



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2019

Copernico

Società di Intermediazione Mobiliare per Azioni.

Sede legale: Via Cavour, 20 Udine. Capitale sociale (i.v.) Euro 1.950.000. Partita I.V.A. e iscrizione al Registro delle Imprese di Udine n. 02104510306. Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia. Iscritta all'Albo delle SIM n. 171.

Autorizzata dalla Consob a svolgere:

- ✓ l'attività di consulenza in materia di investimenti;
- ✓ l'attività di collocamento, senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, ovvero assunzione di garanzia nei confronti degli emittenti, con le seguenti limitazioni operative: senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela; senza assunzione di rischi da parte della Società;
- ✓ il servizio di esecuzione di ordini per conto dei clienti, limitatamente alla sottoscrizione e compravendita di strumenti finanziari di propria emissione.

Indice

Organi di amministrazione e controllo	Pag. 3
Relazione intermedia di gestione	Pag. 4
Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2019	Pag. 13
- Stato patrimoniale	Pag. 13
- Conto economico	Pag. 15
- Prospetto della redditività complessiva	Pag. 16
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	Pag. 17
- Rendiconto finanziario	Pag. 19
Note illustrative e di commento	Pag. 21
Relazione della società di revisione	Pag. 43

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2019

Saverio Scelzo	Presidente
Sergio Commissari	Consigliere
Vito Di Trapani	Consigliere
Carlo Milesi	Consigliere
Gianluca Scelzo	Consigliere

Consiglio di Amministrazione dal 08 agosto 2019

Saverio Scelzo	Presidente
Enrico Demartini	Consigliere
Andrea Levantini	Consigliere
Giuseppe Rubolino	Consigliere
Gianluca Scelzo	Consigliere

Collegio sindacale

Paola Pozzo	Presidente
Alberto Maria Camilotti	Sindaco effettivo
Luca Lunelli	Sindaco effettivo

Società di revisione

Ria Grant Thornton S.p.A.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il primo semestre 2019 si chiude con un utile di Euro 38.103 contro un utile di Euro 23.903 del corrispondente periodo del 2018.

Attività svolta e situazione della società

La piena attuazione della nuova direttiva MIFID II (Direttiva Europea 2014/65/UE - Markets in Financial Instruments Directive II) ha imposto una profonda trasformazione del settore finanziario ridefinendo in modo incisivo il rapporto cliente – intermediario. Sono stati quindi introdotti nuovi presidi normativi volti a tutelare il cliente nella fase di erogazione del servizio e nella valutazione dei costi associati ai servizi ricevuti sia in modo preventivo sia in modo consuntivo.

L'indipendenza da gruppi bancari o assicurativi, l'esperienza ventennale nel settore unitamente al gruppo di consulenti finanziari con comprovata professionalità di cui si avvale rendono Copernico SIM una realtà unica nel panorama dell'industria finanziaria, in grado di cogliere le nuove sfide competitive.

Nel corso del primo semestre 2019, la Società si è focalizzata sulla strutturazione di nuovi servizi da offrire alla propria clientela nonché su una riorganizzazione della struttura aziendale in grado di perseguire con maggior efficacia gli obiettivi prefissati.

La strategia di crescita per linee interne della Società prevede che al tradizionale servizio di consulenza abbinato al collocamento (*consulenza base*) vengano affiancati nuovi servizi caratterizzati da un maggior valor aggiunto, remunerati a parcella.

A supporto di questa scelta strategica, il 29 marzo 2019, il Consiglio di Amministrazione ha istituito il Comitato delle Strategie di Investimento, con la finalità di supportare la Società sia nella fase di strutturazione dei nuovi servizi di consulenza, sia in quella di definizione delle politiche di investimento e di selezione degli strumenti finanziari.

Il Comitato delle Strategie di Investimento attualmente supporta la Società nella determinazione dei contenuti qualitativi e quantitativi dei nuovi servizi e, in prospettiva, fornirà il proprio supporto nella metodologia applicata nella definizione delle politiche di investimento associate ai portafogli della clientela.

Il Comitato delle Strategie di Investimento è costituito dal Responsabile dell'Ufficio Studi della Società, da un esperto in materia di tattica e da uno specialista in

materia di strategia di investimento. A presiedere il Comitato è stato nominato il Prof. Emanuele Maria Carluccio, professore ordinario Economia degli Intermediari Finanziari presso l'Università degli Studi di Verona, docente presso lo SDA Bocconi e Presidente di Efp Europe, mentre fa parte del Comitato stesso, in qualità di componente esterno, il prof. Ugo Pomante, docente ordinario in Economia degli Intermediari Finanziari presso l'università degli Studi di Roma Tor Vergata.

In particolare, sono in avanzata fase di definizione i servizi di *consulenza evoluta* e di *consulenza indipendente* contraddistinti dalla maggior articolazione della rendicontazione del portafoglio del cliente, da una selezione di tipo quantitativo degli strumenti oggetto del servizio stesso e da un catalogo prodotti a disposizione dei clienti più ampio e diversificato. È previsto infine lo sviluppo del servizio di *analisi patrimoniale* volto ad analizzare il patrimonio del cliente nelle sue più complesse sfumature con una particolare attenzione ai fini successori.

E' tuttora in corso la procedura di richiesta di estensione autorizzativa al servizio di ricezione e trasmissione ordini (RTO), servizio funzionale ad arricchire l'universo investibile, nell'ambito dei nuovi servizi in fase di predisposizione e consolidare e rafforzare il rapporto con la clientela.

Nei primi sei mesi del 2019 è proseguita, inoltre, l'attività di sviluppo degli applicativi a disposizione sia dei dipendenti sia dei consulenti finanziari. In particolare, sono state rilasciate implementazioni che hanno consentito di efficientare i processi con la dematerializzazione e per la digitalizzazione delle procedure.

Nel corso del primo semestre 2019, la Società è stata assorbita anche dalle attività propedeutiche alla quotazione delle azioni della Società al sistema di negoziazione AIM Italia, gestito da Borsa Italiana S.p.A..

In tal senso, in data 21 giugno 2019, l'Assemblea dei soci, ha deliberato:

in seduta ordinaria

- di approvare il progetto di ammissione delle azioni ordinarie e dei warrant della Società sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia;
- di nominare membri del Consiglio di Amministrazione i signori: Scelzo Saverio, Scelzo Gianluca, Rubolino Giuseppe, Demartini Enrico e Levantini Andrea, quale consigliere indipendente in possesso dei necessari requisiti previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF;
- di prevedere che l'efficacia della nomina decorresse dal giorno dell'inizio delle negoziazioni delle azioni e dei warrant su AIM Italia, subordinatamente a tale inizio delle negoziazioni.

in sede straordinaria

- di modificare lo Statuto sociale, per la necessaria armonizzazione rispetto a quanto richiesto dalla normativa e dei regolamenti, ai fini della ammissione delle azioni e dei warrant della Società alla negoziazione su AIM Italia;

- di aumentare il capitale sociale a pagamento per massimi nominali Euro 450.000, oltre al sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 450.000 nuove azioni, prive dell'indicazione del valore nominale, e con godimento regolare, da liberare in denaro, in una o più tranches ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione in quanto a servizio del collocamento finalizzato all'ammissione alla negoziazione su AIM Italia;
- di emettere un numero massimo di 715.000 warrant denominati "Warrant Copernico SIM S.p.A. 2019-2022";
- di approvare il Regolamento di emissione degli Warrant contenente tutta la relativa disciplina;
- di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e in più tranche, per massimi nominali euro 715.000 con esclusione del diritto di opzione in quanto a servizio dell'esercizio dei Warrant, mediante emissione di un numero massimo di 715.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, da riservare in sottoscrizione esclusivamente ai titolari dei Warrant, in ragione di una (1) azione ogni Warrant posseduto, con termine

La quotazione sul l'AIM Italia consentirà alla Società una migliore visibilità sia nei confronti della clientela sia nei confronti dei consulenti finanziari, accrescendo le potenzialità di crescita interna e consentendo di attuare, mediante il rafforzamento patrimoniale, anche strategie di crescita per le linee esterne, mediante operazioni societarie straordinarie.

