



SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM S.P.A.

Società per azioni

Delibera Consob n. 17202 del 02 marzo 2010

Iscritta all'Albo delle SIM al n. 272

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Sede in MILANO - Via Gonzaga, 3

Capitale Sociale deliberato Euro 2.934.264, sottoscritto e versato Euro 2.234.264

Iscritta alla C.C.I.A.A. di MILANO

Codice Fiscale e N. iscrizione Registro Imprese 06548800967

Partita IVA: 06548800967 - N. Rea: 1899233

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2025

INDICE

Organi di amministrazione e controllo	3
Relazione intermedia sulla gestione	4
Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2025	18
Note illustrative e di commento	24

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Maria Leddi	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Antonello Sanna	Amministratore delegato
Eugenio Tornaghi	Consigliere
Cristina Mitidieri	Consigliere
Antonio Napolitano	Consigliere
Antonio Somma	Consigliere
Massimo Nicolazzi	Consigliere

Collegio Sindacale

Massimo Mariani	Presidente
Pierluigi Di Paolo	Sindaco effettivo
Aldo Campagnola	Sindaco effettivo
Angelo Troiani	Sindaco supplente
Natale Palmisano	Sindaco supplente

Società di revisione

Crowe Bompani Assurance Services S.p.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre 2025 si chiude con un utile di euro 67.266, a fronte di un utile di euro 191.918 del corrispondente periodo del 2024.

Scenario Macroeconomico e Andamento mercati finanziari

Il primo semestre del 2025 è stato caratterizzato da una forte volatilità sui mercati finanziari internazionali, riflesso di uno scenario macroeconomico complesso e in continua evoluzione. La combinazione di una crescita globale moderata, di un'inflazione ancora superiore ai target delle banche centrali e delle persistenti tensioni commerciali e geopolitiche ha generato dinamiche eterogenee tra le diverse asset class, imponendo agli operatori un approccio selettivo e orientato alla gestione del rischio.

Dopo la correzione registrata in aprile, innescata dall'annuncio dei nuovi dazi statunitensi, le principali piazze azionarie hanno mostrato una rapida capacità di recupero, sostenuta dal ritiro parziale delle misure protezionistiche e da risultati societari superiori alle attese, soprattutto nel comparto tecnologico. L'S&P 500 è tornato rapidamente in territorio positivo, toccando nuovi massimi storici già a giugno. In Europa e nel Regno Unito, la debolezza del dollaro ha favorito l'afflusso di capitali verso i listini locali, mentre i mercati emergenti, guidati dall'Asia e in particolare dall'India, hanno beneficiato della solidità della domanda interna.

Sul fronte obbligazionario, i Treasury americani hanno evidenziato un progressivo appiattimento della curva dei rendimenti, riflettendo le aspettative di una crescita più contenuta nella seconda parte dell'anno. In Europa, i titoli governativi hanno tratto vantaggio dalle prospettive di un graduale allentamento monetario da parte della BCE, pur in un quadro di prudenza volto a mantenere sotto controllo le pressioni inflazionistiche. Le materie prime hanno mostrato andamenti divergenti: il petrolio si è mantenuto volatile a causa delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente, mentre i metalli industriali sono stati sostenuti dalla forte domanda asiatica e dagli investimenti legati alla transizione energetica.

Se questo è il quadro internazionale, i bollettini economici della Banca d'Italia pubblicati nel primo semestre del 2025 evidenziano come l'economia italiana rimanga caratterizzata da crescita

debole e vulnerabilità strutturali. Il PIL è stimato in aumento dello 0,6% nell'anno, un ritmo insufficiente a colmare i divari rispetto ad altri partner europei. Le proiezioni segnalano una lieve accelerazione nei prossimi due anni, con un +0,8% nel 2026 e un +0,7% nel 2027, ma restano condizionate dall'andamento della domanda estera e dall'evoluzione dei flussi commerciali internazionali.

L'inflazione, pari all'1,6% nel 2025, è scesa rispetto ai livelli elevati del biennio precedente ma resta sensibile alle dinamiche dei prezzi dei servizi e agli adeguamenti retributivi. I consumi delle famiglie hanno mostrato un moderato miglioramento, sostenuti dall'aumento del reddito disponibile e dalla relativa stabilità del mercato del lavoro. Al contrario, gli investimenti hanno rallentato, risentendo della riduzione degli incentivi fiscali e di un clima di fiducia ancora fragile. Anche le esportazioni hanno risentito del rallentamento della domanda internazionale e delle tensioni commerciali, che hanno penalizzato soprattutto il settore manifatturiero.

Il saldo della bilancia dei pagamenti si è mantenuto positivo, sostenuto dalla domanda per i titoli di Stato italiani, che continua a rappresentare un fattore di stabilità. Tuttavia, l'elevato debito pubblico rimane una fonte di vulnerabilità, in quanto l'evoluzione dei mercati finanziari e dei tassi di interesse potrebbe determinare un incremento significativo del costo del servizio del debito.

Nel complesso, lo scenario di metà anno appare contraddittorio: da un lato, i mercati azionari hanno dimostrato resilienza e il credito corporate appare ancora solido; dall'altro, la crescita economica interna rimane modesta, gli investimenti stentano a ripartire e le incertezze geopolitiche e commerciali continuano a pesare sulle prospettive di medio periodo. Per le imprese, questo significa che la pianificazione deve rimanere improntata alla prudenza e alla resilienza, con particolare attenzione alla diversificazione delle fonti di ricavo, alla gestione dei costi e al rafforzamento della stabilità finanziaria.

Andamento principali indici



Nel primo semestre, i principali indici azionari globali hanno ottenuto performance positive, recuperando la discesa di aprile dovuta all'annuncio dei dazi da parte del presidente Trump.

Nel comparto obbligazionario i rendimenti governativi hanno visto andamenti misti. In particolare, i rendimenti sui bund tedeschi hanno visto una forte rialzo a seguito del piano di finanziamento in spese per infrastrutture e difesa da circa 500 miliardi di euro.

Mercati Obbligazionari	1°Semestre 2025	Yield
US HY in USD	4,57%	7,06%
Europe HY	2,73%	5,54%
US IG in USD	4,17%	4,99%
Europe IG	1,80%	3,10%
Gov EM in USD	5,43%	6,63%
Gov EM in local currency	7,09%	3,67%
EM corporate in USD	4,22%	6,43%
Tassi Governativi	1°Semestre 2025	Var. Yield
10yr Germany	2,605	+24
10yr Italy	3,475	-5
10yr Spain	3,240	+18
10yr Portugal	3,053	+21
10yr US	4,230	-34

I nostri rendimenti PTF Modello Linee	1° Semestre 2025
Aggressiva	-1,04%
Aggressiva ESG	0,36%
Chronos	-4,22%
Flessibile	-0,85%
Rivalutazione	5,60%
Rivalutazione ESG	-0,80%
Moderata	-0,07%
Ladder	0,61%
Ladder USD	0,42%
PIR	-3,61%
In Germany	23,88%
SCM Stable Return SICAV	-0,55%
SCM Equity Stars Fund	2,30%

Attività svolta e situazione della società

Nel primo semestre del 2025 l'attività di sviluppo aziendale è proseguita in coerenza con le linee guida definite nella fase di pianificazione strategica. Parallelamente, sono state finalizzate alcune operazioni di consulenza di particolare rilievo e si è proceduto a un processo di razionalizzazione della rete commerciale, favorendo l'uscita di risorse caratterizzate da livelli di performance non in linea con gli standard qualitativi dell'azienda.

