PRISMI S.P.A.

sede legale in Modena, Viale Marcello Finzi, n. 587.

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Modena Numero REA: MO-364187

Capitale Sociale Sottoscritto e Versato: 6.726.105,00

RELAZIONE ILLUSTRATIVA

Assemblea Ordinaria degli Azionisti

27 ottobre 2017 ore 10.00 in unica convocazione

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI PRISMI S.P.A. PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE

1. Premessa

Signori Azionisti,

La presente relazione (la "**Relazione**") viene redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di PRISMI S.p.A. , già Primi sui Motori S.p.A. (la "**Società**" o "**PSM**") al 30 giugno 2017 (la "**Situazione Patrimoniale**"), al fine di esporre le circostanze che hanno determinato l'applicazione dell'art.2446.

Si ricorda che, dal 2 ottobre 2017, la Società Primi sui Motori Spa ha cambiato denominazione sociale in PRISMI Spa a seguito della delibera assembleare del 27 aprile 2017.

Di seguito, gli schemi di bilancio della Società al 30 giugno 2017.

Stato patrimoniale Primi sui Motori Spa

	30/06/17	31/12/2016	30/06/2016
Stato patrimoniale			
Attivo			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
Parte richiamata	0	269.700	0
Parte da richiamare		0	
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	**0**	**269.700**	**0**
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni immateriali			
1) costi di impianto e di ampliamento	269.379	261.580	351.527
2) costi di sviluppo	457.544	188.437	249.925
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.736	7.041	26.951
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.306	4.141	4.545
5) avviamento	0	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	252.126	434.156	60.151
7) altre	211.523	276.397	355.331
Totale immobilizzazioni immateriali	**1.200.613**	**1.171.752**	**1.048.428**
II - Immobilizzazioni materiali			
1) terreni e fabbricati	0	0	0
2) impianti e macchinario	29	57	320
3) attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
4) altri beni	124.574	128.519	116.352
5) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
Totale immobilizzazioni materiali	**124.603**	**128.576**	**116.672**
III - Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in			
a) imprese controllate	2.590.026	2.552.853	2.644.353
b) imprese collegate	0	0	0
c) imprese controllanti	0	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
d-bis) altre imprese	0	0	0
Totale partecipazioni	**2.590.026**	**2.552.853**	**2.644.353**
2) crediti			
a) verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	**0**	**0**	**0**

b) verso imprese collegate			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	**0**	**0**	**0**
c) verso controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso controllanti	**0**	**0**	**0**
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	**0**	**0**	**0**
d-bis) verso altri			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	71.533	63.700	57.468
Totale crediti verso altri	**71.533**	**63.700**	**57.468**
Totale crediti	**71.533**	**63.700**	**57.468**
3) altri titoli	0	0	0
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	**2.661.559**	**2.616.553**	**2.701.822**
Totale immobilizzazioni (B)	**3.986.775**	**3.916.881**	**3.866.922**
C) Attivo circolante			
I - Rimanenze			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	6.630	6.980	4.668
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0	0
4) prodotti finiti e merci	0	0	0
5) acconti	0	0	0
Totale rimanenze	**6.630**	**6.980**	**4.668**
II - Crediti			
1) verso clienti			
esigibili entro l'esercizio successivo	4.903.231	4.613.441	8.685.669
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.948.199	7.887.787	4.596.428
Totale crediti verso clienti	**14.851.430**	**12.501.228**	**13.282.097**
2) verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo	240.546	135.551	228.882
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	**240.546**	**135.551**	**228.882**

3) verso imprese collegate			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	**0**	**0**	**0**
4) verso controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso controllanti	**0**	**0**	**0**
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	**0**	**0**	**0**
5-bis) crediti tributari			
esigibili entro l'esercizio successivo	168.363	167.624	121.307
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale crediti tributari	**168.363**	**167.624**	**121.307**
5-ter) imposte anticipate	2.720.691	2.597.911	2.411.711
5-quater) verso altri			
esigibili entro l'esercizio successivo	2.536.539	2.168.551	219.168
esigibili oltre l'esercizio successivo	904.888	967.229	2.310.100
Totale crediti verso altri	**3.441.427**	**3.135.780**	**2.529.267**
Totale crediti	**21.422.456**	**18.538.094**	**18.573.265**
IV - Disponibilità liquide			
1) depositi bancari e postali	135.797	595.965	1.287.179
2) assegni	3.168	0	0
3) danaro e valori in cassa	8.635	3.039	3.210
Totale disponibilità liquide	**147.600**	**599.004**	**1.290.389**
Totale attivo circolante (C)	**21.576.686**	**19.144.078**	**19.868.322**
D) Ratei e risconti	315.064	236.264	270.454
Totale attivo	**25.878.525**	**23.566.923**	**24.005.698**
Passivo			
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	6.659.829	4.863.138	4.283.627
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.329.552	5.793.893	5.365.055
III - Riserve di rivalutazione	0	0	0
IV - Riserva legale	36.454	304.157	304.157
V - Riserve statutarie	0	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate			

Riserva straordinaria	0	324.535	324.535
Varie altre riserve	0	0	0
Totale altre riserve	**0**	**324.535**	**324.535**
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		0	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(2.835.351)	(6.386.131)	(6.386.131)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(1.360.560)	(2.835.351)	(1.010.386)
Perdita ripianata nell'esercizio		0	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0
Totale patrimonio netto	**3.829.924**	**2.064.241**	**2.880.857**
B) Fondi per rischi e oneri			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	94.655	101.795	104.819
2) per imposte, anche differite	152.906	176.672	270.357
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0	0
4) altri	0	0	115.532
Totale fondi per rischi ed oneri	**247.561**	**278.467**	**490.708**
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	717.744	657.078	606.225
D) Debiti			
1) obbligazioni			
esigibili entro l'esercizio successivo	365.723	1.250.000	2.410.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.035.732	300.000	800.000
Totale obbligazioni	**2.401.455**	**1.550.000**	**3.210.000**
2) obbligazioni convertibili			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.818.924	8.829.562	5.000.000
Totale obbligazioni convertibili	**8.818.924**	**8.829.562**	**5.000.000**
3) debiti verso soci per finanziamenti			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti verso soci per finanziamenti	**0**	**0**	**0**
4) debiti verso banche			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.084.373	824.226	455.370
esigibili oltre l'esercizio successivo	68.188	651.312	830.212
Totale debiti verso banche	**1.152.562**	**1.475.538**	**1.285.582**
5) debiti verso altri finanziatori			
esigibili entro l'esercizio successivo	509.864	781.947	963.691
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti verso altri finanziatori	**509.864**	**781.947**	**963.691**
6) acconti			

