento significativo.

I costi del personale si sono attestati a 883 mila euro, in crescita di un 7%, mentre gli altri costi operativi, al netto dell'Iva indetraibile, hanno subito un incremento del 23%. Parte dell'incremento è dovuto a voci non controllabili direttamente, quali Enasarco e FIRR, in ragione di una crescita significativa delle provvigioni.

Altra voce che è salita in misura importante rispetto all'anno precedente (+93%) è l'IVA indetraibile. Occorre ricordare che nel primo semestre del 2016, l'IVA indetraibile era stata solo stimata, mentre quest'anno è stata calcolata puntualmente, ragion per cui l'incremento è meno significativo.

Fra i ricavi, giova sottolineare che il risultato della gestione della tesoreria è stato positivo per circa 48.000 euro, a fronte di un patrimonio medio investito di poco superiore ad un milione di euro.

Appare piuttosto chiara l'utilità di iniziare un percorso volto alla valutazione dei costi che devono essere ridimensionati, al fine di raggiungere velocemente un punto di profittabilità dell'attività.

Nel secondo semestre è stata avviata un'approfondita attività di analisi e di cost cutting, al fine di eliminare le spese non indispensabili.

Il primo semestre risente anche di attività "one shot" concernenti il Back Office e l'IT che hanno gravato sul bilancio. In particolare, è stato rivisto tutto il processo di controllo di gestione, con la migrazione del software gestionale da Previnet a Zucchetti. La contabilità è passata dallo studio Turi a KPMG, al fine di adeguare la stessa al nuovo dimensionamento aziendale.

È stata anche implementata la fatturazione automatica sia attiva che passiva, per eliminare la possibilità di errori manuali e per rendere scalabile il processo, in preparazione a un significativo incremento del numero di Advisor. Inizialmente la soluzione è stata sviluppata in outsourcing, senza esiti soddisfacenti e, alla fine, è stata realizzata in house dal CFO e dal responsabile IT.

Oltre a questi costi, il primo semestre 2017 è servito per la realizzazione informatica del servizio di collocamento, a carico di Daxtor che ha causato alcune uscite anch'esse "one shot".

Nel primo semestre, è iniziata la distribuzione del Fondo Pensione Amundi e nel primo semestre ne sono stati collocati 10 pezzi.

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 prodotti assicurativi*; 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 26. Una delle priorità dell'attività della SIM resta quella di promuovere in varie forme l'attività di reclutamento e lo sviluppo della qualità del portafoglio clienti che hanno una stretta correlazione con l'incremento delle masse in gestione e in consulenza della SIM e sulla selezione di target di clientela coerenti con il modello di business della Società; il cliente tipo cui si rivolge l'offerta di servizi della SIM, infatti, ha un patrimonio superiore ad un milione di euro.

Nella prima parte dell'anno è proseguito il processo di crescita della SIM con una raccolta di oltre 34 milioni di euro e asset under control complessivi superiori a 1,1 miliardi di euro. La crescita, rispetto alla fine dell'anno precedente è dovuta per oltre 34 milioni di euro a Raccolta netta e per 15 milioni a performance ottenute. La tabella seguente illustra l'andamento della raccolta degli ultimi anni.

RACCOLTA NETTA (€ .000)	2013	2014	2015	2016	giu-17
Gestione	43.181	32.685	23.228	802	(275)
Consulenza	96.488	148.635	224.155	123.688	30.451
Polizze	856	13.014	15.028	9.488	4.051
TOTALE	140.525	194.334	262.411	133.978	34.228

Alla data 30 giugno 2017, i patrimoni in gestione superano i 170 milioni di euro, quelli in consulenza, pari a oltre 876 milioni di euro, confermano il core business della società, rappresentando oltre il 79% del totale. La seguente tabella ne mostra l'evoluzione.

Asset under control (€ .000)	2013	2014	2015	2016	giu-17
Gestione	106.487	14.286	162.856	165.870	170.255
Consulenza	331.776	507.805	744.226	834.487	876.017
Polizze	17.790	32.389	39.992	46.445	58.514*
TOTALE	456.053	554.480	947.074	1.046.802	1.104.786

* La valorizzazione delle polizze assicurative è stata ricalcolata con i flussi aggiornati provenienti dalle varie compagnie

Analisi delle principali voci di bilancio

Il risultato economico del primo semestre è stato negativo per oltre 216 mila euro, in miglioramento rispetto al periodo precedente. Si riporta, di seguito, lo schema di conto economico con il commento relativo alle principali voci.