Al 30 giugno 2019 la struttura dei consulenti finanziari di cui si avvale la Società per la distribuzione dei propri servizi si è attestata a 87 unità. Il numero di professionisti risulta in contrazione di due unità rispetto al 31 dicembre 2018 e di cinque unità rispetto al 30 giugno 2018. Tale evoluzione rientra nel più ampio programma di efficientamento e riorganizzazione della struttura distributiva, volto ad agevolare l'ingresso di nuovi professionisti, in aggiunta agli attuali.

Il primo semestre 2019 ha registrato una raccolta netta positiva pari a Euro 9,3 milioni rispetto a Euro 25,93 milioni del primo semestre 2018 e una raccolta lorda di Euro 46,4 milioni rispetto a Euro 52,8 milioni dei primi sei mesi del precedente esercizio.

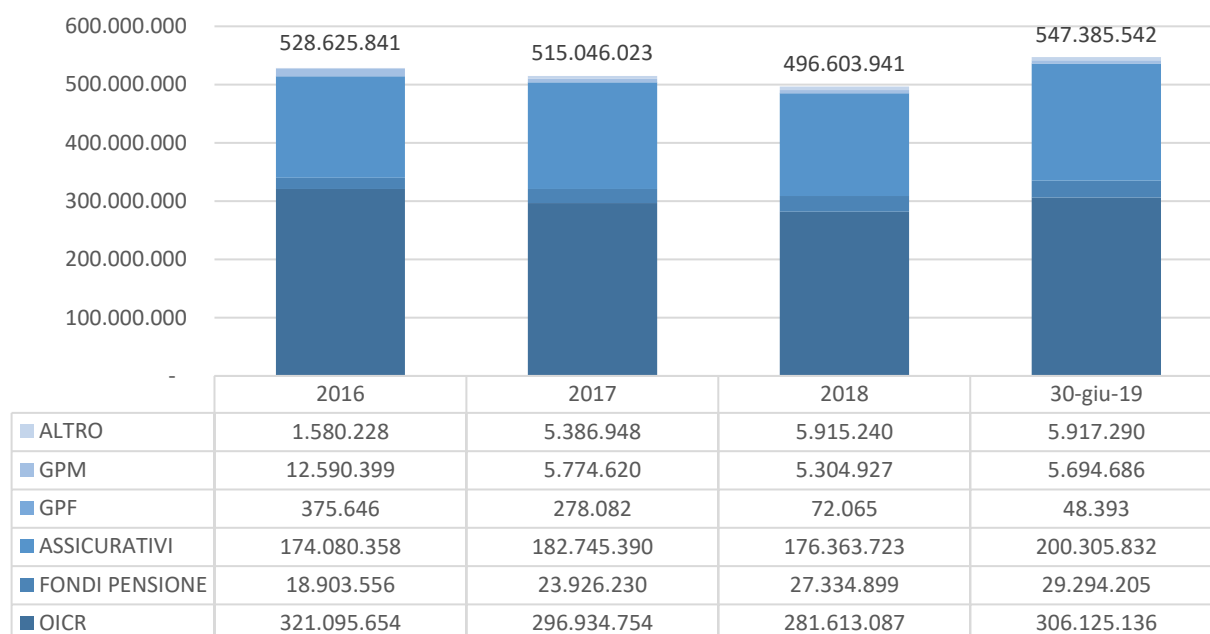
La raccolta si è concentrata principalmente su prodotti assicurativi di tipo rivalutabile/misto.

	31/12/2016	31/12/2017	I semestre 2018	II semestre 2018	I semestre 2019
Raccolta Lorda	101.828.446	94.138.559	52.779.984	44.182.944	46.402.036
Raccolta Netta	24.422.658	-22.040.331	25.933.420	-2.332.168	9.317.813

Il portafoglio al 30 giugno 2019 si attesta a Euro 547 milioni allocato principalmente in strumenti del risparmio gestito e in prodotti di tipo assicurativo.

Rispetto al 31 dicembre 2018, si registra un incremento di quasi 51 milioni (+10%) dovuta alle favorevoli dinamiche dei mercati finanziari che nel primo semestre 2019 hanno registrato un generale rialzo apprezzamento e alla raccolta effettuata nel periodo.

Andamento del portafoglio (AuM)



Informazioni su ambiente e personale

La Società in ossequio a quanto disposto dalla normativa:

- svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro e vengono applicati tutti i dispositivi di cui al Decreto Legislativo 81/8, considerando che l'attività è esclusivamente amministrativa e condotta in via informatica;
- per quanto riguarda le politiche del personale, il personale dipendente al 30 giugno 2019 è costituito da 18 unità.

Nel corso del primo semestre la Società si è avvalsa inoltre della collaborazione di n. 1 stagisti e di n. 2 tirocinanti.

Anche nel primo semestre 2019 è proseguita l'attività di revisione e razionalizzazione dei processi e della struttura organizzativa, al fine di avere un impiego sempre più efficiente e produttivo delle risorse umane.

Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito la posizione finanziaria netta con riguardo al 30 giugno 2019 e 31 dicembre 2018.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.12.2018	30/06/2019
<i>valori in Euro / 000</i>		
A. Cassa	-1	-3
B. Altre disponibilità liquide (Crediti verso banche)	-860	-515
C. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	-862	-518
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	147	183
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	147	183
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	-715	-335
K. Debiti bancari non correnti	276	368
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	276	368
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	-439	33

Si evidenzia un deterioramento della posizione finanziaria netta determinato principalmente dall'assorbimento finanziario connesso all'operazione di quotazione delle azioni della Società e dagli effetti associati all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS16.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre è proseguita l'attività di ricerca e sviluppo orientata principalmente lungo le seguenti direttive:

- organizzazione di convegni promossi in collaborazione con gli ordini professionali su temi di attualità;
- partecipazione ad eventi e manifestazioni promosse dagli enti del settore;
- continua presenza sulle principali testate giornalistiche e televisive specializzate nel settore attraverso articoli, interviste e partecipazioni a programmi del settore.

La Società ha ritenuto di effettuare specifiche valutazioni con riferimento a quanto previsto dall'art. 1, comma 35 della Legge di Stabilità 2015, DM del maggio 2015.

Informazione sui principali rischi a cui la Società è sottoposta

Non si segnalano elementi di incertezza relativamente alla valutazione delle voci di stato patrimoniale e di conto economico.

Si rimanda a quanto indicato nel Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 per una più approfondita disamina dei principali rischi a cui la Società è esposta.

Azioni proprie in portafoglio

La Società al 30 giugno 2019 detiene 55.500 azioni proprie.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

Al 30 giugno 2019, non esistono imprese controllate, controllanti o sottoposte al controllo di queste ultime, nonché imprese sottoposte ad influenza notevole ai sensi dell'art. 19, comma 1, del D. Lgs 87/92.