esigibili entro l'esercizio successivo	10.993	12.549	24.672
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale acconti	**10.993**	**12.549**	**24.672**
7) debiti verso fornitori			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.971.048	2.169.137	2.756.488
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti verso fornitori	**1.971.048**	**2.169.137**	**2.756.488**
8) debiti rappresentati da titoli di credito			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	**0**	**0**	**0**
9) debiti verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo	368.146	420.278	369.035
esigibili oltre l'esercizio successivo	343	8.103	22.395
Totale debiti verso imprese controllate	**368.489**	**428.381**	**391.430**
10) debiti verso imprese collegate			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	**0**	**0**	**0**
11) debiti verso controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti verso controllanti	**0**	**0**	**0**
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	**0**	**0**	**0**
12) debiti tributari			
esigibili entro l'esercizio successivo	3.121.507	2.659.961	3.792.567
esigibili oltre l'esercizio successivo	303.065	337.235	387.332
Totale debiti tributari	**3.424.572**	**2.997.196**	**4.179.899**
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
esigibili entro l'esercizio successivo	1.637.581	1.492.961	1.209.403
esigibili oltre l'esercizio successivo	82.629	130.794	226.456
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	**1.720.209**	**1.623.755**	**1.435.858**
14) altri debiti			
esigibili entro l'esercizio successivo	603.363	557.574	595.329
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0

Totale altri debiti	**603.363**	**557.574**	**595.329**
Totale debiti	**20.981.479**	**20.425.639**	**19.842.950**
E) Ratei e risconti	101.817	141.498	184.958
Totale passivo	**25.878.525**	**23.566.923**	**24.005.698**

Conto economico

	30/06/17	30/06/2016
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.163.663	5.563.637
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	137.429	60.074
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	0
altri	331.214	589.353
Totale altri ricavi e proventi	**331.214**	**589.353**
Totale valore della produzione	**5.632.306**	**6.213.064**
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	45.575	30.590
7) per servizi	3.704.890	3.297.689
8) per godimento di beni di terzi	177.767	219.844
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.142.036	1.092.931
b) oneri sociali	357.204	288.275
c) trattamento di fine rapporto	75.469	78.299
d) trattamento di quiescenza e simili	24.602	10.075
e) altri costi	828	125.470
Totale costi per il personale	**1.600.138**	**1.595.051**
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	224.867	286.958
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	28.402	20.277
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	259.400	570.425
Totale ammortamenti e svalutazioni	**512.669**	**877.659**
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	350	189
12) accantonamenti per rischi	133.174	157.149
14) oneri diversi di gestione	287.876	326.600
Totale costi della produzione	**6.462.439**	**6.504.771**

Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	**(830.133)**	**(291.707)**
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	0	33.843
Totale proventi da partecipazioni	**0**	**33.843**
16) altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	52.748	7.180
Totale proventi diversi dai precedenti	**52.748**	**7.180**
Totale altri proventi finanziari	**52.748**	**7.180**
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	1.050	528
altri	713.226	626.586
Totale interessi e altri oneri finanziari	**714.276**	**627.114**
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	**(661.528)**	**(586.091)**
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	0	115.532
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
Totale svalutazioni	**0**	**115.532**
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	**0**	**(115.532)**
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(1.491.661)	(993.330)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	(8.321)	35.703
imposte differite e anticipate	(122.780)	(18.647)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	**(131.101)**	**17.056**
21) Utile (perdita) dell'esercizio	**(1.360.560)**	**(1.010.386)**

Ai fini di una miglior comprensione delle dinamiche gestionali che hanno portato al risultato di periodo conseguito, si riporta la tabella riepilogativa dei principali dati economici patrimoniali e finanziari; i dati rappresentati sono espressi in migliaia di Euro.

Principali dati economici e patrimoniali	Primi sui Motori S.p. A			
	30/06/2016	30/06/2017	var	var %
Valore della produzione	5.786	5.496	(290)	-5%
Margine operativo Lordo (Ebitda)	896	185	(711)	-79%
Risultato operativo (Ebit)	(139)	(652)	(513)	-370%
Risultato Ante Imposte (Ebt)	(993)	(1.491)	(497)	-50%
Risultato Netto	(1.010)	(1.360)	(349)	-35%
	31/12/2016	30/06/2017	var	var %
Capitale Investito netto	14.102	16.565	2.463	17%
Patrimonio Netto	2.064	3.830	1.766	86%
Indebitamento finanziario netto	12.038	12.735	697	6%
Leva finanziaria	85,4%	76,9%		
Rapporto finanziario netto/patrimonio netto	5,83	3,33		

L'EBITDA è definito come risultato netto al lordo degli accantonamenti e perdite di valore, degli ammortamenti delle attività immateriali e materiali, degli oneri e proventi non ricorrenti, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'EBITDA è una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso. Il management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance operativa della Società in quanto non è influenzato dagli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché delle relative politiche di ammortamento. Il criterio di determinazione dell'EBITDA applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

Il primo semestre è stato caratterizzato da numerose azioni “propedeutiche” alla realizzazione del Piano Industriale 2017-2021 coinvolgendo le principali aree operative della struttura aziendale. Nello specifico, la Società ha puntato al rafforzamento della rete commerciale in termini qualitativi e quantitativi, all’ampliamento dei servizi offerti alla clientela , alla qualità del servizio prestato e all’ampliamento del parco clienti.
Il fatturato del semestre ha registrato una lieve flessione rispetto al corrispondente periodo dell’anno 2016 e la marginalità ha segnato un peggioramento alla luce delle azioni intraprese. Di seguito, i dettagli sulle dinamiche che hanno interessato l’andamento del semestre.