CONTO ECONOMICO		giu-17	giu-16	Var %
Componenti positive	Commissioni attive di gestione <i>recurring</i>	782.421	724.242	8,03%
	Commissioni attive di gestione <i>performance</i>	187.429	19.840	844,70%
	Commissioni attive di consulenza <i>recurring</i>	1.516.491	1.126.220	34,65%
	Commissioni attive di consulenza <i>performance</i>	291.012	8.742	3228,89%
	Ricavi per consulenze generiche	369.281	346.663	6,52%
	Commissioni attive su polizze assicurative	510.306	568.870	-10,29%
	Interessi attivi e altri proventi	-	2.483	-100,00%
	Risultato netto dell'attività di negoziazione	58.001	-135	na
Totale		3.714.941	2.796.925	32,82%
Componenti negative	Commissioni passive di gestione	-378.911	-347.270	9,11%
	Commissioni passive di gestione - <i>performance</i>	-34.454	-3.816	802,88%
	Commissioni passive di consulenza	-766.671	-571.393	34,18%
	Commissioni passive di consulenza - <i>performance</i>	-40.929	-1.257	3156,09%
	Commissioni passive di consulenza generica	-222.007	-110.595	100,74%
	Commissioni passive per assicurazioni	-109.980	-198.124	-44,49%
	Commissioni passive consulenza struttura finanzia. e advisory	-	-16.967	-100,00%
	Rimborsi spese promotori e altre spese	-176.950	-11.471	1442,59%
Interessi passivi	-544	-317	71,61%	
Totale		-1.730.446	-1.261.210	37,21%
Margine di intermediazione		1.984.495	1.535.715	29,22%
Spese amministrative	Personale dipendente	-637.212	-539.516	18,11%
	Altro personale	-1.733	-15.041	-88,48%
	Amministratori e sindaci	-244.104	-269.928	-9,57%
	Affitti passivi	-126.144	-126.402	-0,20%
	Servizi in outsourcing	-92.574	-71.664	29,18%
	Consulenze e servizi	-204.407	-337.947	-39,52%
	Altre spese amministrative	-939.984	-491.827	91,12%
Totale		-2.246.157	-1.852.325	21,26%
Rettifiche di valore (ammortamenti e deterioramenti attività)		-20.592	-20.475	0,57%
Altri proventi e oneri	Altri proventi di gestione	107.724	57.851	86,21%
	Altri oneri di gestione	-70.664	-35.465	99,25%
Totale		37.060	22.386	65,55%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA		-245.194	-314.699	-22,09%
Imposte (anticipate e correnti)		28.346	32.293	-12,22%
Utile (Perdita) d'esercizio		-216.848	-282.406	-23,21%

Con riferimento ai dati del conto economico del primo semestre si registra, come già evidenziato, un notevole incremento del fatturato (+31%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi recurring, rivenienti dai servizi di gestione e consulenza, sono cresciuti del 24%, passando da 1,85 a 2,30 milioni di euro; tale trend proseguirà nella seconda frazione dell'anno, anche grazie al positivo contributo apportato dagli ultimi consulenti entrati in struttura.

L'andamento del fatturato è stato influenzato in parte anche dal buon andamento dei mercati finanziari che ha determinato una crescita delle commissioni di performance.

Il margine di intermediazione è cresciuto di oltre il 29% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando la tenuta del pay-out che cresce leggermente a causa del contributo degli ultimi consulenti reclutati.

Nell'ambito dei costi del personale, quelli relativi ai dipendenti mostrano un incremento del 18% rispetto al primo semestre dello scorso esercizio, dovuto sostanzialmente al rafforzamento della struttura organizzativa con l'inserimento di nuove figure professionali.

Nell'ambito delle altre spese amministrative, escludendo la quota di iva indetraibile, si registra un incremento del 23%. La variazione è riconducibile, in primo luogo, ad un incremento dei costi commerciali che lo scorso anno figuravano tra gli oneri derivanti dal processo di quotazione. Inoltre, una serie di costi funzionali al mantenimento della società sul mercato sono diventati ricorrenti dalla seconda metà dell'esercizio precedente.