Il modello di business di SCM è specificamente orientato a una clientela High Net Worth Individual (HNWI) e si fonda su un approccio olistico alla relazione con il cliente, contraddistinto da una visione integrata e completa delle diverse esigenze di wealth management. In tale prospettiva, i servizi offerti spaziano dalla protezione del capitale umano, realizzata anche attraverso strumenti assicurativi, alla gestione e valorizzazione del patrimonio esistente, fino all'analisi e alla pianificazione della fase di retirement.

L'offerta di SCM si distingue per la massima trasparenza in merito alla struttura dei costi e per un approccio fortemente consulenziale, in contrapposizione al modello prevalentemente commerciale che caratterizza larga parte della concorrenza.

SCM mette a disposizione della propria clientela un ampio spettro di servizi qualificati, che comprendono:

- gestione di portafoglio;
- consulenza in materia di investimenti;
- collocamento e distribuzione di prodotti assicurativi.

Accanto a tali attività core, la società eroga anche servizi complementari di consulenza generale, avvalendosi, ove necessario, di partnership con professionisti altamente specializzati. Tra questi si annoverano:

- assistenza e consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria e strategia industriale, incluse attività di supporto relative alla cessione di crediti fiscali;
- supporto a operazioni straordinarie e di Mergers & Acquisitions (M&A);
- consulenza previdenziale, volta a ottimizzare le soluzioni per la fase di retirement;
- consulenza e pianificazione in materia di passaggio generazionale.

In questo modo SCM si propone come interlocutore di fiducia per il cliente, in grado di garantire una consulenza personalizzata e multidisciplinare, orientata non solo alla gestione del

patrimonio, ma anche alla tutela e alla valorizzazione complessiva delle risorse familiari e aziendali.

Il modello di *business* di SCM SIM si avvale del contributo fondamentale della rete commerciale, che è composta al 30 giugno da **35** consulenti finanziari e **18** consulenti assicurativi. Nel primo semestre del 2025 sono entrati a far parte della rete 6 consulenti finanziari e 3 assicurativi.

Coerentemente con quanto indicato nel Piano Industriale, la Società ha mantenuto il proprio posizionamento strategico incentrato sulla clientela *private*, con sempre maggiore dedizione allo sviluppo di soluzioni *su misura* – sia per quanto riguarda i prodotti di investimento, sia nella sfera dei servizi di consulenza – e su una crescente focalizzazione sui temi della sostenibilità. L’ampia diversificazione delle suddette soluzioni consente di proporre un’offerta unica nel panorama della consulenza per profondità, versatilità e possibilità di personalizzazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 28 gennaio 2025 il Piano industriale 2025-2027 che delinea la strategia aziendale di SCM Sim per il triennio.

Tale piano prevede la realizzazione dei seguenti obiettivi:

- Consolidamento della rete commerciale con lo sviluppo delle attuali risorse.
- Potenziamento dell’offerta commerciale.
- Potenziamento della divisione Corporate.
- Sviluppo di nuove partnership con intermediari assicurativi.
- Crescita sostenibile delle masse nel triennio.
- Allargamento dello share of wallet della base clienti.

Le principali azioni pianificate dal management sono le seguenti:

- Sviluppo dell’azione di reclutamento, realizzata coinvolgendo anche i nuovi manager che hanno esperienza pregressa in materia.
- Sviluppo dei servizi corporate attraverso il rafforzamento di partnership con società di consulenza specializzate.
- Partnership con altre compagnie assicurative per soddisfare le esigenze dei nuovi consulenti.
- Investimenti in ambito marketing con iniziative volte a sviluppare la clientela esistente.
- Investimenti in formazione per la rete commerciale e le risorse interne.
- Realizzazione di eventi finalizzati all’espansione della base clienti.

CONCLUSIONI

Il modello di pianificazione strategica adottato dalla Società contempla tre differenti scenari - "Base", "Best" e "Worst" - elaborati sulla base di ipotesi alternative riguardanti i principali parametri di sviluppo, quali la struttura commissionale, il mix delle masse gestite, la dinamica della raccolta, le attività di reclutamento e l'andamento dei costi operativi.

La costruzione del piano industriale ha tenuto conto delle variabili proprie del contesto di riferimento, con particolare attenzione alla struttura competitiva del settore e agli spazi di crescita del business, alla luce anche delle prospettive legate alla situazione macroeconomica contingente.

Nello scenario "Base", che non contempla l'apporto di commissioni di performance, il piano prevede il raggiungimento del break-even già nel primo anno, sulla base dell'assunto che l'ultimo esercizio si è chiuso con un risultato positivo grazie al favorevole andamento dei mercati finanziari.

Lo scenario "Worst", costruito su ipotesi maggiormente conservative, prospetta comunque il conseguimento di un risultato economico positivo a partire dal secondo anno, a testimonianza della resilienza del modello di business e della capacità di generare redditività anche in condizioni meno favorevoli.

Alla luce di tali considerazioni, lo sviluppo del piano industriale evidenzia, nell'arco del triennio, concrete possibilità di crescita per la Società, nonché il raggiungimento dell'obiettivo prioritario di stabilizzazione dei risultati economico-finanziari.

Dati operativi

Raccolta

Nel primo semestre del 2025 la Società ha conseguito risultati particolarmente positivi in termini di raccolta netta, che si attesta a 30,9 milioni di euro, in sensibile crescita rispetto ai valori registrati negli esercizi precedenti. Tale risultato evidenzia il rafforzamento della capacità della Società di attrarre nuova clientela e di consolidare il rapporto fiduciario con gli investitori già presenti, in un contesto di mercato caratterizzato da crescente complessità.

RACCOLTA NETTA (€ 000)	2023	2024	giu-25
Gestione	34.233	(4.566)	16.954
Consulenza	(10.762)	9.888	4.619
Polizze	2.530	3.407	9.364 ¹
TOTALE	26.001	8.728	30.937

La **gestione patrimoniale** si conferma il principale motore della crescita, con una raccolta netta positiva pari a **16,9** milioni di euro, che rappresenta un'inversione di tendenza significativa rispetto al dato negativo registrato nell'esercizio 2024. Il risultato riflette la fiducia dei clienti nella qualità dei processi di investimento e nella solidità del modello gestionale adottato dalla Società.

Il comparto della **consulenza** evidenzia un risultato positivo di **4,6** milioni di euro, in linea con il percorso di graduale recupero avviato già nel 2024. Si tratta di un segnale rilevante, che conferma la validità dell'approccio consulenziale della Società e la capacità di proporre soluzioni in grado di rispondere in maniera personalizzata alle esigenze degli investitori.