2. Commenti all’andamento del semestre

2.1 Commento ai risultati di periodo

Il primo semestre 2017 si è chiuso con un risultato netto pari a 1,36 milioni in peggioramento rispetto ai 1,01 milioni registrati nel medesimo periodo 2016; tale flessione è per lo più giustificata da una contrazione nella marginalità dovuta, da un lato al minor fatturato, con un diverso mix, dall’altro ad un aumento dei costi operativi per servizi e del costo del personale.
I maggior costi operativi sono da imputarsi al diverso mix di fatturato ottenuto; mentre nell’esercizio 2016 il business mix registrava un contributo del 48% a favore di clienti già attivi , nel semestre 2017 tale percentuale è diminuita al 34% a causa dei minor contratti in scadenza da rinnovare.
Si riportano le tabelle di raffronto del semetre 2017 rispetto l’intero esercizio 2016 :

Ricavi operativi per Tipologia Cliente 30/06/ 2017	%	Valore medio contratto
Già Cliente	34%	5.100
Nuovo Cliente	66%	4.200

Ricavi operativi per Tipologia Cliente 31/12/2016	%	Valore medio contratto
Già Cliente	48%	6.100
Nuovo Cliente	52%	4.300

I minor clienti con contratti in scadenza, ovvero rinnovabili e il conseguente business mix maggiormente orientato ai nuovi clienti, hanno comportato una maggior incidenza dei costi variabili legati al fatturato poiché per i rinnovi sui clienti già attivi non si sostengono costi di acquisizione e le provvigioni riconosciute risultano essere ridotte rispetto ad ordini derivanti da nuovi clienti. Si rileva che, alla necessità di sopperire al mancato fatturato derivante dai rinnovi, la Società è riuscita, attraverso politiche mirate e rivolte alla forza vendita, a mantenere in sostanziale linea il fatturato totale conseguito.

Come dettagliato di seguito, i maggior costi del personale sono connessi all'effetto di nuove assunzioni e di incrementi retributivi.

Le altre voci di conto economico rimangono in linea con i dati del primo semestre 2016.

Conto Economico	Primi sui Motori S.p.A.			
	I H 2016	% rispetto Valore della produzione	I H 2017	% rispetto Valore della produzione
Ricavi	5.564	96%	5.164	94%
Altri ricavi e proventi	223	4%	333	6%
Valore della produzione	**5.786**	**100%**	**5.496**	**100%**
Acquisti e Godimento beni di terzi	(251)	-4%	(224)	-4%
Costi per Servizi	(3.145)	-54%	(3.454)	-63%
Costi del personale	(1.470)	-25%	(1.600)	-29%
Altri costi operativi	(24)	0%	(34)	-1%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	**896**	**15%**	**185**	**3%**
Ammortamenti	(307)	-5%	(253)	-5%
Svalutazioni e Accantonamenti	(728)	-13%	(583)	-11%
Risultato operativo (Ebit)	**(139)**	**-2%**	**(652)**	**-12%**
Proventi e oneri finanziari netti	(772)	-13%	(763)	-14%
Gestione attività finanziarie	(82)	-1%	0	0%
Oneri non ricorrenti netti	(0)	0%	(77)	-1%
Risultato ante imposte	**(993)**	**-17%**	**(1.491)**	**-27%**
Imposte sul reddito	(17)	0%	131	2%
Risultato netto	**(1.010)**	**-17%**	**(1.360)**	**-25%**

Il valore della produzione, pari a 5,5 milioni del I semestre 2017 rispetto ai 5,8 milioni per lo stesso periodo 2016, attesta una flessione pari al 5% mentre i Ricavi delle vendite ,pari a 5,16 milioni, sono in diminuzione del 7%.
Viene di seguito fornito il dettaglio della composizione dei Ricavi per i servizi offerti dalla Società e che ne rappresentano il core business:

Ricavi Operativi per Linee di Business	I° H 2016		I° H 2017	
Seo	3.985	72%	3.699	68%
Siti	935	17%	1.024	20%
Social Network	280	5%	224	4%
Altri servizi	363	7%	415	8%
Totale	5.564	100%	5.164	100%

Si precisa che i Ricavi sono esposti al netto della componente finanziaria implicita correlata alla concessione ai clienti di pagamenti dilazionati su 24-36-48 mesi , in ottemperanza a quanto dettato dall'art. 2426 comma 1, nr 8 cod. civ. e dal Principio Contabile Oic 15. Tale componente è valorizzata per 0,2 milioni circa al 30 giugno 2017.
Le voci relative ad Altri ricavi e proventi , pari a 0,33 milioni nel I semestre 2017, afferiscono a: (i) 0,14 milioni per incrementi di immobilizzazioni immateriali in corso riferiti a costi interni per lo svolgimento delle attività relative ai progetti di sviluppo e di creazione della rete Top Spender, attività volte al conseguimento di nuovi prodotti, nuovi processi e/o accrescimento della capacità operativa e (ii) 0,19 milioni riconducibili principalmente a ricavi generati dai rapporti con le società controllate del Gruppo.