Altre variazioni significative riguardano nuove implementazioni nei sistemi informativi della società ed i costi di consulenza necessari per l'avvio della Sicav brandizzata SCM ormai prossima al lancio.

Infine l'Iva indetraibile, in virtù dell'applicazione del prorata aggiornato, risulta essere quasi doppia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

STATO PATRIMONIALE		giu-17	dic-16	Var %
ATTIVO	Attività materiali	115.380	114.657	0,63%
	Attività immateriali	4.884	6.601	-26,01%
	Crediti verso la clientela	1.500.430	1.435.840	4,50%
	Crediti per acconti provvigionali	292.421	334.081	-12,47%
	Attività per imposte anticipate	697.990	669.644	4,23%
	Crediti tributari	82.610	83.031	-0,51%
	Altre attività	794.769	437.822	81,53%
	Disponibilità liquide	1.068.172	2.302.621	-53,61%
	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.033.397	46.125	2140,43%
Totale Attivo	5.590.053	5.430.422	2,94%	
PASSIVO	Capitale sociale	1.909.880	1.909.880	0,00%
	Riserva sovrapprezzi di emissione	1.990.027	1.990.026	0,00%
	Riserve	164.931	182.226	-9,49%
	Altre riserve	12.571	1.130	1012,48%
	Utile (perdita dell'esercizio)	-216.848	7.005	-3195,62%
	Patrimonio Netto	3.860.561	4.090.267	-5,62%
	Debiti verso enti finanziari	10.443	4.498	132,17%
Debiti verso promotori	777.026	548.260	18,66%	
Passività fiscali	429	429	0,00%	
Debiti verso fornitori	338.270	205.261	199,87%	
Altre passività	483.679	519.955	-35,98%	
Trattamento di fine rapporto	119.645	61.752	93,75%	
Totale debiti	1.729.492	1.340.155	29,05%	
Totale Passivo	5.590.053	5.430.422	2,94%	

La struttura finanziaria si presenta in modo molto lineare e si caratterizza prevalentemente per disponibilità liquide e per crediti. Le attività materiali hanno un'incidenza di poco superiore al 2% sul capitale investito.

Relativamente alle fonti di finanziamento, la società risulta adeguatamente capitalizzata con peso del capitale proprio superiore al 69% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a seguito del rafforzamento del patrimonio netto dopo la quotazione.

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 2017

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

<i>Valori in unità di uro</i>	30/06/2017	31/12/2016
10. Cassa e disponibilità liquide	873	961
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.033.397	46.125
60. Crediti	2.860.150	4.071.581
100. Attività materiali	115.380	114.657
110. Attività immateriali	4.884	6.601
120. Attività fiscali	780.600	752.675
a) <i>Correnti</i>	82.610	83.031
b) <i>Anticipate</i>	697.990	669.644
140. Altre attività	794.769	437.822
TOTALE ATTIVO	5.590.053	5.430.422

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	30/06/2017	31/12/2016
10. Debiti	787.469	552.758
70. Passività fiscali	429	429
a) <i>Correnti</i>		
b) <i>Differite</i>	429	429
90. Altre passività	821.949	725.216
100. TFR	119.645	61.752
120. Capitale	1.909.880	1.909.880
150. Sovrapprezzi di emissione	1.990.027	1.990.026
160. Riserve	164.931	182.226
170. Riserve da valutazione	12.571	1.130
180. Utile (Perdita) d'esercizio	-216.848	7.005
TOTALE PASSIVO E PN	5.590.053	5.430.422

CONTO ECONOMICO

	30/06/2017	30/06/2016
10. Risultato netto dell' attività di negoziazione	48.327	-135
30. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:	-911	0
a) <i>attività finanziarie</i>	-911	-
b) <i>passività finanziarie</i>	-	-
50. Commissioni attive	3.656.940	2.794.577
60. Commissioni passive	-1.729.902	-1.260.893
70. Interessi Attivi e proventi assimilati	0	1.739
80. Interessi Passivi e oneri assimilati	-544	-317
90. Dividendi e proventi simili	10.585	744
Margine di intermediazione	1.984.495	1.535.715
100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	0	-2.177
a) <i>attività finanziarie</i>		
b) <i>altre operazioni finanziarie</i>	0	-2.177
110. Spese Amministrative	-2.246.158	-1.852.325
a) <i>spese per il personale</i>	-883.049	-824.485
b) <i>Altre spese amministrative</i>	-1.363.109	-1.027.840
120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	-18.875	-17.193
130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	-1.717	-1.105
160. Altri proventi e oneri	37.060	22.386
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	-245.195	-314.699
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	-245.195	-314.699
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	28.346	32.293
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	-216.849	-282.406
Utile (Perdita) d'esercizio	-216.849	-282.406