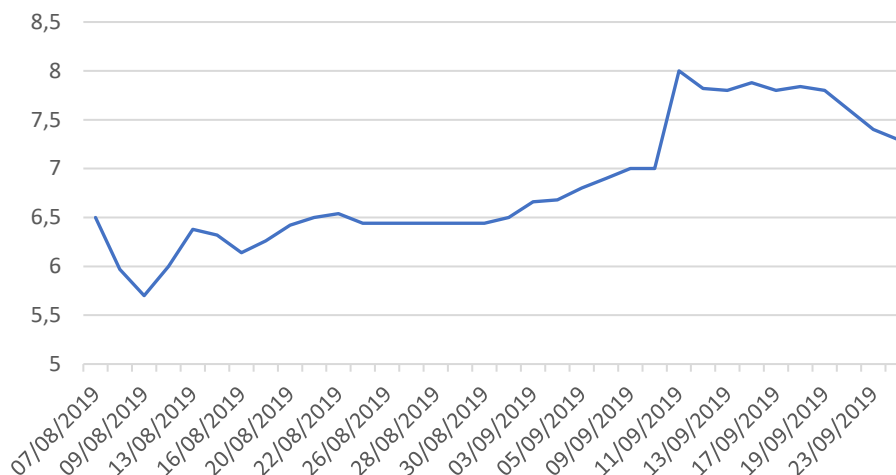
Evoluzione prevedibile della gestione

Con avviso n. 17072 del 6 agosto 2019, Borsa Italiana ha comunicato l'ammissione delle azioni ordinarie e warrant emessi da Copernico SIM sul mercato AIM Italia con decorrenza dal 6 agosto 2019 e l'inizio delle negoziazioni con decorrenza 8 agosto 2019.

L'operazione di quotazione è avvenuta mediante un aumento di capitale dedicato, permettendo alla Società di rafforzare la propria dotazione patrimoniale e fornendole le risorse necessarie per poter perseguire con maggiore efficacia le proprie strategie di crescita.

Alla data del 26 settembre 2019 l'azione quotava 7 Euro, registrando un apprezzamento del 7,70% rispetto al prezzo di emissione.

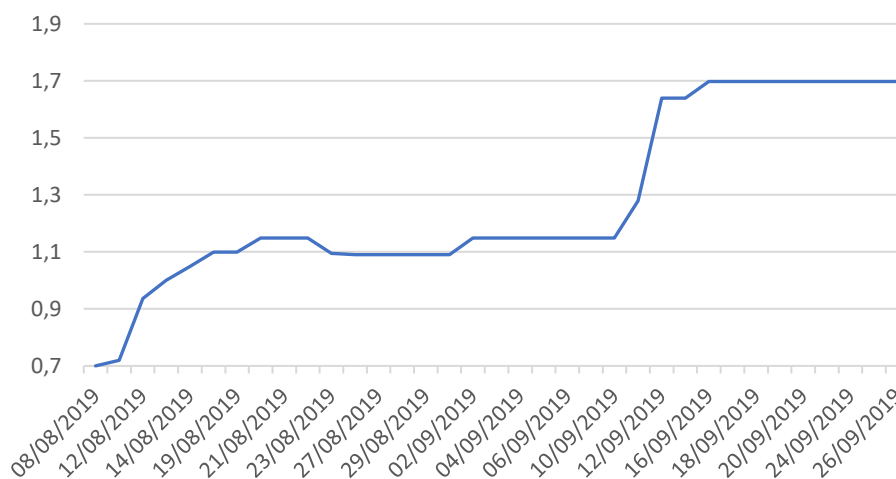
Azioni Copernico SIM SpA



Fonte: Bloomberg.

Alla data del 26 settembre 2019 il warrant quotava, 1.6978 Euro registrando un apprezzamento del 143% rispetto al prezzo di emissione.

Warrant Copernico SIM SpA



Fonte: Bloomberg.

Nel corso del secondo semestre sono stati avviati percorsi di alta formazione dedicata ai consulenti finanziari, attività questa che risulta propedeutica per l'erogazione dei servizi caratterizzati da maggior valore aggiunto. L'attività di formazione prevede sia l'utilizzo di risorse interne alla Società sia l'intervento di docenti esterni con la finalità di offrire la certificazione €fpa a tutti i professionisti che ne rispetteranno i requisiti.

Nella seconda parte del 2019 proseguirà l'attività di implementazione delle tecnologie e degli strumenti funzionali alla prestazione dei servizi di investimento

degli applicativi, in un'ottica di continua evoluzione e di incremento della qualità dei servizi erogati.

Rimane forte l'attenzione della Società verso l'attività di sviluppo dei nuovi servizi con gli opportuni interventi procedurali, operativi e sistemici al fine di ampliare l'offerta commerciale nei tempi prefissati.

Patrimonio

Il patrimonio netto contabile è passato da Euro 2.286.939 al 31 dicembre 2018 a Euro 2.233.909 al 30 giugno 2019.

Analisi delle principali voci di bilancio

Il fatturato al 30 giugno 2019, pari a Euro 3,17 milioni, è diminuito del 3,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente mentre le commissioni passive si sono attestata a Euro 1,83 milioni, in diminuzione dell'8,6% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Il margine d'intermediazione ha quindi registrato un incremento del 3,4% attestandosi a Euro 1,3 milioni.

Le spese amministrative si sono ridotte del 2,9% attestandosi a Euro 1,23 milioni.

Si evidenzia un aumento delle spese per il personale di Euro 46.848 e una contestuale contrazione delle altre spese amministrative per un importo pari a Euro 83.326.

L'incremento delle rettifiche sulle attività immateriali, cresciute di Euro 14.266, è imputabile agli investimenti effettuati dalla Società per lo sviluppo di nuove soluzioni informatiche funzionali ai programmi di crescita della Società.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019

STATO PATRIMONIALE

Voci dell'attivo (importi in Euro)	30-giu-2019	31-dic-2018
10. Cassa e disponibilità liquide	3.202	1.484
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.037.804	2.288.864
a) crediti verso banche	514.694	860.489
b) crediti verso società finanziarie	1.313.356	1.263.446
c) crediti verso clientela	209.754	164.929
80. Attività materiali	1.899.939	1.731.958
90. Attività immateriali	220.078	167.603
100. Attività fiscali	258.119	308.500
a) correnti	101.783	190.031
b) anticipate	156.336	118.469
120. Altre attività	1.072.561	785.382
Totale attivo	5.491.704	5.283.790

STATO PATRIMONIALE

Voci del passivo e del patrimonio netto (importi in Euro)	30-giu-2019	31-dic-2018
10. Passività valutate al costo ammortizzato	1.240.770	1.243.303
a) debiti	1.240.770	1.243.303
b) titoli in circolazione		
60. Passività fiscali	1.312	363
a) correnti	1.312	363
b) differite		
80. Altre passività	1.445.642	1.173.606
90. Trattamento di fine rapporto del personale	287.308	296.817
100. Fondi per rischi e oneri:	282.763	282.763
a) impegni e garanzie rilasciate quiescenza e obblighi simili		
b) quiescenza e obblighi simili		
c) altri fondi rischi e oneri	282.763	282.763
110. Capitale	1.500.000	1.500.000
120. Azioni proprie (-)	(63.475)	(6.817)
150. Riserve	808.682	762.653
160. Riserve da valutazione	(49.401)	(14.926)
170. Utile (Perdita) d'esercizio	38.103	46.029
Totale Passivo e Patrimonio Netto	5.491.704	5.283.790