Una migliore interpretazione dei risultati del semestre richiede un'analisi comparativa dei Ricavi tra il II semestre 2016 e il I semestre 2017, dalla quale si evince come il I semestre 2017 evidenzia un trend in rialzo rispetto al semestre precedente. Il secondo semestre dell'anno scorso aveva mostrato una diminuzione del fatturato proprio in relazione al numero ridotto di clienti "rinnovabili", circostanza che viceversa è stata assorbita nel primo semestre di quest'anno grazie alle azioni intraprese che hanno comportato sia l'introduzione di nuovi servizi, sia l'inserimento di nuove fonti di ricerca

clienti, sia l'inserimento di nuovi agenti con radicata esperienza. La definitiva entrata a regime di tali azioni porterà ad un auspicabile aumento dei ricavi già nel secondo semestre.
Di seguito la tabella comparativa :

Comparazione semestre precedente	31/12/2016	30/06/2016	Primi sui Motori Spa 30/06/2017	II semestre 2016	Var I sem 2017 vs II sem 2016
Ricavi	9.455	5.564	5.164	3.891	1.273

Il margine operativo lordo (Ebitda) del I semestre si attesta ad un valore pari a 0,185 milioni rispetto ai 0,896 milioni del corrispondente semestre 2016 in conseguenza delle dinamiche precedentemente descritte ovvero a seguito dell'aumento dei costi operativi variabili e fissi , riducendo l'incidenza percentuale dell'Ebitda sul valore della produzione dal 15% del I semestre 2016 ad un 3% del 2017.

A seguito di quanto esposto in merito alla contabilizzazione dei crediti oltre l'esercizio e alla loro attualizzazione, si sottolinea come , isolando il dato sulle vendite di periodo da tale componente , le incidenze delle tipologie di costo per servizi e per il costo del personale passano da un 63% ad un 61% nel primo caso e dal 29% al 28% nel secondo.

Il risultato è stato altresì influenzato dalle dinamiche del costo del personale in aumento del 9% rispetto al semestre 2016 in virtu dell'incremento delle unità lavorative, del passaggio di apprendisti a dipendenti a tempo indeterminato e del riconoscimento di livelli restributivi più elevati per alcuni dipendenti.

Di seguito la tabella sulla variazione del numero medio della forza lavoro:

Forza Lavoro media (unità)	I H 2017		I H 2016	
Dirigenti	3	5%	3	5%
Dipendenti	58	92%	47	82%
Apprendisti	0	0%	4	7%
Lavoratori a progetto	2	3%	3	5%
Totale	63	100%	57	100%

Il risultato operativo netto (Ebit) del semestre è negativo per 0,65 milioni , peggiorativo rispetto allo stesso dato del semestre 2016 negativo per 0,14 milioni. Le componenti che hanno determinato il risultato sono da ricondursi a :

- ammortamenti totali pari a 0,25 milioni all'interno dei quali si evidenzia una quota pari a 0,22 per ammortamenti su immobilizzazioni immateriali e il restante su immobilizzazioni materiali. Gli ammortamenti su immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente alle voci di cespiti riferibili ai costi di impianto ed ampliamento e costi di sviluppo.
- accantonamenti a fondo imposte per sanzioni ed interessi su mancati pagamenti dei debiti erariali e previdenziali per complessivi 0,13 milioni. In merito alla dinamiche sui debiti erariali e previdenziali si rimanda ad appositi dettagli a seguire. Si specifica che a partire da aprile 2017, la Società ha provveduto ad onorare i debiti correnti a loro naturale scadenza e che, in riferimento al debito pregresso oggetto di rateizzazione o rottamazione ai sensi della L. 225 del dicembre 2016, i piani sono regolarmente rispettati nelle scadenze previste. Questa condizione combinata tra rateizzazioni di debiti pregressi e pagamenti dei debiti corrente permetterà alla Società sia di ridurre l'ammontare dei debiti in essere sia di procedere via via a minor accantonamenti a tal titolo.
- Accantonamento a fondo svalutazione crediti per circa 0,59 milioni. Il saldo del Fondo svalutazione Crediti al 30 giugno 2017 risulta pari a circa 2 milioni recependo altresi gli utilizzi per 0,36 milioni effettuati nel rispetto dei presupposti dettati dalla normativa fiscale; i crediti scaduti risultano così coperti da un Fondo ritenuto congruo e atto a rappresentarne il loro stimato grado di recuperabilità . La Società persegue una politca di contenimento del rischio del credito attraverso costanti attività di credit management che consentono di gestire, controllare e misurare le dinamiche dei crediti caratterizzati da elevato aging. In ultimo, si segnala che sono stati classificati in tale voce le spese legali per 0,2 milioni circa, sostenute e a servizio del recupero dei crediti scaduti sorti in esercizi precedenti.

Il risultato ante imposte (Ebt) del I semestre 2017 è negativo per 1,5 milioni e in incremento rispetto al risultato negativo di 1 milione circa rilevato nel corrispondente periodo del 2016.Di seguito le voci di rilievo :

- oneri finanziari netti per circa 0,76 milioni. La voce è formata principalmente da (i) interessi passivi maturati sui prestiti obbligazionari per 0,4 milioni, successivamente descritti al paragrafo sulla posizione finanziaria netta (ii) oneri finanziari legati alle operazioni di cartolarizzazione per 0,19 milioni (iii) interessi passivi maturati sui debiti a m/l in essere verso gli istituti di credito di riferimento della Società per 0,04 milioni (iv) oneri finanziari netti pari a 0,13 derivanti da commissioni bancarie , costi per l'attualizzazione finanziaria dei crediti , interessi per dilazioni concesse (esclusivamente riconducibili alle rateizzazione dei debiti erariali e previdenziali rateizzati) e proventi finanziari diversi.
- Poste non ricorrenti nette per 0,08 milioni circa riconducibili a sopravvenienze attive e passive iscritte a fronte di risoluzioni di rapporti in essere con clienti o fornitori. Tale voce è composta dunque da poste che trovano una classificazione civilistica diversa rispetto a quella adottata nella presente relazione.

Il risutato netto di periodo risulta negativo per 1,36 milioni rispetto a 1 milione circa del semestre 2016.