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

<i>Valori in unità di euro</i>	30/06/2017	30/06/2016
10. Utile (Perdita) d'esercizio	-216.848	-282.406
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20. Attività materiali	0	0
30. Attività immateriali	0	0
40. Piani a benefici definiti	0	0
50. Attività non correnti in via di dismissione	0	0
60. 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		
70. Copertura di investimenti esteri	0	0
80. Differenze di cambio	0	0
90. Copertura dei flussi finanziari	0	0
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.441	1.692
110. Attività non correnti in via di dismissione	0	0
120. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	0	0
130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	11.441	1.692
140. Redditività complessiva (Voce 10+130)	-205.407	-280.714

RENDICONTO FINANZIARIO

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
1. Gestione	-289.422	-902.355	-308.189
interessi attivi incassati	0	1.757	1.739
interessi passivi pagati	-544	-5.314	-317
dividendi e proventi simili	10.585	795	744
commissioni nette	1.964.745	3.506.608	1.843.322
spese per il personale	-843.357	-1.556.241	-903.839
altri costi	-1.572.356	-2.871.146	-1.285.805
altri ricavi	151.084	81.632	55.539
imposte e tasse	421	-60.446	-19.572
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	-931.911	-148.799	-96.825
attività finanziarie disponibili per la vendita	-973.571	4.383	4.325
altre attività	41.660	-153.182	-101.150
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	6.482	2.170	4.610
debiti verso banche	0	537	0
debiti verso enti finanziari	6.482	1.633	4.610
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	-1.214.851	-1.048.984	-400.404
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO			
1. Liquidità generata da	0	2.269	-2
vendite di attività materiali	0	2.269	-2
2. Liquidità assorbita da	19.598	90.009	14.140
acquisti di attività materiali	19.598	80.509	14.140
acquisti di attività immateriali		9500	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	-19.598	-87.740	-14.142
C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA			
emissioni/acquisti di azioni proprie	0	2.222.628	3
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	0	2.222.628	3
Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	-1.234.449	1.085.904	-414.543

Riconciliazione			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.302.621	1.216.717	1.216.717
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-1.234.449	1.085.904	-414.543
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.068.172	2.302.621	802.174

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PRIMO SEMESTRE 2016	Esistenze al 31/12/2015	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2016	Allocazione risultato esercizio precedente	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale sociale	1.700.000		1.700.000		
Sovrapprezzo azioni	195.482		195.482		
Riserve di	0				
a) di utili	0			182.226	
b) altre	0		0		
Riserve da valutazione	1.692				
Strumenti di capitale	0				
Azioni proprie	0				
Utile (perdita di esercizio)	182.226		182.226	-182.226	0
Patrimonio Netto	2.079.400	0	2.077.708	0	0

PRIMO SEMESTRE 2016	Variazioni d'esercizio						Redditività complessiva 30/06/2016	Patrimonio netto al 30/06/2016
	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzioni e straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale sociale							1.700.000	
Sovrapprezzo azioni							195.482	
Riserve di							0	
a) di utili							182.226	
b) altre					3		3	
Riserve da valutazione						1.692	1.692	
Strumenti di capitale							0	
Azioni proprie							0	
Utile (perdita di esercizio)						-282.406	-282.406	
Patrimonio Netto	0	0	0	0	3	-280.714	1.796.997	

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	1.990.027		1.990.027		
Riserve di	0				
a) di utili	182.226		182.226	7.005	
b) altre	0		0	-24.300	
Riserve da valutazione	12.571		1.130		
Strumenti di capitale	0				
Azioni proprie	0				
Utile (perdita di esercizio)	7.005		7.005	182.226	0
Patrimonio Netto	4.101.709	0	4.090.268	164.931	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 e 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								-24.300
Riserve da valutazione						11.441		12.571
Strumenti di capitale								0
Azioni proprie								0
Utile (perdita di esercizio)							-216.848	-216.848
Patrimonio Netto		0	0	0	0	0	-205.407	3.860.561

NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

Dichiarazione di conformità agli IAS/IFRS

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2017 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 in applicazione dello IAS 34 "Bilanci intermedi" ed include gli schemi di bilancio conformi al Provvedimento di Banca d'Italia del 9 dicembre 2016. 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. Tali criteri sono i medesimi applicati per il bilancio al 31 dicembre 2016, cui si rimanda per una lettura integrale. Inoltre 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.