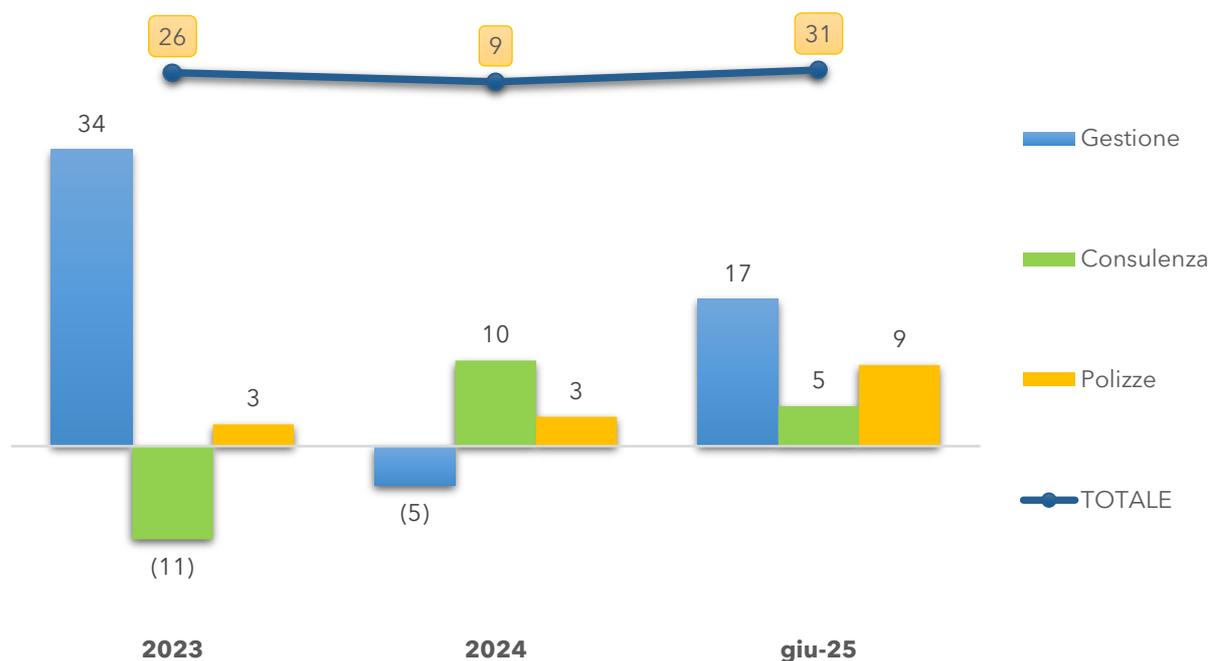
Particolarmente significativo è il risultato del comparto assicurativo, che nel semestre raggiunge 9,4 milioni di euro di nuova raccolta, segnando il miglior andamento degli ultimi esercizi. Questo incremento riflette la crescente attenzione della clientela verso strumenti di protezione e pianificazione di lungo termine, che la Società è stata in grado di presidiare con un'offerta completa e competitiva.

L'andamento della raccolta conferma la bontà delle scelte strategiche operate dalla Società,

¹ Il dato non considera la variazione di masse derivante dalla revisione in corso del portafoglio assicurativo di Cronos Vita.

orientate a un costante rafforzamento dell'offerta di prodotti e servizi, a un'elevata attenzione alla relazione con la clientela e a una gestione prudente e diversificata delle risorse affidate. Tali risultati rappresentano un segnale di solidità e dinamismo che testimonia la capacità della Società di creare valore sostenibile per i propri clienti e stakeholder.

Trend Raccolta (€ mln)



Masse

Al 30 giugno 2025 le masse totali si attestano a 926 milioni di euro, evidenziando una lieve contrazione (-2,3%) rispetto ai 947 milioni di fine 2024.

ASSET UNDER CONTROL (€.000)	2023	2024	giu-25
Gestione	262.358	275.848	288.447
Consulenza	247.986	253.269	254.962
Polizze	369.589	362.783	322.593
Sicav	47.614	55.629	59.604
TOTALE	927.548	947.529	925.605

* Il comparto Stable Return della Sicav SCM è utilizzato nell'ambito del servizio di gestione di portafogli.

I patrimoni in **gestione patrimoniale** raggiungono i **288** milioni di euro, in crescita rispetto agli esercizi precedenti, a testimonianza della fiducia degli investitori nei processi di asset allocation e nella qualità del servizio offerto. Analogo andamento si riscontra nei portafogli in **consulenza**, che si attestano a **255** milioni di euro, in sostanziale stabilità e con un trend di progressiva crescita strutturale osservabile già negli ultimi esercizi.

Il comparto assicurativo registra un valore di 323 milioni di euro, in riduzione rispetto ai periodi precedenti, a seguito principalmente della revisione in corso del portafoglio assicurativo di Cronos Vita.

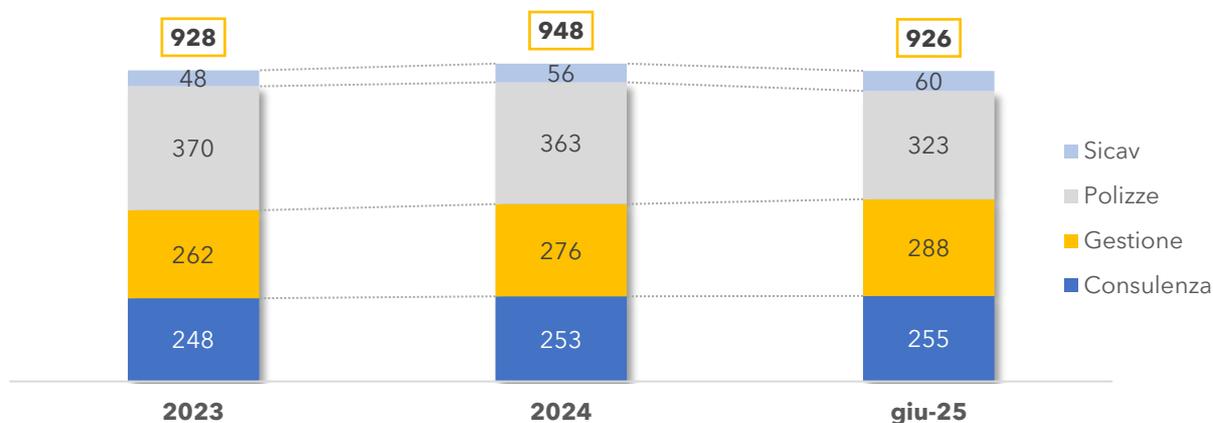
Nel complesso, la dinamica delle masse evidenzia:

- la tenuta della consulenza e della gestione patrimoniale, che insieme rappresentano quasi il 60% delle masse complessive;
- la rilevanza del comparto assicurativo, che continua a costituire una componente importante del modello di business;

Il quadro complessivo conferma, quindi, la capacità di mantenere un equilibrio tra le diverse componenti dell'offerta, che costituisce un fattore strategico di stabilità e resilienza, in grado di sostenere le prospettive di sviluppo future.

Il grafico seguente mostra l'andamento delle masse negli ultimi anni.