Il risultato di periodo riflette la rilevazione di imposte anticipate per circa 0,12 milioni sulla quale impatta il calcolo Ires sulla perdita fiscale stimata di periodo.

2.2 Commenti ai dati patrimoniali

Stato Patrimoniale	Primi sui Motori S.p.A.		
	I H 2016	31/12/2016	I H 2017
Attività materiali	116	129	125
Attività immateriali	1.048	1.172	1.201
Attività Finanziarie	2.701	2.617	2.662
Crediti vs Soci		270	
Capitale Immobilizzato	**3.865**	**4.187**	**3.986**
Rimanenze	5	7	7
Crediti commerciali	13.257	12.489	14.840
Altre Attività	5.333	6.138	6.646
Debiti commerciali	(2.756)	(2.169)	(1.971)
Fondo Rischi e oneri	(490)	(278)	(247)
Altre passività	(6.396)	(5.320)	(5.850)
Capitale di Esercizio	**8.790**	**10.573**	**13.297**
Tfr	**(606)**	**(657)**	**(718)**
Capitale Investito Netto	**12.050**	**14.102**	**16.565**
Patrimonio Netto	**2.881**	**2.064**	**3.830**
Indebitamento Finanziario netto	**9.169**	**12.038**	**12.735**
Mezzi propri e Debiti Finanziari	**12.050**	**14.102**	**16.565**

Al 30 giugno 2017 il capitale investito netto della società ammonta a 16,5 mln attestando un aumento del 17% rispetto al dato al 31 dicembre 2016.

L'aumento è spiegato dalla variazione delle singole poste che lo compongono con maggior rilievo per le dinamiche afferenti ai Crediti Commerciali e alle "altre passività" all'interno delle quali assumono rilevanza i debiti erariali e previdenziali.

La leva finanziaria , espressa come rapporto tra i debiti finanziari totali netti ed il capitale investito netto , è del 76,9% (85,4% al 31 dicembre 2016) , mentre quello tra i debiti finanziari totali netti e il patrimonio netto è pari a 3,33 (5,83 al 31 dicembre 2016).

2.3 Capitale immobilizzato

Il capitale immobilizzato al 30 giugno 2017 è pari a 4 milioni circa , includendo le attività materiali, immateriali e finanziarie e riporta una diminuzione pressoché coincidente con la riduzione dei crediti vs Soci afferenti al versamento avvenuto in data 03/01/2017 dell'ultima tranche di aumento di capitale datata 23 dicembre 2016.

All'interno della voce immobilizzazioni immateriali si segnala l'entrata in funzione di costi di sviluppo e software "acquisito" internamente in relazione a due progetti iniziati nel corso dell'esercizio 2016 e le capitalizzazioni dei costi interni ed esterni afferenti alle attività svolte nel semestre 2017 connesse allo sviluppo di nuovi servizi e processi da cui sono attese ricadute positive sia sul versante di sviluppo di ricavi che su quello di contenimento dei costi conseguente ad una maggiore efficienza operativa ed organizzativa.

I costi sostenuti a tal titolo sono capitalizzati alla voce immobilizzazioni in corso fino alla data di fine progetto e si riferiscono principalmente alle attività di variazione della denominazione sociale, alla creazione della business unit dedicata ai "Top Spender" nata dalla fusione per incorporazione della Crearevalore srl e ad altri progetti intrapresi dalla Società volti a realizzare servizi innovati o sviluppare nuovi processi. L'importo dei costi capitalizzati al 30 giugno 2017 ammonta a 0,18 milioni.

2.4 Capitale di esercizio

Il capitale di esercizio al 30 giugno 2017 è aumentato di circa 2,7 milioni, passando da un saldo di 10,6 milioni al 31 dicembre 2016 ad un saldo di 13,3 milioni al 30 giugno 2017.

La variazione è riconducibile all'effetto netto derivante dagli incrementi e decrementi delle singole voci patrimoniali, sia attive e passive, tra le quale emergono principalmente:

- L'incremento dei crediti commerciali per un importo pari a 2,3 milioni è dovuto principalmente al diverso utilizzo dello strumento di smobilizzo dei crediti legato alle operazioni di cartolarizzazione. Nel corso del primo semestre 2017, lo strumento è stato utilizzato attraverso la cessione di portafogli revolving senza quindi procedere con lo stacco di portafogli associati ad una nuova emissione obbligazionaria da parte del veicolo Forte Spv (c.d. portafolgio initial) . Tale circostanza ha permesso , da un lato, la riduzione dell'onere finanziario legato all'operazione, dall'altro un cash in mensile costante connesso alle cessioni revolving e correlate alle rate in incasso a scadenza ed, infine, una minor entità di crediti ceduti pro-soluto riflettendosi come maggior ammontare degli stessi iscritto a bilancio. Si rileva che nel corrispondente periodo dell'esercizio 2016 erano stati ceduti crediti per un valore nominale pari a circa 3,8 milioni a fronte di 1,5 milioni nel semestre 2017. I maggior crediti in capo alla Società sono stati veicolati e destinati a supportare l'emissione del prestito obbligazionario "Psm 90 2017-2021" tranche A in data 23 febbraio 2017 quindi i flussi di cassa in entrata derivanti dagli stessi sono destinati al rimborso del prestito e pagamento delle cedole secondo il piano di ammortamento;
- L'incremento nelle altre attività rispetto al dato del 31 dicembre 2016 rispecchia la variazione positiva per circa 0,29 milioni del credito vantato nei confronti della controparte dell'operazione di cartolarizzazione a fronte di crediti ceduti (il credito è iscritto per un importo pari a 2,17 milioni al 30 giugno 2017) e per 0,12 milioni della voce imposte anticipate iscritte principalmente a seguito della perdita fiscale stimata di periodo. Le imposte anticipate al 30 giugno 2017 ammontano a circa 2,7 a fronte delle quali, in sede di redazione del piano industrale 2017-2021 approvato dal Consiglio di amministrazione a febbraio 2017, fu formulata una pianificazione fiscale per la loro recuperabilità. All'interno della medesima posta sono classificati "crediti verso altri" relativi a

crediti verso fornitori in relazione ad anticipi versati ad agenti e fornitori per rapporti posti in essere in esercizi precedenti ed iscritti per un importo pari a 0,9 milioni al netto di apposito fondo svalutazione; tale voce è rimasta invariata rispetto alle rilevazioni di fine esercizio 2016 senza procedere ad ulteriori appostamenti di accantonamento a fondo svalutazione.