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.

In conformità con quanto previsto dallo IAS 34, le imposte sul reddito sono riconosciute 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. A tal proposito si segnala che il primo semestre non è stato caratterizzato da mutamenti nei criteri di stima già applicati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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.

L'informativa minima prevista ai paragrafi 15B e 16A dello IAS 34 è rinvenibile nelle note illustrative del presente bilancio abbreviato.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 non è stato assoggettato a revisione contabile completa né limitata.

Gerarchia del fair value

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

Attività/Passività misurate al fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Attività finanziarie valutate al fair value				
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.033.397			1.033.397
4. Derivati di copertura				
5. Attività materiali				
6. Attività immateriali				
Totale	1.033.397	0	0	1.033.397
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione				
2. Passività finanziarie valutate al fair value				
3. Derivati di copertura				
Totale	0	0	0	0

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

	30/06/2017				31/12/2016			
	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanz. detenute sino alla scadenza								
2. Crediti	2.860.150			2.860.150	4.071.581			4.071.581
3. Attività materiali a scopo di investimento								
4. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
Totale	2.860.150	0	0	2.860.150	4.071.581	0	0	4.071.581
1. Debiti	661.000			661.000	552.758			552.758
2. Titoli in circolazione								
3. Passività associate ad attività in via di dismissione								
Totale	661.000	0	0	661.000	552.758	0	0	552.758

Note di commento - Stato Patrimoniale

Attività finanziarie

Composizione della voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Descrizione	30/06/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	0	0	0	0	0	0
- titoli strutturati						
- altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale	1.033.397			46.125		
3. Quote di OICR						
4. Finanziamenti						
Totale	1.033.397	0	0	46.125	0	0

La voce comprende titoli azionari quotati che la società ha deciso di acquistare al fine di ottenere una migliore redditività della propria liquidità.

Crediti

La voce include:

Crediti verso le banche

Descrizione	30/06/2017				31/12/2016			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Finanziamenti	1.068.172	0	0	1.068.172	2.302.621	0	0	2.302.621
1.1 Depositi e conti correnti	1.068.172			1.068.172	2.302.621	0	0	2.302.621
1.2 Crediti per servizi								
- per gestione								
- per consulenza materia invest.								
- per altri 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	1.068.172	0	0	1.068.172	2.302.621	0	0	2.302.621

Crediti verso clientele

Descrizione	30/06/2017				31/12/2016			
	Valore di bilancio	Fair value			Valore di bilancio	Fair value		
		L1	L2	L3		L1	L2	L3
1. Finanziamenti	1.500.430	0	0	1.500.430	1.435.840	0	0	1.435.840
1.1 Depositi e conti correnti								
1.2 Crediti per servizi	1.500.430	0	0	1.500.430	1.435.840	0	0	1.435.840
- per gestione	142.552			142.552	204.968			204.968
- per consulenza materia invest.	940.503			940.503	429.555			429.555
- per altri servizi	417.375			417.375	801.317			801.317
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	1.500.430	0	0	1.500.430	1.435.840	0	0	1.435.840

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.

Crediti verso promotori finanziari

Descrizione	30/06/2017	31/12/2016
Acconti provvigionali	292.421	334.081
Totale	292.421	334.081

Immobilizzazioni materiali

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

Descrizione	30/06/2017	31/12/2016
1. Attività di proprietà	115.380	114.657
a) terreni	0	0
b) fabbricati	0	0
c) mobili	73.137	85.554
d) impianti elettronici	38.053	22.866
e) altri	4.190	6.237
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	115.380	114.657

Attività e passività fiscali

Composizione della voce "Attività fiscali: correnti e anticipate"