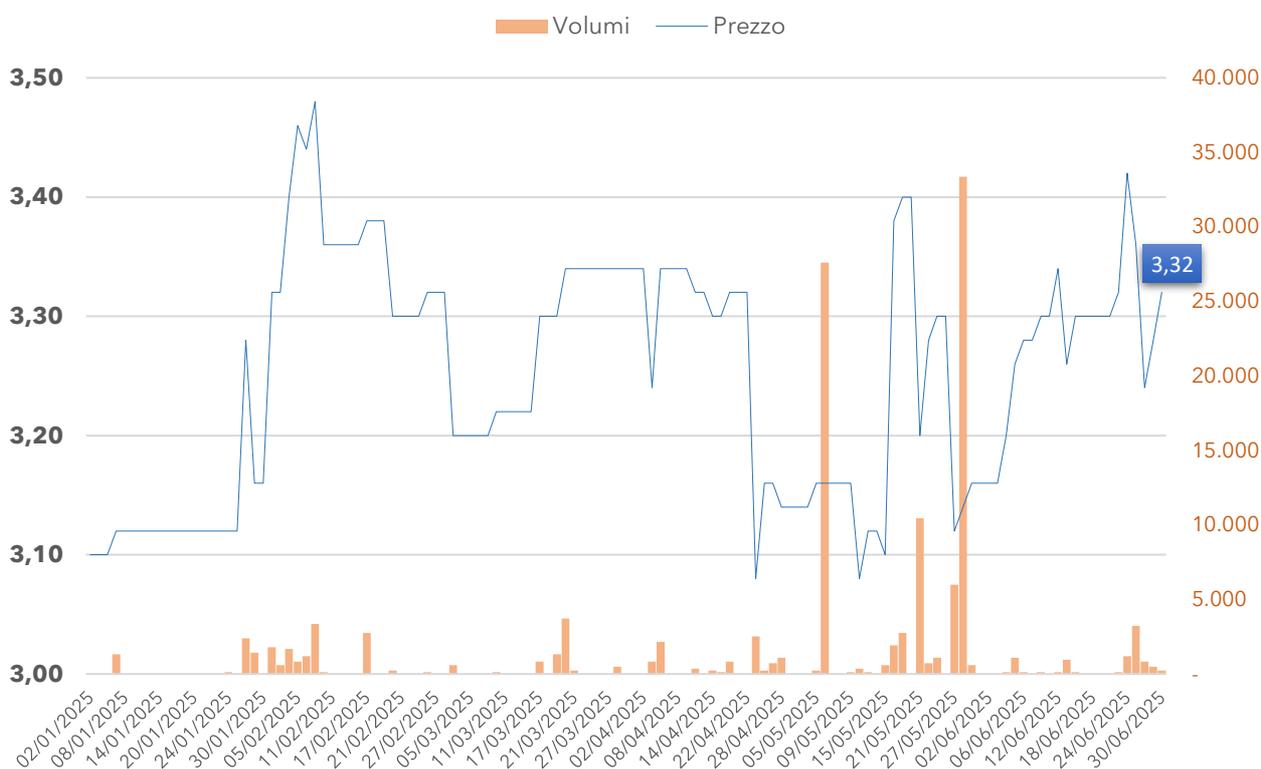
Trend Masse (€ mln)



Andamento del titolo

Il titolo SCM SIM, quotato sul mercato EGM (European Growth Market) di Borsa Italiana e nel segmento open market "Quotation Board" della Borsa di Francoforte, presenta a fine giugno una quotazione pari a **3,32** euro per azione.

Il grafico seguente mostra l'andamento nel primo semestre del 2025.



Analisi delle principali voci di bilancio

Nel primo semestre 2025 SCM SIM ha registrato un **risultato netto positivo pari a 67 mila euro**, in calo rispetto ai 192 mila euro conseguiti nello stesso periodo del 2024. La dinamica riflette da un lato il miglioramento del margine di intermediazione, nonostante la flessione delle commissioni di performance, dall'altro l'incremento dei costi operativi e la contrazione di alcuni proventi straordinari.

Il totale delle **commissioni attive** al 30 giugno 2025 si attesta a 4,49 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (-1,2%). L'andamento dei diversi comparti risulta tuttavia eterogeneo:

- in crescita le **commissioni attive di consulenza** (+20,2%), le **commissioni di gestione** (+8,9%) e le **commissioni su polizze assicurative** (+6,1%);
- in crescita i ricavi da **consulenze generiche** (+4,8%), che rimangono la voce più rilevante con 1,47 milioni di euro;
- in marcata flessione le **commissioni di performance**, che passano da 504 mila euro a 102 mila (-79,8%).

Le **commissioni passive** si riducono dell'8%, passando da 2,35 a 2,16 milioni di euro. La contrazione è legata in particolare alle minori retrocessioni sulle polizze assicurative (-41,8%) e sul comparto performance (-84,5%), mentre risultano in crescita le commissioni passive relative alla consulenza generica (+42,6%) e alla consulenza in materia di investimenti (+8,1%).

Il **margine di intermediazione** si attesta così a 2,29 milioni di euro, in miglioramento del 5,9% rispetto al primo semestre 2024.

I **costi operativi** mostrano un incremento - già pianificato - del 10% su base annua, raggiungendo 2,13 milioni di euro. L'aumento è riconducibile principalmente alle **altre spese amministrative** (+13,8%), la cui variazione in particolare dai costi commerciali sostenuti per il reclutamento, dai costi di marketing e per la realizzazione di eventi. L'IVA indetraibile aumenta del 29,8% ma influisce limitatamente in valore assoluto. I **costi del personale** risultano sostanzialmente stabili, con un incremento del 3,6% riconducibile alla fisiologica dinamica degli adeguamenti retributivi.

Gli **altri proventi di gestione** si riducono a 129 mila euro (-27,6%), mentre gli **altri oneri di**

gestione crescono a 53 mila euro rispetto ai 31 mila dell'anno precedente.

Alla luce di tali dinamiche, il risultato ante imposte (EBT) si attesta a 71 mila euro, in calo del 64,9% rispetto al primo semestre 2024, con un risultato netto finale pari a 67 mila euro (-65%).

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

Conto Economico

	giu-25	giu-24	Var	Var %
Componenti positive				
Commissioni attive				
Gestione patrimoniale	1.204.942	1.106.296	98.646	8,9%
Consulenza <i>Mifid</i>	740.063	615.584	124.479	20,2%
Commissioni di <i>performance</i>	101.557	503.724	(402.167)	-79,8%
Consulenze generiche	1.466.527	1.398.758	67.769	4,8%
Assicurativo	974.077	917.929	56.148	6,1%
Totale	4.487.167	4.542.292	(55.125)	-1,2%
Componenti negative				
Commissioni passive				
Gestione patrimoniale	(467.280)	(505.520)	38.240	-7,6%
Consulenza <i>Mifid</i>	(335.996)	(310.804)	(25.192)	8,1%
Commissioni di <i>performance</i>	(13.177)	(84.856)	71.679	-84,5%
Consulenze generiche	(848.530)	(594.884)	(253.646)	42,6%
Assicurativo	(498.490)	(855.963)	357.473	-41,8%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(6.992)	0	(6.992)	100,0%
Interessi passivi e altre commissioni	(23.715)	(25.296)	1.581	-6,3%
Totale	(2.194.180)	(2.377.323)	183.143	-7,7%
Margine di intermediazione	2.292.987	2.164.969	128.018	5,9%
Costi del personale	(910.825)	(879.446)	(31.379)	3,6%
Altri costi operativi	(1.096.618)	(963.719)	(132.899)	13,8%
Iva indetraibile	(125.779)	(96.897)	(28.882)	29,8%
Costi operativi	(2.133.223)	(1.940.062)	(193.161)	10,0%
Rettifiche di valore (amm. ti e deterioramenti attività)	(164.174)	(167.817)	3.643	-2,2%
Altri proventi di gestione	128.599	177.553	(48.953)	-27,6%
Altri oneri di gestione	(52.868)	(31.535)	31.535	67,6%
EBT	71.322	203.109	(131.786)	-64,9%
Imposte	(4.056)	(11.191)	7.135	na
Risultato	67.266	191.918	(124.651)	-65,0%