- Il decremento dei debiti commerciali verso fornitori è il riflesso della maggior liquidità derivante dagli aumenti di capitale e dall'emissione obbligazionaria che ha permesso il rispetto puntuale degli obblighi contrattuali.
- L'incremento della posizione debitoria nei confronti dell'Erario e degli Enti previdenziali per un importo pari a 0,5 milioni che costituisce la variazione di unico rilievo all'interno delle "altre passività". Si nota inoltre che l'ammontare di tali debiti subisce una sorta di ciclicità se confrontati con i dati di chiusura d'esercizio in quanto i versamenti dei debiti pregressi , tramite ravvedimento, vengono effettuati tipicamente nel corso del II semestre dell'esercizio. A maggio 2017 sono state accolte favorevolmente le richieste di definizione agevolata ai sensi della legge 225 del 1 dicembre 2016 per le cartelle pervenute ed iscritte a ruolo nel corso del 2016; a fronte di tale agevolazione, e rateizzazione in cinque rate del debito , si è provveduto al primo e al secondo versamento rispettivamente in data 31 luglio 2017 e 30 settembre 2017. Ad oggi la maggior parte dei debiti pregressi è oggetto di rateizzazione o rottamazione e i piani di dilazione sono puntualmente rispettati. Tale fattore, unito al ripristino di regolarità nei versamenti anche per la quota corrente a partire da aprile 2017, permetterà una riduzione significativa dell'esposizione debitoria nei confronti degli stessi Enti da qui a fine esercizio.

La significatività in termini di ammontari complessivi dei crediti commerciali, spiegati sia dalla potica commerciale adottata ed improntata sulla vendita rateale sia dall'entità dello scaduto, richiama l'attenzione della società ad un attento e costante monitoraggio delle performances di gestione credito; da diversi anni la Società ha intrapreso azioni e procedure volte a gestire i crediti in tutte le fasi che lo caratterizzano , dall'analisi preventiva di credit check alla gestione delle posizioni con elevata anzianità relativamente alle quali la Società si avvale altresì del supporto di società di recupero esterno specializzato e studi legali per il recupero forzoso.

L'attenzione posta su tali tematiche permette,inoltre, di affinare le stime e le valutazioni sui crediti in sede di chiusura contabile attraverso

l'appostazione di accantonamenti a Fondo Svalutazione crediti adeguati e finalizzati alla congruità dello stesso nonché di procedere ai necessari utilizzi per le posizioni scadute e per le quali le attività di recupero sono ragionevolmente antieconomiche o in caso di procedure fallimentari e similari.

Di seguito si riporta la dinamica dell'aging al 30 giugno 2017 che attesta l'efficacia delle credit policies attuate in termini di minor crediti scaduti per fasce di anzianità:

	Totale Scaduti	a 180 gg	a 360 gg	a 540 gg	a 720 gg	> 720 gg
Totale al 31/12/2014	8,47	0,93	0,63	0,74	0,72	5,46
Totale al 31/12/2015	8,01	0,85	0,54	0,46	0,42	5,74
Totale al 31/12/2016	7,97	0,53	0,50	0,57	0,49	5,89
Totale al 30/06/2017	7,91	0,54	0,42	0,42	0,47	6,07

E l'evoluzione degli insoluti registrati nel I semestre 2017

Insoluti (%)	gen-17	feb-17	mar-17	apr-17	mag-17	giu-17
	5/2	5/3	5/4	5/5	5/6	5/7
Sdd	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
Insoluto sdd	10%	11%	12%	11%	10%	11%
Pagato sdd	90%	89%	88%	89%	90%	89%

2.5 Patrimonio netto

In tale sezione si riporta la composizione del patrimonio netto e la sua movimentazione rispetto il 31 dicembre 2016.

Patrimonio Netto	Primi sui Motori Spa 31/12/2016	30/06/2017
Capitale Sociale	4.863	6.660
Riserva Sovrapprezzo delle azioni	5.794	1.330
Riserva legale	304	36
Riserva straordinaria	324	
Utili (perdite) portati a nuovo	(6.386)	(2.835)
Utili (perdite) dell' esercizio	(2.835)	(1.361)
Totale	**2.064**	**3.830**

PATRIMONIO NETTO	31/12/2016	Destinazione del risultato precedente	Risultato di periodo	30/06/2017
Capitale Sociale	4.863.138			6.659.829
Riserva sovrapprezzo	5.793.893	(5.793.893)		1.329.551
Riserva legale	304.157	(267.702)		36.455
Riserva straordinaria	324.537	(324.537)		0
Utile (perdite) portati a nuovo	(6.386.132)	3.550.781		(2.835.351)
Utile (perdite) di periodo	(2.835.351)	2.835.351	(1.360.560)	(1.360.560)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	**2.064.242**	**0**	**(1.360.560)**	**3.829.924**

Il capitale sociale risulterà essere pari ad Euro 6.825.825; ciò per effetto delle intervenute richieste di conversione parziale della prima tranche del prestito obbligazionario convertibile - emessa in data 20 luglio 2017 per un importo nominale pari a Euro 350.000 - di cui all'accordo con Atlas special Opportunities e Atlas capital Markets siglato in data 10 luglio 2017. Per maggiori dettagli si rimanda ai paragrafi successivi.