CONTO ECONOMICO

Voci (importi in Euro)	30-giu-2019	30-giu-2018*
50. Commissioni attive	3.174.241	3.299.217
60. Commissioni passive	(1.831.397)	(2.004.293)
70. Interessi attivi e proventi assimilati	485	1.338
di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo	485	1.338
80. Interessi passivi e oneri assimilati	(4.715)	(2.284)
90. Dividendi e proventi simili	-	-
110. MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.338.613	1.293.977
120. Rettifiche/riprese di valore nette per il rischio di credito di:	-	-
a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-	-
b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	-	-
130. RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	1.338.613	1.293.977
140. Spese amministrative:	(1.226.634)	(1.263.112)
a) spese per il personale	(600.996)	(554.148)
b) altre spese amministrative	(625.638)	(708.964)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-	(25.000)
160. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(67.254)	(42.135)
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(32.237)	(17.971)
180. Altri proventi ed oneri di gestione	(10.941)	78.143
190. COSTI OPERATIVI	(1.337.066)	(1.270.074)
200. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-
210. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
220. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	-
230. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-
240. UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	1.548	23.903
250. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	36.555	-
260. UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE	38.103	23.903
270. Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-
280. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	38.103	23.903

*Non soggetto a revisione

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Voci (importi in Euro)	30-giu-2019	30-giu-2018*
10. Utile (Perdita) d'esercizio	38.103	23.903
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico		
20. Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
30. Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)		
40. Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
50. Attività materiali		
60. Attività immateriali		
70. Piani a benefici definiti	30.232	-
80. Attività non correnti in via di dismissione		
90. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
100. Coperture di investimenti esteri		
110. Differenze di cambio		
120. Copertura dei flussi finanziari		
140. Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
160. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
170. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte		
180. Redditività complessiva (Voce 10+170)	68.335	23.903

*Non soggetto a revisione

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.18	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.19	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva 30 giugno 2019	Patrimonio netto al 30 giugno 2019		
						Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio						Altre variazioni	
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale				
Capitale	1.500.000		1.500.000										1.500.000	
Sovrapprezzo emissioni														-
Riserve:														-
a) di utili	762.653		762.653	46.029										808.682
b) altre														-
Riserve da valutazione	(14.926)		(14.926)									(34.475)		(49.401)
Strumenti di capitale	-		-											-
Azioni proprie	(6.817)		(6.817)									(56.657)		(63.475)
Utile (Perdita) di esercizio	46.029		46.029	(46.029)								38.103		38.103
Patrimonio netto	2.286.939		2.286.939	-	-	-	-	-	-	-	(56.657)	3.628		2.233.909

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenze al 31.12.17	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.18	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio					Redditività complessiva 30 giugno 2018	Patrimonio netto al 30 giugno 2018		
						Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio					
				Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie				Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale			Altre variazioni	
Capitale	1.500.000		1.500.000										1.500.000	
Sovrapprezzo emissioni														
Riserve:														
a) di utili	568.328		568.328	179.126										747.454
b) altre														
Riserve da valutazione	(40.622)		(40.622)											
Strumenti di capitale	-		-											
Azioni proprie	(27.702)		(27.702)								(20.573)			(48.275)
Utile (Perdita) di esercizio	179.126		179.126	(179.126)								23.903		23.903
Patrimonio netto	2.179.130		2.179.130	-	-	-	-	-	-	-	(20.573)	23.903		2.182.461

RENDICONTO FINANZIARIO

A. ATTIVITA' OPERATIVA		30-giu-2019	30-giu-2018
1	GESTIONE	137.594	109.009
	- interessi attivi incassati (+)	485	1.338
	- interessi passivi pagati (-)	(4.715)	(2.284)
	- dividendi e proventi simili (+)		
	- commissioni nette (+/-)	1.342.844	1.294.924
	- spese per il personale (-)	(600.996)	(554.148)
	- altri costi (-)	(648.481)	(730.068)
	- altri ricavi (+)	11.902	99.247
	- imposte e tasse (-)	36.555	0
	- costi/ricavi relativi alle attività operative cessate al netto dell'effetto fiscale (+/-)		
2	LIQUIDITA' GENERATA / ASSORBITA DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	156.565	118.960
	- attività finanziarie detenute per la negoziazione		
	- attività finanziarie designate 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	251.059	252.417
	altre attività	(94.495)	(133.457)
3	LIQUIDITA' GENERATA/ASSORBITA DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(114.382)	(160.976)
	- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.533	53.090
	- passività finanziarie di negoziazione		
	- passività finanziarie designate al fair value		
	- altre passività	(116.915)	(214.066)
	LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	179.776	66.993
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
1	LIQUIDITA' GENERATA DA	-	0
	vendite di partecipazioni		
	dividendi incassati su partecipazioni		
	vendite di attività materiali	-	0
	vendite di attività immateriali		
	vendite di rami d'azienda		
2	LIQUIDITA' ASSORBITA DA	(121.402)	(44.535)
	acquisti di partecipazioni		
	acquisto di attività materiali	(36.689)	(1.533)
	acquisto attività immateriali	(84.713)	(43.002)
	acquisti di rami d'azienda		
	LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(121.402)	(44.535)
C. ATTIVITA' DI PROVISTA			
	emissione/acquisti di azioni proprie	(56.657)	(20.573)
	emissione/acquisto strumenti di capitale		
	altre variazioni di patrimonio netto		
	LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(56.657)	(20.573)
	LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	1.717	1.886

RICONCILIAZIONE

Descrizione	30-giu-2019	30-giu-2018
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.484	2.391
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	1.717	1.886
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	3.202	4.276

NOTE ILLUSTRATIVE E DI COMMENTO

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2019 è redatto, secondo gli International Financial Reporting Standards e gli International Accounting Standards (nel seguito “Ifrs” Accounting, “Ias”, o principi contabili internazionali) emanati dall’International Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento Comunitario (ce) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002.

Con riferimento alla struttura degli schemi di bilancio si è fatto riferimento a quanto stabilito da Banca d’Italia ne “Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari” del 30 novembre 2018.

Nella predisposizione della presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, redatta secondo lo IAS 34 (Bilanci intermedi) sono stati applicati i medesimi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2018. Si rimanda pertanto a quanto indicato nel Bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 per una più approfondita disamina dei principi utilizzati.

Le politiche contabili descritte nel seguito sono state applicate nella preparazione dei prospetti contabili relativi a tutti i periodi presentati nel bilancio.

Principi generali di redazione

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2019 è redatto secondo il principio della contabilizzazione per competenza ed in base all’assunzione di funzionamento e continuità aziendale. Nella redazione del bilancio si è tenuto conto dei principi generali di rilevanza e significatività dell’informazione, della prevalenza della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati sono coerenti e sostanzialmente invariati con quelli applicati nel bilancio annuale al 31/12/2018, ed eccezione di quanto di seguito riportato.

A partire dal 1° gennaio 2019 ha trovato applicazione il nuovo principio contabile IFRS 16 che stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario sia per i leasing di tipo operativo sia per quelli di tipo finanziario. In particolare il nuovo principio prevede la rilevazione del diritto d’uso acquisito tra le attività materiali del bilancio, in contropartita della passività finanziaria costituita dal valore attuale dei canoni periodici previsti dai contratti di locazione o di leasing.