Stato Patrimoniale

	giu-25	dic-24	Var	Var %
ATTIVO				
Attività materiali	833.171	904.907	(71.736)	-7,9%
Attività immateriali	63.160	68.212	(5.052)	-7,4%
Crediti verso la clientela	1.067.258	2.259.810	(1.192.552)	-52,8%
Crediti per acconti provvigionali	329.654	284.085	45.569	16,0%
Attività per imposte anticipate	822.302	824.980	(2.678)	-0,3%
Crediti tributari	37.962	18.181	19.781	108,8%
Altre attività	965.213	798.321	166.892	20,9%
Disponibilità liquide	1.730.196	1.269.946	460.250	36,2%
Totale Attivo	5.848.916	6.428.441	(579.525)	-9,0%
PASSIVO				
Capitale sociale	2.234.264	2.234.264	0	0,0%
Riserva sovrapprezzi di emissione	340.785	340.785	0	0,0%
Riserve	628.258	212.790	415.468	195,2%
Altre riserve	543	-7.938	8.481	-106,8%
Utile (perdita dell'esercizio)	67.266	415.468	(348.202)	-83,8%
Patrimonio Netto	3.271.116	3.195.369	75.747	2,4%
Debiti v/promotori finanziari	565.172	852.534	(287.362)	-33,7%
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	856.424	930.274	(73.850)	-7,9%
Debiti v/enti finanziari	5.633	2.918	2.715	93,0%
Passività fiscali	6.717	14.015	(7.298)	-52,1%
Altre passività	961.590	1.258.428	(296.838)	-23,6%
Trattamento di fine rapporto	182.265	174.903	7.362	4,2%
Totale debiti	2.577.801	3.233.072	(655.271)	-20,3%
Totale Passivo	5.848.916	6.428.441	(579.525)	-9,0%

Al 30 giugno 2025, lo stato patrimoniale di SCM SIM evidenzia un totale attivo pari a **5,85** milioni di euro, in flessione del 9% rispetto ai 6,43 milioni di fine 2024. La variazione deriva principalmente dalla riduzione dei crediti verso la clientela, solo parzialmente compensata dall'incremento delle disponibilità liquide.

Sul fronte dell'attivo, i crediti verso la clientela si attestano a 1,07 milioni di euro, in significativa riduzione rispetto ai 2,26 milioni di fine dicembre (-52,8%), a seguito del regolare incasso di

diverse operazioni concluse nel corso dell'esercizio precedente. Crescono, invece, i crediti per acconti provvigionali (+16%), mentre le **disponibilità liquide** aumentano in misura consistente, raggiungendo **1,73 milioni di euro** (+36,2%), a conferma della buona capacità di generazione di cassa nel semestre.

Stabili, con variazioni marginali, le attività per imposte anticipate e i crediti tributari.

Riguardo al passivo, il **patrimonio netto** si incrementa a **3,27** milioni di euro (+2,4%), riflettendo l'apporto del risultato positivo conseguito nel semestre. In particolare, le riserve mostrano un significativo aumento (da 213 mila a 628 mila euro) a seguito dell'iscrizione a riserva degli utili del precedente esercizio.

Le passività complessive si riducono del 20,3%, passando da 3,23 a 2,58 milioni di euro. In calo i debiti verso promotori finanziari (-33,7%) e le altre passività (-23,6%), mentre le passività finanziarie valutate al costo ammortizzato scendono del 7,9%. Restano pressoché stabili il trattamento di fine rapporto e le passività fiscali, in linea con la normale operatività.

In sintesi, la struttura patrimoniale di SCM SIM al 30 giugno 2025 si conferma solida, con un peso crescente delle disponibilità liquide e delle riserve, una riduzione significativa dell'indebitamento a breve termine e un rafforzamento complessivo della componente di patrimonio netto.

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

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

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Valori in unità di euro

	30/06/2025	31/12/2024
10. Cassa e disponibilità liquide	1.730.196	1.269.946
20. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico		
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione		
b) attività finanziarie designate al fair value		
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.396.912	2.543.895
a) crediti verso banche		
c) crediti verso la clientela	1.396.912	2.543.895
80. Attività materiali	833.171	904.907
90. Attività immateriali	63.160	68.212
100. Attività fiscali	860.264	843.161
a) Correnti	37.962	18.181
b) Anticipate	822.302	824.980
120. Altre attività	965.213	798.321
TOTALE ATTIVO	5.848.915	6.428.441

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	30/06/2025	31/12/2024
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.427.228	1.785.726
a) debiti	1.427.228	1.785.726
b) titoli in circolazione		
60. Passività fiscali	6.717	14.015
a) Correnti	4.056	11.354
b) Differite	2.661	2.661
80. Altre passività	961.590	1.258.428
90. Trattamento di fine rapporto del personale	182.265	174.903
110. Capitale	2.234.264	2.234.264
140. Sovrapprezzi di emissione	340.785	340.785
150. Riserve	628.258	212.790
160. Riserve da valutazione	543	(7.938)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	67.266	415.468
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.848.915	6.428.441

CONTO ECONOMICO

Valori in unità di euro

	30/06/2025	30/06/2024
10. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(6.992)	-
30. Utile/Perdita da cessione o riacquisto di:	-	-
a) <i>attività finanziarie</i>		
b) <i>passività finanziarie</i>		
40. Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a ce	-	-
a) <i>Attività e passività finanziarie designate al fair value</i>		
b) <i>Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>		
50. Commissioni attive	4.487.167	4.542.292
60. Commissioni passive	(2.163.473)	(2.352.027)
70. Interessi Attivi e proventi assimilati	150	62
80. Interessi Passivi e oneri assimilati	(23.865)	(25.358)
90. Dividendi e proventi simili		
110. Margine di intermediazione	2.292.987	2.164.969
120. Rettifiche/riprese di valore nette per rischio credito di:		
a) <i>attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>		
b) <i>attività finanziarie valutate al f. v. con impatto su redd. complessiva</i>		
130. Risultato netto della gestione finanziaria	2.292.987	2.164.969
140. Spese Amministrative	(2.133.223)	(1.940.062)
a) <i>Spese per il personale</i>	<i>(910.825)</i>	<i>(879.446)</i>
b) <i>Altre spese amministrative</i>	<i>(1.222.398)</i>	<i>(1.060.616)</i>
160. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(159.121)	(157.701)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(5.053)	(10.116)
180. Altri proventi e oneri di gestione	75.732	146.018
190. COSTI OPERATIVI	(2.221.665)	(1.961.860)
240. Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	71.322	203.109
250. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.056)	(11.191)
260. Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	67.266	191.918
280. Utile (Perdita) d'esercizio	67.266	191.918

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Valori in unità di euro

	30/06/2025	30/06/2024
10. Utile (Perdita) d'esercizio	67.266	191.918
Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico		
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico		
40. Copertura titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
50. Attività materiali		
60. Attività immateriali		
70. Piani a benefici definiti	11.159	8.537
80. Attività non correnti in via di dismissioni		
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
100. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico	(2.678)	(2.049)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
110. Copertura di investimenti esteri		
120. Differenze di cambio		
130. Copertura dei flussi finanziari		
140. Strumenti di copertura		
150. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
160. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
170. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
180. Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico		
190. Totale altre componenti reddituali	8.481	6.488
200. Redditività complessiva (Voce 10+170)	75.747	198.406