Descrizione	30/06/2017	31/12/2016
A. Imposte correnti		
Credito Ires	36	457
Crediti per ritenute subite		0
Erario c/ritenute su interessi c/c		0
Acconto imposte IRAP		0
Credito IRAP da ACE	50.394	50.394
Credito IRAP	32.180	32.180
Totale A	82.610	83.031
B. Imposte anticipate		
Contropartita conto economico	631.776	603.430
Contropartita patrimonio netto	66.214	66.214
Totale B	697.990	669.644
Totale A + B	780.600	752.675

Composizione della voce "Passività fiscali: correnti e differite"

Descrizione	30/06/2017	31/12/2016
A. Imposte correnti	0	0
Debiti per IRAP	0	0
Totale A	0	0
B. Imposte differite		
Contropartita conto economico	0	0
Contropartita patrimonio netto	429	429
Totale B	429	429
Totale A + B	429	429

Altre attività

Composizione della voce "Altre attività"

Descrizione	30/06/2017	31/12/2016
Acconti a fornitori	417.539	237.922
Cauzioni attive	14.000	14.000
Crediti v/amministratori	0	0
Crediti per servizi diversi	0	21.438
Crediti diversi	6.964	4.147
Crediti per imposta sostitutiva gestione patrimoniale	9.910	14.465
Erario c/IVA	458	0
Crediti fiscali v/altri	0	4.952
Ratei attivi	7	7
Risconti attivi	345.891	140.891
Totale	794.769	437.822

Debiti

La voce include:

Debiti

1.1 DEBITI	30/06/2017			31/12/2016		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti	0	0	0	537	0	0
1.1 Pronti contro termine						
1.2. Finanziamenti				537		
2. Altri debiti	0	10.443	0	0	3.961	0
Debiti per carte di credito		10.443			3.961	
Creditori beni in leasing		0			0	
Totale	0	10.443	0	537	3.961	0
<i>Fair value - livello 1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Fair value - livello 2</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Fair value - livello 3</i>	<i>0</i>	<i>10.443</i>	<i>0</i>	<i>537</i>	<i>3.961</i>	<i>0</i>
Totale fair value	0	10.443	0	537	3.961	0

Debiti verso promotori finanziari

1.2 DEBITI VERSO PROMOTORI	30/06/2017	31/12/2016
Fatture/note di credito ricevute promotori	277.249	5.976
Fatture/note credito da ricevere promotori	499.777	542.284
Totale	777.026	548.260

Altre passività

Composizione della voce "Altre passività"

Descrizione	30/06/2017	31/12/2016
Debiti verso dipendenti e collaboratori	88	140
Debiti verso Istituti previdenziali e assistenziali	95.900	79.778
Debiti verso Amministratori	0	877
Ritenute fiscali e addizionali	84.778	151.164
Erario c/IVA	0	126.165
Debiti v/Fornitori	338.270	104.656
Debiti v/Fornitori fatture e note da ricevere	180.955	194.605
Debiti diversi	33.916	11.994
Risconti passivi	1.333	1.333
Ratei passivi e oneri differiti del personale	86.709	54.504
Totale altre passività	821.949	725.216

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

Dettaglio	30/06/2017	30/06/2016
1. Negoziazione per conto proprio	0	0
2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti	0	0
3. Collocamento e distribuzione	510.306	568.870
- di titoli	0	0
- di servizi di terzi:	0	0
- gestioni di portafogli	0	0
- gestioni collettive	0	0
- prodotti assicurativi	510.306	568.870
- altri	0	0
4. Gestioni di portafogli	969.850	744.082
- proprie	969.850	744.082
- delegate a terzi	0	0
5. Ricezione e trasmissione di ordini	0	0
6. Consulenza in materia di investimenti	1.807.503	1.134.962
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria	0	69.334
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	0	0
9. Custodia e amministrazione	0	0
10. Negoziamenti di valute	0	0
11. Altri servizi	369.281	277.329
Totale	3.656.940	2.794.577

Le commissioni di performance riconducibili a mandati di gestione individuale sono pari a euro 187.429 a fronte di 19.840 euro maturate nel primo semestre 2016, mentre quelle relative a mandati di consulenza sono pari a euro 291.012 a fronte di 8.742 euro realizzate nel primo semestre 2016.