Il nuovo principio contabile trova applicazione con riguardo ai contratti di leasing e a quelli di locazione con durata superiore ai 12 mesi e senza opzioni di acquisto, sono invece esclusi i contratti di leasing aventi ad oggetto beni di modico valore.

Note di commento sullo stato patrimoniale

ATTIVO

Cassa e disponibilità liquide

Valori in unità di Euro	30-giu-2019	31-dic-2018
Cassa	3.202	1.484
Cassa altri valori		
Totale	3.202	1.484

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso banche

In questa voce confluiscono tutti i crediti verso banche, enti finanziari e verso la clientela, qualunque sia la forma tecnica.

Crediti verso banche (valori in unità di Euro)												
Composizione	Totale Primo semestre 2019						Totale 2018					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti	514.694			514.694			860.489			860.489		
1.2 Crediti per servizi												
1.3 Pronti contro termine												
- di cui: su titoli di Stato												
- di cui: su altri titoli di debito												
- di cui: su titoli di capitale												
1.4 Altri finanziamenti												
2. Titoli di debito												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
Totale	514.694			514.694			860.489			860.489		

Per la loro natura di attività finanziarie a vista, non è applicabile il metodo del costo ammortizzato. Dette attività finanziarie sono state valutate, pertanto, al fair value.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso società finanziarie

Crediti verso società finanziarie (valori in unità di Euro)												
Composizione	Totale Primo semestre 2019						Totale 2018					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti												
1.2 Crediti per servizi	1.313.356			1.313.356			1.263.446			1.263.446		
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												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
Totale	1.313.356			1.313.356			1.263.446			1.263.446		

Per la loro natura di attività finanziarie a vista, non è applicabile il metodo del costo ammortizzato. Dette attività finanziarie sono state valutate, pertanto, al fair value.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso la clientela

Crediti verso la clientela (valori in unità di Euro)												
Composizione	Totale Primo semestre 2019						Totale 2018					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
1. Finanziamenti												
1.1 Depositi e conti correnti												
1.2 Crediti per servizi	57.625			57.625			54.938			54.938		
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												
2.1 Titoli strutturati												
2.2 Altri titoli di debito												
Totale	57.625			57.625			54.938			54.938		

Per la loro natura di attività finanziarie a vista, non è applicabile il metodo del costo ammortizzato. Dette attività finanziarie sono state valutate, pertanto, al fair value.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Crediti verso consulenti finanziari

Crediti verso consulenti finanziari		
Composizione	30-giu-2019	31-dic-2018
1. Crediti verso consulenti finanziari		
di cui:		
- anticipi provvigionali	152.129	109.991
- altri crediti		
Totale valore di bilancio	152.129	109.991
Totale fair value	152.129	109.991

Per la loro natura di attività finanziarie a vista, non è applicabile il metodo del costo ammortizzato. Dette attività finanziarie sono state valutate, pertanto, al fair value.

Attività materiali

Al 30 giugno 2019, le attività materiali presentano un saldo di Euro 1.899.939 e sono ripartite come sotto descritto.

Attività materiali		
Attività / Valori	Totale Primo semestre 2019	Totale 2018
1. Attività di proprietà		
a) terreni	360.800	360.800
b) fabbricati	1.312.299	1.343.478
c) mobili	8.172	10.056
d) impianti elettronici	17.985	17.623
e) altre		
2. Attività acquisite in leasing finanziario		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre	200.683	
Totale	1.899.939	1.731.957

L'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 16 ha determinato l'iscrizione tra le immobilizzazioni materiali dei diritti d'uso associati ai contratti di leasing e di affitto sottoscritti dalla società. L'attività consistente nel diritto d'uso è calcolata retrospettivamente. L'importo complessivo dei diritti d'uso, al 30 giugno 2019, è

stato determinato nella misura di Euro 200.683, di cui Euro 69.930 riferibili a leasing auto e Euro 130.753 alla locazione degli uffici di Milano e Roma.

Attività immateriali

Al 30 giugno 2019, le attività immateriali presentano un saldo di Euro 220.078 e sono ripartite come sotto descritto.

Attività immateriali				
Voci/Valutazione	30-giu-2019		31-dic-2018	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
1. Avviamento				
2. Altre attività immateriali				
2.1 generate internamente				
2.2 altre	220.078		167.603	
Totale	220.078		167.603	-

Gli importi riportati si riferiscono nella loro quasi totalità a software gestionali amministrativo – contabili in uso presso la Società.

Attività e passività fiscali

Attività fiscali: correnti e anticipate

Tra le attività fiscali e nel fondo imposte vengono rilevate le voci per imposte anticipate e differite. Tali stanziamenti trovano origine nelle differenze esistenti tra i criteri civilistici che presiedono alla relazione del bilancio e le norme di natura tributaria relative alla determinazione del reddito imponibile e sono effettuate al fine di adeguare il carico fiscale dei diversi esercizi a quello corrispondente ai risultati economico gestionali, sussistendo la ragionevole certezza dei redditi imponibili futuri. I differimenti sono stati effettuati con le aliquote che saranno in vigore nei periodi in cui si verificheranno le inversioni delle medesime differenze temporanee.

Composizione attività fiscali	30-giu-2019	31-dic-2018
Correnti	101.783	190.031
Anticipate	156.336	118.469
Totale	258.119	308.500

Le attività fiscali correnti di complessivi Euro 101.783 sono composte, in misura rilevante, da crediti per IRES chiesta a rimborso.

In riferimento alle differenze temporanee negative “imposte differite attive”, pari ad Euro 156.336, si osserva che si tratta di componenti di reddito negativi che avranno effetto fiscale negli esercizi successivi, ma di competenza civilistica del presente esercizio o dei precedenti. L’aliquota utilizzata ai fini del calcolo è pari al 24% ai soli fini IRES.

Risultano iscritte in bilancio imposte anticipate per Euro 156.336, con un incremento complessivo rispetto all’esercizio precedente di 37.867.

Passività fiscali: correnti e anticipate

Al 30 giugno 2019 risulta iscritto in bilancio un debito verso l’erario per imposte di Euro 1.312 mentre non sono state iscritte differenze temporanee positive “imposte differite passive”.

Composizione passività fiscali	30-giu-2019	31-dic-2018
Correnti	1.312	363
Differite	-	-
Totale	1.312	363

Altre attività

Al 30 giugno 2019, la voce “Altre attività” presenta un saldo di Euro 879.877 con un incremento, rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, di Euro 94.495. Tale voce rappresenta crediti (con controparte di natura non finanziaria) non classificabili nella voce “Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato” e da alcuni costi di gestione che hanno generato la propria manifestazione numeraria in maniera anticipata rispetto alla competenza economica.

Altre attività		
Composizione	30-giu-2019	31-dic-2018
Crediti verso fornitori	2.819	-
Depositi cauzionali	17.794	12.794
Altri crediti	826.510	638.228
Ratei attivi	-	340
Risconti attivi	225.438	134.020
Totale	1.072.561	785.382

PASSIVO

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

La voce *Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato*, al 30 giugno 2019, ammonta complessivamente a Euro 1.240.770 in linea con quanto iscritto in bilancio nell'esercizio precedente.