RENDICONTO FINANZIARIO

	30/06/2025	30/06/2024
Metodo diretto		
A. ATTIVITÀ OPERATIVA		
1. Gestione	231.440	191.918
interessi attivi incassati	150	
interessi passivi pagati	(23.865)	(25.296)
dividendi e proventi simili	0	0
commissioni nette	2.323.694	2.190.265
spese per il personale	(910.825)	(879.446)
altri costi	(1.229.390)	(1.259.968)
altri ricavi	75.732	177.553
imposte e tasse	(4.056)	(11.191)
costi/ricavi relativi ai gruppi di attività in via di dismiss. e al netto dell'effetto fiscale		
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	884.146	0
attività finanziarie detenute per la negoziazione		
attività finanziarie al fair value altre attività obbligatoriamente valutate al fair value		
attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.146.983	
altre attività	(262.837)	
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	(655.336)	7.550
passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(358.498)	
passività finanziarie di negoziazione		
passività finanziarie designate al fair value		
altre passività	(296.838)	7.550
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	460.250	199.468
B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
1. Liquidità generata da		
vendite di partecipazioni		
dividendi incassati su partecipazioni		
vendite di attività materiali		
vendite di attività immateriali		
vendite di rami d'azienda		
2. Liquidità assorbita da		0
acquisti di partecipazioni		
acquisti di attività materiali		
acquisti di attività immateriali		
acquisti di rami d'azienda		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	0	0
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA		
emissioni/acquisti di azioni proprie		
emissioni/acquisti di strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità		
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	0	0
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	460.250	199.468
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.269.946	846.556
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	460.250	(199.468)
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.730.196	647.088

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PRIMO SEMESTRE 2025	Esistenze al 31/12/204	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2025	Allocazione risultato esercizio precedente	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale sociale	2.234.264		2.234.264		
Sovrapprezzo azioni	340.785		340.785		
Riserve di					
a) di utili	204.364		204.364	394.695	
b) altre	8.426		8.426	20.773	
Riserve da valutazione	(7.938)		(7.938)		
Strumenti di capitale					
Azioni proprie					
Utile (perdita di esercizio)	415.468		415.468	(415.468)	
Patrimonio Netto	3.195.369		3.195.369	-	

PRIMO SEMESTRE 2025	Variazioni d'esercizio						Redditività complessiva 30/06/2025	Patrimonio netto al 30/06/2025
	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale sociale							2.234.264	
Sovrapprezzo azioni							340.785	
Riserve di								
a) di utili							599.059	
b) altre							29.199	
Riserve da valutazione						8.481	543	
Strumenti di capitale								
Azioni proprie								
Utile (perdita di esercizio)						67.266	67.266	
Patrimonio Netto						8.481	3.271.116	

PRIMO SEMESTRE 2024	Esistenze al 31/12/2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1/1/2024	Allocazione risultato esercizio precedente	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni
Capitale sociale	2.234.264		2.234.264		
Sovrapprezzo azioni	601.707		601.707	(260.922)	
Riserve di					
a) di utili	204.364		204.364		
b) altre	8.426		8.426		
Riserve da valutazione	(11.252)		(11.252)		
Strumenti di capitale					
Azioni proprie					
Utile (perdita di esercizio)	(260.922)		(260.922)	260.922	
Patrimonio Netto	2.776.587		2.776.587	-	

PRIMO SEMESTRE 2024	Variazioni d'esercizio						Redditività complessiva 30/06/2024	Patrimonio netto al 30/06/2024
	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto						
		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale sociale							2.234.264	
Sovrapprezzo azioni							340.785	
Riserve di								
a) di utili							204.364	
b) altre							8.426	
Riserve da valutazione						6.488	(4.764)	
Strumenti di capitale								
Azioni proprie								
Utile (perdita di esercizio)						191.918	191.918	
Patrimonio Netto						198.406	2.974.993	

NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2025 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 17 novembre 2022, per la redazione del bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari. 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.

Principi e modifiche vigenti obbligatoriamente dal 1° gennaio 2025

Mancanza di convertibilità (Modifiche allo IAS 21)

Il 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato "Mancanza di convertibilità", che modifica lo IAS 21 - Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere (le Modifiche). Le Modifiche fanno seguito ad una richiesta presentata all'IFRS Interpretations Committee (il Comitato) circa la determinazione del tasso di cambio in caso di mancanza convertibilità a lungo termine. Lo IAS 21, prima delle modifiche, non conteneva disposizioni esplicite per la determinazione del tasso di cambio quando una valuta non è convertibile con un'altra valuta, il che ha portato a prassi diverse. Il Comitato ha raccomandato allo IASB di sviluppare modifiche limitate allo IAS 21 per ovviare a questo problema. Dopo ulteriori deliberazioni, lo IASB ha pubblicato un Exposure Draft delle modifiche proposte allo IAS 21 nell'aprile 2021, mentre le Modifiche finali sono state pubblicate nell'agosto 2023. Le Modifiche introducono i requisiti per stabilire quando una valuta è convertibile in un'altra valuta e quando non lo è. Le Modifiche richiedono che un'entità stimi il

tasso di cambio a pronti quando determina che una valuta non è convertibile in un'altra valuta.

Principi e modifiche vigenti obbligatoriamente dal 1° gennaio 2026

Modifiche alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7)

In risposta ad alcune questioni poste all'IFRS Interpretations Committee così come a tematiche sorte durante la post implementation review dei requisiti di classificazione e valutazione dell'IFRS 9 Strumenti finanziari, nel mese di maggio 2024 lo IASB ha emesso le "Modifiche alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari". Le Modifiche cambiano i seguenti requisiti dell'IFRS 9 e dell'IFRS 7:

Eliminazione contabile delle passività finanziarie

- Eliminazione contabile delle passività finanziarie regolate tramite trasferimenti elettronici

Classificazione delle attività finanziarie

- Elementi di interesse in un contratto base di concessione del credito ("solely payments of principle and interest assessment" - 'SPPI test')
- Termini contrattuali che modificano la tempistica o l'ammontare dei flussi finanziari contrattuali
- Attività finanziarie con caratteristiche "non recourse" [senza rivalsa]
- Investimenti in strumenti multipli legati contrattualmente

Informativa

- Investimenti in strumenti rappresentativi di capitale valutati al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo
- Termini contrattuali che potrebbero modificare la tempistica o l'ammontare dei flussi finanziari contrattuali

Le Modifiche possono influire significativamente sulle modalità con cui le entità contabilizzano l'eliminazione contabile delle passività finanziarie e classificano le attività finanziarie.

Le Modifiche consentono alle entità l'adozione anticipata delle sole modifiche relative alla classificazione delle attività finanziarie e connessa informativa, applicando invece le rimanenti modifiche in una fase successiva. Ciò può essere particolarmente utile per le entità che intendono applicare le Modifiche in anticipo per gli strumenti finanziari con caratteristiche ESG (Environmental, Social and Governance) - linked o similari.

Miglioramenti annuali (“Annual Improvements”) agli IFRS Accounting Standards

I miglioramenti annuali si limitano a cambiamenti che modificano il wording contenuto in un IFRS Accounting Standard o correggono conseguenze indesiderate relativamente minori, sviste o conflitti tra i requisiti degli IFRS Accounting Standards. I miglioramenti proposti sono raggruppati in un unico documento. Questo ciclo di miglioramenti annuali tratta quanto segue:

- Hedge Accounting da parte di un neo-utilizzatore (Modifiche all’IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards).
- Informativa sulla variazione differita tra fair value e prezzo dell’operazione (Modifiche alle Linee guida sull’implementazione dell’IFRS 7).
- Utile o perdita derivanti dall’eliminazione contabile (Modifiche all’IFRS 7).
- Introduzione e informativa sul rischio di credito (Modifiche alle Linee guida sull’implementazione dell’IFRS 7)
- Eliminazione contabile delle passività di leasing (Modifiche all’IFRS 9)
- Prezzo dell’operazione (Modifiche all’IFRS 9).
- Determinazione dell’“agente di fatto” (Modifiche all’IFRS 10).
- Metodo del costo (Modifiche allo IAS 7).