2.6 Posizione finanziaria netta e rendiconto finanziario

La Posizione finanziaria netta è così composta:

Stato Patrimoniale	Primi sui Motori S.p.A.		
	I H 2016	31/12/2016	I H 2017
Disponibilità liquide	1.290	599	148
Attività Finanziarie Correnti	**1.290**	**599**	**148**
Verso terzi	(2.865)	(2.074)	(1.450)
Verso altri finanziatori	(964)	(782)	(510)
Passività finanziarie Correnti	**(3.829)**	**(2.856)**	**(1.960)**
Posizione Finanziaria corrente	**(2.539)**	**(2.257)**	**(1.812)**
Verso terzi	(830)	(651)	(68)
Verso altri finanziatori	(5.800)	(9.130)	(10.855)
Passività finanziarie non correnti	**(6.630)**	**(9.781)**	**(10.923)**
Posizione finanziaria netta non corrente	**(6.630)**	**(9.781)**	**(10.923)**
Posizione Finanziaria netta	**(9.169)**	**(12.038)**	**(12.735)**

La posizione finanziaria della Società al 30 giugno 2017 è passiva per 12,7 milioni in aumento di 0,7 milioni rispetto al dato rilevato alla chiusura dell'esercizio precedente. L'incremento è dovuto a : (i) evoluzione dei prestiti obbligazionari ovvero, in termini incrementali, dall'emissione del prestito obbligazionario "Psm 90 2017-2021"per 2,18 milioni nominali in data 23 febbraio 2017 e , in termini decrementali, al rimborso del prestito "Psm 7% 2014-2017" per 1,25 rimborsato in data 9 maggio 2017 (ii) evoluzione dei finanziamenti a m/l termini sorti in esercizi precedenti e contratti con gli istituti di credito di riferimento della Società (iii) evoluzione delle disponibilità liquide risultanti al 30 giugno 2017 per i cui dettagli e suddivisione tra area operativa, di investimento e finanziamento, si rimanda al rendiconto finanziario allegato alla presente.

Di seguito la tabella riepilogativa dei prestiti obbligazionari espressi in valore nominale :

Strumento	Size emissione	Importo sottoscritto	Importo convertito	Outstanding	Scadenza	Tasso
Obbligazioni PSM 7% 2015-2020	6,40	2,05	1,75	0,30	09/07/2020	7%
Obbligazioni PSM 2015-2021 Convertibili	9,90	8,89		8,89	06/12/2021	7%
Obbligazioni Psm 90 2017/2021 Tranche A	9,50	2,18		2,15	23/10/2021	5,5%

Le passività correnti, pari a 2 milioni circa, sono principalmente riconducibili a (i) quota entro l'esercizio dei finanziamenti a m/l accesi dalla società presso gli istituti bancari per un importo pari a circa 1,1 milione , (ii) quota entro l'esercizio del prestito obbligazionario "Psm 90 2017-2021" tranche A per 0,36 e (iii) debito per 0,5 milioni sorto in forza della cessione pro-solvendo di contratti commerciali verso una Società di noleggio operativo e iscritto a fronte dell'obbligo contrattuale di riacquisto su crediti a questa ceduti in caso di insolvenza contrattuale.

Le passività non correnti pari a 11 milioni circa son rappresentate in via quasi esclusiva dai prestiti obbligazionari in essere ovvero; (i) "Psm 7% 2015-2020" residuante per 0,3 milioni (ii) "Psm 2015-2021 obbligazioni convertibili" per 8,8 milioni (iii) "Psm 90 2017-2021" per 1,7 milioni riconducibili alla quota oltre 12 mesi dell'emissione avvenuta in data 23 febbraio 2017.

La somma pari a 0,07 milioni è rappresentata dalla quota oltre 12 mesi di un prestito chirografario sorto nel corso del 2014 presso uno storico istituto bancario della Società.

Si espone in ultimo il rendiconto finanziario ad evidenza dei movimenti delle disponibilità liquide.

Rendiconto finanziario

	30/06/17	31/12/2016	30/06/2016
Rendiconto finanziario, metodo indiretto			
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.360.560)	(2.835.351)	(1.010.386)
Imposte sul reddito	131.101	210.145	(17.056)
Interessi passivi/(attivi)	661.528	1.314.424	586.091
(Dividendi)	0		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0	

1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(567.931)	(1.310.782)	(441.351)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto			
Accantonamenti ai fondi	392.574	988.704	727.574
Ammortamenti delle immobilizzazioni	253.269	604.064	307.234
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	117.000	
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		0	
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	75.469	345.335	193.831
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	**721.311**	**2.055.103**	**1.228.639**
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	153.380	744.321	787.288
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	350	(2.124)	189
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.609.602)	(1.008.230)	(1.450.948)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(198.089)	(505.850)	81.502
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(78.801)	94.022	59.831
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(39.680)	(80.570)	(37.110)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(157.091)	(1.651.037)	329.596
Totale variazioni del capitale circolante netto	**(3.082.913)**	**(3.153.789)**	**(1.016.939)**
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(2.929.532)	(2.409.468)	(229.652)
Altre rettifiche			
Interessi incassati/(pagati)	(661.528)	(1.314.424)	(586.091)
(Imposte sul reddito pagate)			
Dividendi incassati			
(Utilizzo dei fondi)	(178.882)	(703.459)	(350.588)
Altri incassi/(pagamenti)			
Totale altre rettifiche	**(840.410)**	**(2.017.883)**	**(936.679)**
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(3.769.943)	(4.427.351)	(1.166.331)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali			
(Investimenti)	(24.427)	(48.685)	(12.575)
Disinvestimenti			
Immobilizzazioni immateriali			
(Investimenti)	(253.729)	(564.630)	(168.683)
Disinvestimenti		0	
Immobilizzazioni finanziarie			
(Investimenti)	(45.006)		
Disinvestimenti		86.094	825