La voce è così composta:

Debiti

Debiti per finanziamenti						
Composizione	Totale Primo semestre 2019			Totale 2018		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti						
1.1. Pronti contro termine						
- di cui: su titoli di Stato						
- di cui: su altri titoli di debito						
- di cui: su titoli di capitale						
1.2. Finanziamenti	350.020			423.260		
2. Altri debiti			2.786			1.734
Totale	350.020		2.786	423.260		1.734
Fair value - livello 1						
Fair value - livello 2						
Fair value - livello 3						
Totale fair value	-	-	-	-	-	-

Il debito per finanziamenti presenta una riduzione, determinata in base al piano di ammortamento.

Per la loro natura di passività finanziarie di lungo termine, nella valutazione dei debiti per finanziamenti è stato applicato il metodo del costo ammortizzato.

Debiti verso consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede

Debiti verso consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede

Composizione	30-giu-2019	31-dic-2018
Debiti per servizi (commissioni passive per offerta fuori sede)	887.963	818.309
Totale	887.963	818.309

Per la loro natura di passività finanziarie a vista, nella valutazione dei debiti verso consulenti finanziari non è applicabile il metodo del costo ammortizzato

Passività fiscali

Per quanto riguarda l'informazione di questa sezione, si rimanda a quanto esposto nella sezione "Attività e passività fiscali".

Altre passività

L'importo complessivo della voce in oggetto ammonta, al 30 giugno 2019, a Euro 1.252.958, con un incremento di Euro 79.352 rispetto allo scorso esercizio.

Il saldo è così ripartito:

Altre passività		
Composizione	30-giu-2019	31-dic-2018
Debiti vs fornitori	622.673	356.464
Debiti vs enti previdenziali	103.196	124.316
Debiti vs dipendenti	40.886	29.456
Debiti tributari	608.813	596.556
Altri debiti	70.074	66.100
Ratei passivi	0	714
Totale	1.445.642	1.173.606

La voce "Debiti tributari" ricomprende il debito verso l'erario per l'imposta di bollo per Euro 608.813 relativa all'esercizio 2018 sui rendiconti finanziari trasmessi alla clientela nel corso dell'esercizio 2019. La voce "Altri debiti" ricomprende i debiti verso i clienti per imposta di bollo per Euro 69.870, a fronte degli acconti versati dalla clientela per assolvere all'imposta nel corso degli esercizi precedenti.

L'aumento della voce "Debiti vs fornitori" è determinato per Euro 201.265 dalle passività costituite dal valore attuale dei canoni periodici previsti dai contratti di locazione o di leasing come previsto dall'adozione del nuovo principio contabile IFRS16. Tale voce si riferisce per Euro 61.554 per passività inferiori ai 12 mesi.

Trattamento di fine rapporto del personale

Il trattamento di fine rapporto del personale è iscritto sulla base del suo valore attuariale. Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito (PUC), come previsto dallo IAS 19, che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storico-statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Al 30 giugno 2019, è stato utilizzato un tasso annuo di attualizzazione determinato, coerentemente con il par. 83 dello IAS 19, dall'indice Iboxx Corporate AA con duration 10+ rilevato alla data della valutazione. A tal fine si è scelto il rendimento avente durata comparabile alla duration del collettivo di lavoratori oggetto della valutazione. Per la stima del fenomeno della mortalità all'interno del collettivo dei dipendenti è stata utilizzata la tavola di sopravvivenza RG48 utilizzata dalla Ragioneria Generale dello Stato per la stima degli oneri pensionistici della popolazione italiana. Come previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, il TFR si rivaluta ogni anno ad un tasso pari al 75% dell'inflazione più un punto e mezzo percentuale. Di seguito sono indicati separatamente le variazioni annue in aumento e in diminuzione relative al TFR

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

Trattamento di Fine Rapporto		
	30-giu-2019	31-dic-2018
A. Esistenze iniziali	296.817	310.431
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio	16.710	53.452
B.2 Altre variazioni in aumento	30.232	
C. Diminuzioni		
C.1 Liquidazioni effettuate	(56.451)	(31.470)
C.2 Altre variazioni in diminuzione		(35.596)
4. Importo finale	287.308	296.817

Altre informazioni

Il trattamento di fine rapporto del personale viene iscritto sulla base del suo valore determinato con metodologia attuariale. Nella tavola successiva si fornisce lo schema sintetico per la scomposizione dei valori contabili secondo lo IAS 19 per il primo semestre 2019 relativi al TFR.

Anno di riferimento	
Composizione	30-giu-2019
Valore attuale dell'obbligazione (Past Service Liability) al 1° gennaio 2018	296.817
Interessi passivi (Oneri finanziari - Interest cost)	2.109
Costo relativo alle prestazioni correnti - costo previdenziale (Service Cost)	17.935
Utilizzi (Benefits paid)	(56.340)
Actuarial Gains /losses da esperienza	(676)
Actuarial Gains /losses da cambio ipotesi finanziarie	27.463
Valore del TFR iscritto in bilancio al 31 dicembre 2018	287.308

Si riporta nella tabella sottostante la riconciliazione TFR IAS 19 ed il Fondo TFR civilistico.

Riconciliazione TFR IAS 19 e TFR civilistico

Composizione	30-giu-2019	31-dic-2018
Defined Benefit Obligation	287.308	296.817
Fondo TFR civilistico	229.767	269.508
Surplus/Deficit	(57.541)	(27.309)

Fondo per rischi e oneri

La voce è iscritta per Euro 282.763 senza nessuna variazione rispetto allo scorso esercizio. Il fondo così determinato esprime la migliore stima possibile in funzione dei rischi potenziali a carico della società prendendo come riferimento nella sua determinazione sia le valutazioni espresse dal legale sia quanto rilevato a carico della stessa società negli esercizi passati.

Fondo per rischi ed oneri

Composizione	30-giu-2019	31-dic-2018
1. Impegni e garanzie rilasciate		
2. Fondi di quiescenza aziendali	-	-
3. Altri fondi per rischi ed oneri		
3.1 controversie legali e fiscali	282.763	282.763
3.2 oneri per il personale		
3.3 altri		
Totale	282.763	282.763

Variazione nel semestre della voce "Fondi per rischi e oneri"

Altri fondi per rischi ed oneri: variazioni annue

	30-giu-2019	31-dic-2018
A. Esistenze iniziali	282.763	364.860
B. Aumenti		
B.1 Accantonamento dell'esercizio		58.200
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
B.4 Altre variazioni		
C. Diminuzioni		
C.1 Utilizzo nell'esercizio		(67.000)
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
C.3 Altre variazioni		(73.297)
4. Importo finale	282.763	282.763

Patrimonio

Le movimentazioni nel periodo delle voci componenti il patrimonio netto è quella di seguito descritta.

Capitale

Al 30 giugno 2019, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 1.500.000, diviso in numero 1.500.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

Capitale	Importo
1. Capitale	1.500.000
1.1 Azioni ordinarie	1.500.000
1.2 Altre azioni (da specificare)	-

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2018 la Società deteneva n. 16.500 azioni proprie. Per effetto di acquisti e di cessioni effettuati nel corso del primo semestre 2019, al 30 giugno 2019 la Società detiene n. 55.500 azioni proprie.

Azioni proprie	Importo
1. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	(63.475)
1.2 Altre azioni (da specificare)	-

Altre informazioni – composizione e variazione della voce “Riserve”

Riserve	Legale	Utili portati a nuovo	Altre (da specificare)	Totale
A. Esistenze iniziali	90.737	-	671.916	762.653
B. Aumenti				
B.1 Attribuzioni di utili	2.302		43.727	46.029
B.2 Altre variazioni			-	-
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
- copertura perdite				
- distribuzione				
- trasferimento a capitale				
3.2 Altre variazioni				
D. Rimanenze finali	93.039		715.643	808.682

Di seguito si evidenzia l'importo, la possibilità di utilizzazione, la parte disponibile e l'utilizzazione di ciascuna posta del patrimonio netto contabile.