Le modifiche finali sono state emesse a luglio 2024.

Contratti per l’acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali (in precedenza Power Purchase Agreements) (Modifiche a IFRS 9 e IFRS 7)

Il 18 dicembre 2024 lo IASB ha emesso delle Modifiche per migliorare la rendicontazione da parte delle imprese degli effetti finanziari dei contratti per l’acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali, spesso strutturati come power purchase agreements (PPAs).

I contratti per l’acquisto di elettricità che dipende da fonti naturali supportano le imprese nel garantirsi un approvvigionamento elettrico da fonti di energia eolica o solare. Dal momento che l’ammontare di elettricità generata in base a questi contratti può variare a causa di fattori incontrollabili legati alle condizioni meteo, gli attuali requisiti contabili potrebbero non rappresentare adeguatamente le modalità con cui questi contratti incidono sulla performance

aziendale. In risposta, lo IASB ha apportato modifiche mirate all'IFRS 9 Strumenti finanziari e all'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative al fine di migliorare l'informativa riguardante questi contratti in bilancio. Le Modifiche includono:

- Chiarimento dell'applicazione dei requisiti sull'"uso proprio".
- Concessione dell'hedge accounting se questi contratti sono utilizzati come strumenti di copertura; e
- Aggiunta di nuovi obblighi d'informativa per permettere agli investitori di comprendere l'effetto di questi contratti sulla performance finanziaria dell'impresa e sui flussi di cassa.

Queste modifiche entrano in vigore per gli esercizi aventi inizio il 1° gennaio 2026 o in data successiva, anche se è consentita l'applicazione anticipata delle Modifiche, tranne in alcune giurisdizioni dove devono essere omologate prima di poter essere applicate.

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

	30/06/2025				31/12/2024			
	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3	VB	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Attività finanz. valutate al costo ammortizzato	1.396.912			1.396.912	2.543.895			2.543.895
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento								
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
Totale	1.396.912			1.396.912	2.543.895			2.543.895
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	1.427.228			1.427.228	1.785.726			1.785.726
2. Passività associate ad attività in via di dismissione								
Totale	1.427.228			1.427.228	1.785.726			1.785.726

Note di commento - Stato Patrimoniale

Cassa e disponibilità liquide

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
Cassa contante	373	442
Disponibilità liquide	1.729.823	1.269.504
Totale	1.730.196	1.269.946

Le disponibilità liquide includono unicamente le giacenze di conto corrente presso i seguenti istituti di credito:

- Monte dei Paschi di Siena;
- Mediobanca;
- Banca Finnat;
- Banca Sella;
- Banca Popolare di Ragusa.

L'apertura dei conti corrente in Mediobanca e Banca Finnat è stata effettuata per gestire con maggiore efficienza i flussi commissionali con il conto c. d. "omnibus", a sua volta attivato a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione alla detenzione della liquidità e degli strumenti finanziari della clientela.

A partire dal 31 dicembre 2021 sono state inserite nei conti d'ordine le disponibilità liquide dei clienti che hanno sottoscritto i contratti di gestione con SCM, depositando presso la stessa il patrimonio oggetto del servizio.

Attività finanziarie

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce include:

Crediti verso clientela

Composizione	30/06/2025						31/12/2024					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti	1.067.258					1.067.258	2.259.810					2.259.810
1.1 Crediti per servizi	1.067.258					1.067.258	2.259.810					2.259.810
- per gestione	381.010					381.010	752.752					752.752
- per consulenza materia investimenti	158.305					158.305	202.548					202.548
- per altri servizi	527.943					527.943	1.304.510					1.304.510
1.2 Pronti contro termine												
- di cui su titoli di Stato												
- di cui su altri titoli di debito												
- di cui su titoli di capitale												
1.3 Altri finanziamenti												
2. Titoli di debito												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
Totale	1.067.258					1.067.258	2.259.810					2.259.810

I crediti verso la clientela si riferiscono sostanzialmente alle commissioni ancora da incassare, relative ai mandati di gestione individuale, di consulenza e all'attività di distribuzione di polizze assicurative. Sono incluse, altresì, le commissioni di performance relative ai servizi di consulenza in materia di investimenti e gestione patrimoniale.

Nella categoria altri servizi sono incluse le commissioni derivanti dalla distribuzione dei prodotti assicurativi, nonché quelle relative al servizio di consulenza generica.

Crediti verso promotori finanziari

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
Acconti provvigionali	329.654	284.085
Totale	329.654	284.085

Gli anticipi provvigionali risultano in leggera crescita rispetto al 31 dicembre 2024.

Immobilizzazioni materiali

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

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
1. Attività di proprietà	31.439	35.702
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili	9.332	11.443
d) impianti elettronici	16.465	16.950
e) altri	5.642	7.309
2. Attività acquisite in leasing finanziario	801.732	869.205
a) terreni		
b) fabbricati	621.307	653.193
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altri	180.425	216.012
Totale	833.171	904.907

Informativa IFRS16

Riepilogo Leasing	30/06/2025	31/12/2024
Attività per il diritto all'uso:	801.736	869.205
- Locazioni passive Uffici	621.311	653.193
- Noleggi lungo termine autovetture	180.425	216.012
Debiti Finanziari	856.424	930.274
- Locazioni passive Uffici	671.855	711.034
- Noleggi lungo termine autovetture	184.569	219.240
Ammortamento	153.198	308.114
- Locazioni passive Uffici	117.611	245.289
- Noleggi lungo termine autovetture	35.587	62.825
Interessi passivi	22.545	46.672
- Locazioni passive Uffici	17.440	41.160
- Noleggi lungo termine autovetture	5.105	5.512

Immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2025		31/12/2024	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali	63.160		68.212	
2.1 generate internamente				
2.2 altre	63.160		68.212	
Totale	63.160		68.212	

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

Attività e passività fiscali

Composizione della voce "Attività fiscali: correnti e anticipate"

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
A. Imposte correnti		
Credito IRES		
Acconto imposte IRAP		
Credito IRAP da ACE	11.839	18.181
Credito IRAP	26.123	
Totale A	37.962	18.181
B. Imposte anticipate		
Contropartita conto economico	821.438	821.438
Contropartita patrimonio netto	864	3.542
Totale B	822.302	824.980
Totale A + B	860.264	843.161

Composizione della voce "Passività fiscali: correnti e differite"

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
A. Imposte correnti		
Debiti per IRAP	4.056	11.354
Totale A	4.056	11.354
B. Imposte differite		
Contropartita conto economico		
Contropartita patrimonio netto	2.661	2.661
Totale B	2.661	2.661
Totale A + B	6.717	14.015

Altre attività

Composizione della voce "Altre attività"

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
Acconti a fornitori	108.432	48.280
Cauzioni attive	31.569	31.569
Crediti per imposta sostitutiva gestione patrimoniale	-	-
Erario/ritenute	120.305	66.831
Crediti di imposta Superbonus	66.542	-
Note di Credito da emettere	-	(42.787)
Fatture da emettere	-	-
Risconti attivi	157.807	127.841
Acconto Imposta di bollo	418.172	516.695
Altre attività	62.387	49.891
Totale	965.213	798.321

Debiti

La voce include:

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

1.1 Composizione delle Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato": Debiti

1.1 DEBITI	30/06/2025			31/12/2024		
	Verso banche	Verso società finanziarie	Verso clientela	Verso banche	Verso società finanziarie	Verso clientela
1. Finanziamenti						
1.1 Pronti contro termine						
1.2. Finanziamenti						
2. Debiti per Leasing			856.424			930.274
3. Altri debiti		5.633			2.918	
Totale		5.633	856.424		2.918	930.274
<i>Fair value - livello 1</i>						
<i>Fair value - livello 2</i>						
<i>Fair value - livello 3</i>					2.918	930.274
Totale fair value		5.633	856.424		2.918	390.274

Per l'informativa IFRS 16 si rimanda alle immobilizzazioni materiali.