Attività finanziarie non immobilizzate			
(Investimenti)		0	
Disinvestimenti		0	
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		0	
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		0	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(323.162)	(527.222)	(180.432)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	260.147	6.877	(361.979)
Accensione finanziamenti	2.180.000	6.780	367.424
(Rimborso finanziamenti)	(2.194.389)	2.169.562	0
Mezzi propri			
Aumento di capitale a pagamento	3.395.943	2.899.755	2.161.106
(Rimborso di capitale)		0	
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		0	
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		0	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.641.700	5.082.975	2.166.551
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(451.404)	128.402	819.788
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		0	
Disponibilità liquide a inizio esercizio			
Depositi bancari e postali	595.965	469.693	469.693
Assegni	0	0	0
Danaro e valori in cassa	3.039	909	909
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	**599.004**	**470.602**	**470.602**
Di cui non liberamente utilizzabili		0	
Disponibilità liquide a fine esercizio			
Depositi bancari e postali	135.797	595.965	1.287.179
Assegni	3.168	0	0
Danaro e valori in cassa	8.635	3.039	3.210
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	**147.600**	**599.004**	**1.290.389**
	(451.404)	128.402	819.787

3. Fatti di Rilievo successivi alla chiusura del periodo

Di seguito i fatti intercorsi dopo la chiusura del periodo :

- In data **6 luglio 2017**, è stata emessa la II tranche di obbligazioni denominata "Psm 90 2017-2022" per un importo pari a Euro 3.200.000 in attuazione della delibera del Consiglio di amministrazione del 13 febbraio 2017.
- In data **10 luglio 2017** Primi sui Motori SpA ha siglato l'Accordo di investimento con Atlas Special Opportunities e Atlas Capital Market che prevede l'emissione, ai sensi dell'art 2420-ter cod. civ con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art 2441 comma 5 codice civile , di un prestito obbligazionario convertibile cum warrant diviso in 10 tranches per un importo complessivo massimo di Euro 3.500.000 ; i warrant consentono la sottoscrizione di azioni ordinarie della società controllante. In data **20 luglio 2017** è stata emessa la prima tranche per un controvalore di Euro 350.000 a seguito della quale sono stati emessi nr 172.600 warrant che danno diritto a sottoscrivere un corrispondente numero di azioni ordinarie , entro il termine massimo di 5 anni, ad un prezzo pari a Euro 2 per azione. In data 22 agosto 2017 , 5 settembre 2017 e 28 settembre 2017, 3 ottobre 2017 **,** è stato esercitato il diritto di conversione di n. 25 obbligazioni a seguito dei quali il capitale sociale risulterà aumentato ad Euro 6.825.825.

- In data **12 luglio 2017** è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Modena l'atto di fusione per incorporazione della Società Crearevalore srl in Primi sui Motori Spa ora PRISMI Spa.

4. Crearevalore s.r.l.

Il 10 luglio 2017 la Società ha finalizzato il processo di fusione per incorporazione della controllata Crearevalore S.r.l. , avviato nel mese di febbraio scorso. Ai sensi e per gli effetti dell'art 2501- ter comma 1, numero 6) del codice civile le operazioni della società incorporata sono state imputate in capo all'incorporanda con effetto retroattivo al 1 gennaio 2017.

Lo stato patrimoniale della PRISMI S.p.A. al 30 giugno 2017 non evidenza tuttavia le perdite maturate dalla Crearevalore S.r.l. nel corso del periodo. Si segnala tuttavia che l'apporto negativo non sarebbe stato di entità rilevante.

5. Aggiornamento del Piano Industriale

I risultati conseguiti nel primo semestre 2017 hanno evidenziato un significativo scostamento rispetto alle previsione indicate nel piano Industriale 2017-2021 e le previsioni del II semestre seppur in miglioramento non consentiranno di raggiungere gli obiettivi fissati dal piano con riguardo all'anno in corso.

A tal fine la Società sta elaborando un' aggiornamento del Piano al 2021 che recepisce nuove opzioni strategiche quali ad esempio la crescita per linee esterne al fine di allargare il perimetro del Gruppo e sfruttare le sinergie di business. Particolare attenzione è posta nei confronti delle nuove iniziative attualmente in fase di avvio anche all'estero dalle quali si attende un significativo miglioramento nella redditività della gestione caratteristica.

Nel complesso la revisione del Piano consente il raggiungimento degli obiettivi originariamente stabiliti.

A sostegno del Piano industriale e della sua sostenibilità finanziaria , la Società ha già adottato gli strumenti idonei a tale scopo quale l' accordo di investimento con Atlas dal quale è prevedibile attendersi un consistente aumento dei mezzi propri come dimostrano le richieste di conversione già perventue in relazione alla prima tranche .

6. Proposta relativa ai provvedimenti ai sensi dell'art.2446

Tenuto conto di quanto espresso al paragrafo precedente, preso atto della situazione patrimoniale della società se con noi d'accordo, Vi invitiamo a rinviare all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2, del codice civile.

***

Se siete d'accordo con la proposta formulata, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

“l’Assemblea degli Azionisti:

- *preso atto della situazione patrimoniale rappresentata dal bilancio intermedio al 30 giugno 2017 della Società;*

- *preso atto della perdita di periodo che, al netto delle riserve esistenti, determina un valore di patrimonio netto pari a Euro* 3.829.923,87 *e quindi una riduzione del capitale sociale superiore al terzo;*

- *preso atto della relazione ex art. 2446 c.c.;*

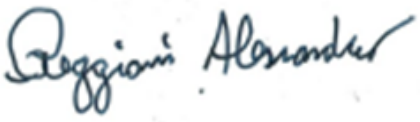
- *preso atto delle considerazioni svolte dagli amministratori nella suddetta relazione;*

- *preso atto delle osservazioni del Collegio Sindacale;*

delibera

- *di rinviare all’Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 l’eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall’art. 2446 comma 2, del codice civile, di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente, di provvedere a tutti gli adempimenti e formalità di comunicazione, deposito e pubblicazione inerenti a quanto sopra deliberato, ai sensi della normativa applicabile.*”

Modena li 04/10/2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Alessandro Reggiani