Riserve – Altre (FTA)

A. Esistenze iniziali	(14.926)
B. Aumenti	
B.1 Surplus attuariale	-
B.2 Altre variazioni	11.055
C. Diminuzioni	
C.1 Deficit attuariale	(45.530)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	
D. Esistenze finali	(49.401)

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
CAPITALE	1.500.000	B	1.500.000		
RISERVE DI CAPITALE	-	-	-		-
Riserva sovrapprezzo emissioni		A, B ⁽¹⁾			-
RISERVE DI UTILI	-	-	-	-	-
Riserva legale ⁽²⁾	93.039	B	93.039	-	-
Riserva facoltativa	-	A, B, C	-	-	-
Riserva straordinaria	715.643	A, B, C	715.643	-	-
ALTRE RISERVE		-			-
Riserva a copertura perdite		A, B			-
Azioni Proprie	(63.475)	A, B	(63.475)		-
Riserva F.T.A.	(49.401)	A, B, C	(49.401)		-
UTILI PORTATI A NUOVO	-	-	-		-
Utile portati a nuovo		A, B, C			-
Perdite portate a nuovo	-	A, B, C	-		-
TOTALE	2.195.806	-	2.195.806		-
Quota non distribuibile				-	-
Residua quota distribuibile	-	-	-	-	-

NOTE:

A = disponibile per aumento di capitale
 B = disponibile per copertura delle perdite
 C = distribuibile

(1) Utilizzabile per la copertura delle perdite soltanto in via subordinata rispetto alle altre riserve del netto caratterizzate da minori vincoli di disponibilità

(2) Si ricorda che, sino a quando l'importo della riserva legale non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, si deve accantonare almeno la ventesima parte degli utili netti annuali. Una volta che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale, l'eccedenza diviene disponibile (cfr. art. 2430 c.c.).

Note di commento sul conto economico

Commissioni attive

La voce “Commissioni attive”, al 30 giugno 2019, presenta un saldo pari a Euro 3.174.241, in riduzione di Euro 124.976 rispetto ai valori del primo semestre 2018. Il seguente schema illustra la distribuzione delle commissioni attive per tipologia di servizi e attività.

Commissioni attive		
	30-giu-2019	30-giu-2018
1. Negoziazioni per conto proprio		
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti		
3. Collocamento e distribuzione		
- di titoli		
- di servizi di terzi:	3.101.897	3.196.532
- gestioni di portafogli		
- gestioni collettive		
- prodotti assicurativi		
- altri		
4. Gestioni di portafogli		
- propria		
- delegata da terzi		
5. Ricezione e trasmissione di ordini		
6. Consulenza in materia di investimenti		
7. Consulenza in materia di struttura finanziaria	72.344	102.685
8. Gestione di sistemi multilaterali di negoziazione		
9. Custodia e amministrazione		
10. Negoziazione di valute		
11. Altri servizi		
Totale	3.174.241	3.299.217

Commissioni passive

La voce “Commissioni passive”, al 30 giugno 2019, presenta un saldo pari a Euro 1.831.397, in diminuzione rispetto ai valori del medesimo periodo dell’esercizio precedente, per Euro 172.896. Il seguente schema illustra la distribuzione delle commissioni passive per tipologia di servizi e attività.

Commissioni passive			30-giu-2019	30-giu-2018
1. Negoziazioni per conto proprio				
2. Esecuzione di ordini per conto dei clienti				
3. Collocamento e distribuzione				
- di titoli				
- di servizi di terzi:				
- gestioni di portafogli				
- altri			1.794.130	1.952.951
4. Gestioni di portafogli				
- propria				
- delegata da terzi				
5. Raccolta ordini				
6. Consulenza in materia di investimenti			37.267	51.342
7. Custodia e amministrazione				
8. Altri servizi				
Totale			1.831.397	2.004.293

Interessi attivi e proventi assimilati

La voce “Interessi attivi e proventi assimilati” presenta un saldo di Euro 485 al 30 giugno 2019 ed è così composta:

Interessi attivi e proventi assimilati					
Voci/forme tecniche	Titoli di debito	Pronti contro termine	Altre operazioni	30-giu-2019	30-giu-2018
1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:					
1.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
1.2 Attività finanziarie designate al fair value					
1.3 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					
2. Attività finanziarie valutate al fair value von impatto sulla redditività complessiva					
3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:					
3.1 Crediti verso banche				485	1.338
3.2 Crediti verso società finanziarie					
3.3 Crediti verso clientela					

4. Derivati di copertura			
5. Altre attività			
6. Passività finanziarie			
Totale	485	485	1.338
Di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired			

Interessi passivi e oneri assimilati

La voce “Interessi passivi e oneri assimilati” presenta un saldo di Euro 4.715 al 30 giugno 2019 ed è così composta:

Interessi passivi e oneri assimilati

Voci/forme tecniche	Pronti contro termine	Altri finanziamenti	Titoli	Altro	30-giu-2019	30-giu-2018
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato				4.715	4.715	2.284
1.1 Verso banche				4.715	4.715	2.284
1.2 Verso società finanziarie						
1.3 Verso clientela						
1.4 Titoli in circolazione						
2. Passività finanziarie di negoziazione						
3. Passività finanziarie valutate al fair value						
4. Altre passività						
5. Derivati di copertura						
6. Attività finanziarie						
Totale				4.715	4.715	2.284

Spese amministrative

La voce “Spese amministrative per il personale” presenta un saldo di Euro 600.996 al 30 giugno 2019 in crescita di Euro 46.848 rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Spese per il personale

Voci/settori	30-giu-2019	30-giu-2018
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	352.568	330.618
b) oneri sociali	1.360	3.009
c) indennità di fine rapporto		
d) spese previdenziali	104.953	94.370
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	25.883	27.453
f) accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	691	1.249
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
h) altre spese	16.202	-
2. Altro personale in attività		
3. Amministratori e sindaci	99.339	97.449
4. Personale collocato a riposo		
5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende		
6. Rimborsi spesa per dipendenti distaccati presso la società		
Totale	600.996	554.148

La voce “Altre spese amministrative” presenta un saldo di Euro 625.638 al 30 giugno 2019 in diminuzione di Euro 83.326 rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Altre spese amministrative		
Descrizione	30-giu-2019	30-giu-2018
Assicurazioni varie	61.886	61.227
Assistenza e manutenzione	2.831	2.612
Cancelleria e stampati	8.081	9.991
Canoni di assistenza tecnica	50.326	47.214
Canoni locazioni	12.294	37.061
Commissioni e spese bancarie	1.299	1.376
Consulenze ed onorari	128.640	118.823
Elaborazioni paghe	5.621	7.277
Enasarco	90.346	94.253
Utenze	18.316	17.739
Imposte e tasse varie	5.942	5.979
Noli	11.273	14.722
Postelegrafoniche e bollati	3.026	11.753
Prestazioni da terzi varie	15.902	17.880
Realizzazione rivista e cortometraggio	34.148	31.619
Ricerca e selezione consulenti finanziari	23.235	20.434
Sopravvenienze e minusvalenze	1.203	7.913
Spese di pubblicità'	13.816	33.353
Spese di pulizia	6.781	6.771
Spese di rappresentanza	31.378	37.574
Spese di recapito	8.442	8.602
Spese hardware/software	60.218	62.315
Spese per convegni	11.630	32.433
Spese varie	2.453	3.125
Spese viaggi	16.551	16.919
Totale	625.638	708.964

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali

Si tratta di ammortamenti relativi a beni immobili, mobili ed arredamento e altri beni strumentali.

Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali				
Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di	Riprese di	Risultato
	(a)	valore per	valore	netto
		deterioramento	(c)	(a - b + c)
		(b)		
1. Di proprietà				
- ad uso funzionale	67.254			67.254
- per investimento				
2. Acquisite in leasing finanziario				
- ad uso funzionale				
- per investimento				
Totale	67.254			67.254

L'aumento delle "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali" è determinata principalmente dall'adozione del nuovo principio contabile che impone l'ammortamento del valore attuale dei canoni periodici previsti dai contratti di locazione o di leasing.

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali

Si tratta di ammortamenti relativi a software ed a diritti di autore.

Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali				
Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a - b + c)
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali				
2.1 Di proprietà				
- generate internamente				
- altre	32.237			32.237
2.2 Acquisite in leasing finanziario				
Totale	32.237			32.237

Altri proventi e oneri di gestione

Al 30 giugno 2019 la voce "Altri proventi e oneri di gestione" è pari a Euro 10.941 in riduzione di Euro 89.084 rispetto al primo semestre 2018.

Altri proventi e oneri di gestione		
Voci	30-giu-2019	30-giu-2018
Altri proventi		
Sopravvenienze attive	3.140	85.488
Ricavi diversi	6465	13.759
Contributi ass. tempo indeterminato e apprend.		-
Altri oneri		
Quote associative	(20.546)	(21104)
Sopravvenienze passive		
Totale	10.941	78.143

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

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

Imposte sul reddito dell'esercizio

Voci **30-giu-2019**

1. Imposte correnti	1.312
2. Variazioni imposte correnti dei precedenti esercizi	
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n: 241/2011	
4. Variazione delle imposte anticipate	(37.867)
5. Variazione delle imposte differite	
Totale	(36.555)

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Riconciliazione IRES	Valore	Imposte
<i>Risultato ante imposte</i>	1.548	
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		371
<i>Riprese tassabili in esercizi successivi</i>		
<i>Totale</i>	0	
<i>Differenze deducibili in esercizi successivi</i>		
Accantonamenti F.do rischi	0	
Accantonamento PF	0	
Accantonamento TFR	30.232	
Compenso amministratori	0	
Costi revisione	11.000	
<i>Totale</i>	41.232	
<i>Differenze temporanee da esercizi precedenti</i>		
Costi revisione	(22.104)	
Compenso amministratori	(8.449)	
Recupero accantonamento TFR	0	
Utilizzo fondo rischi	0	
Utilizzo fondo rischi	0	
<i>Totale</i>	(30.553)	
<i>Differenze che non si riverteranno in altri esercizi</i>		
IMU	3.959	
Sanzioni fiscali	2	
Oneri finanziari indeducibili	323	
Sopravvenienze passive non deducibili	1.203	
Costi telefonici	1.968	
Amm.to impianto telefonico	294	

Spese impiego autovetture	13.466
Noleggio autovettura	5.816
Credito d'imposta R&S	0
Imposta esercizi precedenti	0
Spese ristoranti	
Spese immobili abitativi nd	7.700
Erogazioni liberali	0
Altri costi non deducibili	119
Super ammortamenti	(216)
Deducibilità IMU	(792)
Deduzione 6% versamenti fondi previdenza	(483)
Deduzione IRAP costo del personale	0
Deduzione 10% IRAP	0
Deduzione costi di quotazione	(192.684)
<i>Totale</i>	<i>(159.325)</i>
<i>Imponibile fiscale definitivo</i>	<i>(147.098)</i>
IRES per l'esercizio con aliquota 24%	(35.304)

Riconciliazione IRAP	Valore	Imposta
Commissioni attive	3.184.241	
Commissioni passive	(1.831.397)	
<i>Margine di intermediazione</i>	<i>1.352.844</i>	
 <i>Costi deducibili</i>		
Rettifiche di valore attività materiali	(60.529)	
Rettifiche di valore attività immateriali	(29.013)	
Altre spese amministrative	(560.396)	
<i>Totale</i>	<i>(649.938)</i>	
<i>Imponibile teorico</i>	<i>702.906</i>	
Onere fiscale teorico (aliquota 4,65%)		32.685
<i>Differenze temporanee da esercizi precedenti</i>	-	
<i>Totale</i>	-	
<i>Differenze che non si riverseranno in altri esercizi</i>	-	
IMU	3.563	
Altri costi non deducibili IRAP	1.680	
<i>Totale</i>	<i>5.243</i>	
<i>Deduzioni personale</i>		
INAIL	0	
Costo apprendisti	0	
Cuneo fiscale	0	
Deduzione costo residuo	(506.518)	
<i>Totale</i>	<i>(506.518)</i>	
<i>Imponibile fiscale</i>	<i>201.631</i>	
IRAP per l'esercizio con aliquota 4,65%		9.376

Operazioni con parti correlate

Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategiche

Compensi degli amministratori e dei dirigenti		
Voci	30-giu-2019	31-dic-2018
a) Amministratori	78.404	157.022
b) Collegio Sindacale	20.935	41.870
c) Direttore generale	64.425	92.070
Totale	163.764	290.962

Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Al 30 giugno 2019, non sono presenti crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci.

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le operazioni in essere al 30 giugno 2019, individuate dal Principio Contabile Internazionale n. 24 si riferiscono a rapporti contrattuali e finanziari intrattenuti dall'azienda con i propri Amministratori.

Al 30 giugno 2019 le transazioni con parti correlate sono pari complessivamente ad Euro 231.599, relative a costi e crediti, per transazioni diverse dai compensi spettanti per la carica, che fanno riferimento a compensi percepiti nell'ambito dell'attività professionale di consulenza finanziaria.

Relativamente ai rapporti di natura economica e patrimoniale intercorsi con le parti correlate come sopra identificate, essi sono analiticamente evidenziati nel seguente prospetto:

Transazioni con parti correlate		
	30-giu-2019	31-dic-2018
Costi		
Commissioni passive	216.599	530.039
Altri oneri		
Ricavi		
Commissioni attive		
Attivo		
Altri crediti	15.000	

**Relazione di revisione contabile limitata sul
bilancio semestrale abbreviato**

Ria Grant Thornton S.p.A.
Via Melchiorre Gioia, 8
20124 Milano

T +39 02 3314809
F +39 02 33104195

Agli Azionisti della
Copernico SIM S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Copernico SIM S.p.A. al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410*, "*Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*". La revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio semestrale abbreviato.

Conclusioni


Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di Copernico SIM S.p.A. al 30 giugno 2019, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio semestrale abbreviato della Copernico Sim S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 non è stato sottoposto a revisione contabile, né completa né limitata.

Milano, 27 settembre 2019

Ria Grant Thornton S.p.A.



Martino Cito
Socio

Società di revisione ed organizzazione contabile Sede Legale: via Melchiorre Gioia,8- 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n.02342440399 - R.E.A. 1965420. Registro dei revisori legali n.157902 già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49 Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli- Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona.

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate one another and are not liable for one another's acts or omissions.

www.ria-grantthornton.it