1.3 Debiti verso promotori finanziari

1.2 DEBITI VERSO PROMOTORI	30/06/2025	31/12/2024
Fatture/note di credito ricevute promotori	143.150	230.674
Fatture/note credito da ricevere promotori	422.022	621.860
Totale	565.172	852.534

Altre passività

Composizione della voce "Altre passività"

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024
Debiti verso dipendenti e collaboratori	-	-
Debiti verso Istituti previdenziali e assistenziali	72.516	64.557
Ritenute fiscali e addizionali	89.078	99.675
Debiti per imposta di bollo rendiconti trimestrali	113.216	296.080
Debito per imposta sostitutiva di gestione	18.856	85.318
Debiti verso fornitori	136.662	57.102
Debiti verso fornitori fatture e note da ricevere	198.741	187.534
Debiti verso Sindaci per fatture da ricevere	14.560	45.760
Debiti diversi	69.559	48.345
Ratei passivi e oneri differiti del personale	204.788	321.252
Debiti Iva	43.614	52.805
Totale altre passività	961.590	1.258.428

Note di commento - Conto Economico

Commissioni attive e passive

Composizione della voce "Commissioni attive"

Dettaglio	30/06/2025	30/06/2024
1. Negoziazione per conto proprio		
2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti		
3. Collocamento e distribuzione	974.077	917.929
- di titoli		
- di servizi di terzi:		
- gestioni di portafogli		
- gestioni collettive		
- prodotti assicurativi	974.077	917.929
- altri		
4. Gestioni di portafogli	1.293.540	1.518.833
- proprie	1.293.540	1.518.833
- delegate a terzi		
5. Ricezione e trasmissione di ordini		
6. Consulenza in materia di investimenti	753.022	706.772
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria	1.466.527	1.398.758
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione		
9. Custodia e amministrazione		
10. Negoziazioni di valute		
11. Altri servizi		
Totale	4.487.167	4.542.292

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

Composizione della voce "Commissioni passive"

Dettaglio	30/06/2025	30/06/2024
1. Negoziazione per conto proprio		
2. Esecuzioni di ordini per conto dei clienti		
3. Collocamento e distribuzione	498.490	742.401
- di titoli		
- di servizi di terzi:		
- gestioni di portafogli		
- altri	498.490	742.401
4. Gestione di portafogli	479.268	485.866
- propria	479.268	485.866
- delegata a terzi		
5. Raccolta ordini		
6. Consulenza in materia d'investimenti	337.185	528.876
7. Custodia e amministrazione		
8. Altri servizi	848.530	594.884
Totale	2.163.473	2.352.027

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	30/06/2025	30/06/2024
1. Personale dipendente	795.510	770.687
a) salari e stipendi	517.486	523.332
b) oneri sociali	197.906	173.618
c) indennità di fine rapporto		
d) spese previdenziali	29.299	31.655
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	15.564	9.650
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni:	22.650	25.221
- a contribuzione definita	22.650	25.221
- a benefici definiti		
h) altre spese	12.605	7.211
2. Altro personale in attività		
3. Amministratori e Sindaci	115.315	108.759
4. Personale collocato a riposo		
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende		
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società		
Totale	910.825	879.446

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024
Affitti passivi e spese inerenti	34.350	39.319
Utenze (spese telefoniche, acqua, gas, energia elettrica)	12.140	16.779
Outsourcing	199.926	187.215
Risk Management e Internal Audit	27.210	28.877
Spese commerciali ed Eventi	135.434	89.748
Spese informatiche	80.463	82.945
Spese legali e notarili	63.150	68.292
Consulenze e altri servizi di terzi	256.083	215.339
Noleggi e spese inerenti auto	37.142	31.959
Cancelleria e stampati	6.661	3.992
Viaggi e trasferte	22.128	19.942
Contributi associativi	23.981	16.930
Contributi consulenti (Enasarco, Firr)	58.026	44.285
Assicurazioni	50.019	49.034
Formalità di legge - imposte - diritti - bolli	9.620	7.854
Formazione e reclutamento	34.120	15.005
Spese di revisione contabile	23.623	16.798
Iva indetraibile	125.779	96.897
Altre spese	22.542	29.406
Totale	1.222.398	1.060.616

Ammortamenti e rettifiche di valore

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	30/06/2025				30/06/2024			
	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. Ad uso funzionale	159.121			159.121	157.701			157.701
- Di proprietà	5.924			5.924	7.157			7.157
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing	153.197			153.197	150.544			150.544
2. Detenute a scopo di investimento								
- Di proprietà								
- diritti d'uso acquisiti con il leasing								
Totale	159.121			159.121	157.701			157.701

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

Descrizione	30/06/2025				30/06/2024			
	Ammortamento	Rettifiche per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto	Ammortamento	Rettifiche per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento								
2. Altre attività immateriali	5.053			5.053	10.116			10.116
2.1 di proprietà	5.053			5.053	10.116			10.116
- generate internamente								
- altre	5.053			5.053	10.116			10.116
2.2 acquisite in leasing finanziario								
Totale	5.053			5.053	10.116			10.116

Altri costi e proventi

Composizione della voce "Altri proventi e oneri di gestione"

Proventi di gestione	30/06/2025	30/06/2024
Riaddebito canoni utilizzo spazi	12.000	15.200
Rimborsi spese	881	1.144
Recupero spese diverse	6.185	29.994
Proventi diversi	109.533	131.215
Totale	128.599	177.553

Oneri di gestione	30/06/2025	30/06/2024
Indennità fine rapporto Agenti/promotori	-	-
Arrotondamenti passivi	546	647
Sanzioni	2.380	11.538
Oneri Diversi	49.942	19.350
Totale	52.868	31.535

Imposte

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

Descrizione	30/06/2025	30/06/2024
1. Imposte correnti	4.056	11.191
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		
5. Variazione delle imposte differite		
Imposte di competenza dell'esercizio	4.056	11.191

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 2025, 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	25.536	8.968	8.651
Consulenza in materia di investimenti	0	0	0
Consulenza generica	0	0	0

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Ruolo	Compenso	Scadenza
Consiglio di amministrazione	81.000	bilancio 31/12/2026
Collegio sindacale	20.000	bilancio 31/12/2026

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 attuate da SCM SIM nel corso del primo semestre 2025.

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 2025 SCM SIM non ha realizzato operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Milano, 29 settembre 2025

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione

Maria Leddi