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

Composizione della voce "Commissioni passive"

Dettaglio	30/06/2017	30/06/2016
1. Negoziazione per conto proprio	0	0
2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti	0	0
3. Collocamento e distribuzione	109.980	198.214
- di titoli	0	0
- di servizi di terzi:	0	0
- gestioni di portafogli	0	0
- altri	109.980	198.214
4. Gestione di portafogli	413.365	351.086
- propria	413.365	351.086
- delegata a terzi	0	0
5. Raccolta ordini	0	0
6. Consulenza in materia d'investimenti	807.600	572.650
7. Custodia e amministrazione	0	0
8. Altri servizi	398.957	139.033
Totale	1.729.902	1.260.983

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	30/06/2017	30/06/2016
1. Personale dipendente	637.212	539.516
a) salari e stipendi	464.901	394.461
b) oneri sociali	129.884	101.983
c) indennità di fine rapporto	0	0
d) spese previdenziali	9.195	11.580
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	26.684	17.912
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:	4.342	9.008
- a contribuzione definita	4.342	9.008
- a benefici definiti	0	0
h) altre spese	2.206	4.572
2. Altro personale in attività'	1.733	15.041
3. Amministratori e Sindaci	244.104	269.928
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	883.049	824.485

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

Descrizione	30/06/2017	30/06/2016
Affitti passivi e spese inerenti	182.056	140.899
Assicurazioni	16.468	16.243
Consulenze	231.522	219.191
Contributi associativi	26.892	19.821
Cancelleria e stampati	7.286	9.068
Formazione	19.547	16.467
Noleggi e spese inerenti auto	45.698	43.580
Outsourcing	92.574	71.664
Risk Management e Internal Audit	30.844	33.420
Spese Commerciali ed Eventi	101.389	65.888
Spese infoprovider	44.734	31.093
Spese informatiche	47.017	26.005
Spese legali e notarili	60.200	61.530
Spese Revisione contabile	21.744	22.200
Utenze (spese telefoniche, acqua, gas, energia elettrica)	16.154	17.654
Viaggi e trasferte	29.375	20.091
Altre spese	127.364	80.253
Iva indetraibile	262.246	136.200
Totale	1.363.109	1.027.840

Ammortamenti e rettifiche di valore

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	30/06/2017				30/06/2016			
	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	18.875	0	0	18.875	17.193	0	0	17.193
- ad uso funzionale	18.875	0	0	18.875	17.193	0	0	17.193
- 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	18.875	0	0	18.875	17.193	0	0	17.193

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

Descrizione	30/06/2017				30/06/2016			
	Ammortamento	Rettifiche per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto	Ammortamento	Rettifiche per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento								
2. Altre attività immateriali	1.717	0	0	1.717	1.105	0	0	1.105
2.1 di proprietà	1.717	0	0	1.717	1.105	0	0	1.105
- generate internamente								
- altre	1.717			1.717	1.105			1.105
2.2 acquisite in leasing finanziario								
Totale	1.717	0	0	1.717	1.105	0	0	1.105

Altri costi e proventi

Composizione della voce "Altri proventi e oneri di gestione"

Proventi di gestione	30/06/2017	30/06/2016
Arrotondamenti da EURO	0	4
Riaddebito canoni utilizzo spazi	7.200	7.200
Arrotondamenti attivi	71	9
Rimborsi spese	39.325	27.732
Sopravvenienze attive e proventi diversi	61.128	22.906
Totale	107.724	57.851

Oneri di gestione	30/06/2017	30/06/2016
Arrotondamenti passivi	52	14
Liberalità		2.500
Indennizzi passivi	558	12.873
Costi e spese indeducibili		2.902
Sanzioni	2.546	3.585
Sopravvenienze passive	67.508	13.591
Totale	70.664	35.465

Imposte

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

Descrizione	30/06/2017	30/06/2016
1. Imposte correnti	0	16.853
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio		
3bis. Riduzione imposte correnti es. per crediti L. 214/2012		
4. Variazione delle imposte anticipate	-28.346	-49.146
5. Variazione delle imposte differite		
Imposte di competenza dell'esercizio	-28.346	-32.293

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel corso del 2017 non sono state effettuate operazioni con parti correlate.

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Ruolo	Compenso	Scadenza
Consiglio di Amministrazione	187.593	bilancio 31/12/2017
Collegio sindacale	30.175	bilancio 31/12/2017

Il compenso indicato non 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.

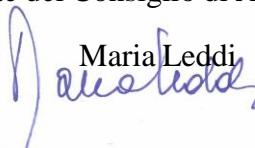
Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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 2017.

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 2017 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, 27 settembre 2017