



FY 2011

RESOCONTO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2011

NON SOTTOPOSTO A CERTIFICAZIONE DA PARTE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE





Gruppo Effegi S.p.A.

Largo Augusto n. 7
20122 - Milano
Tel.: 02 91.58.87
Fax.: 02 91.39.04.53
www.gruppoeffegi.com
info@gruppoeffegi.com
Capitale Sociale € 911.133,00 i.v.
Cod. Fisc. e P.IVA 05276731212





CARICHE SOCIALI



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Franco Guidantoni ⁽¹⁾

Amministratore Delegato

Antonio Clemente ^{(2) (4)}

Consiglieri

Marco Ariotti ^{(2) (4)}

Ilaria Guidantoni ⁽³⁾

Giuseppe Michelucci ⁽³⁾



COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Pietro Pappalardo

Sindaci effettivi

Francesco Ciaceri

Giambattista Petrelli

Società di revisione



RSM Italy Spa

- 1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della società
- 2) Agli Amministratori Delegati spettano poteri disgiunti fra loro ed anche la rappresentanza legale
- 3) Amministratori non esecutivi
- 4) Amministratori di società del Gruppo





PRINCIPALI DATI DEL RESOCONTO DI GESTIONE CONSOLIDATO

Provvigioni Attive	30/06/2011	30/06/2010	Delta €	Delta %
Provvigioni attive su Cessioni del Quinto	1.213.536	617.802	595.734	96%
Provvigioni attive su Finanziamenti	709.706	401.267	308.439	77%
Provvigioni attive su Prestiti Personali	34.167	286.711	-252.544	-88%
Totale provvigioni attive	1.957.409	1.305.780	651.629	50%
Provvigioni Passive	30/06/2011	30/06/2010	Delta	Delta %
Provvigioni passive su Cessioni del Quinto	213.494	272.188	-58.694	-22%
Provvigioni passive su Finanziamenti	262.055	172.894	89.161	52%
Provvigioni passive su Prestiti Personali	16.703	199.621	-182.918	-92%
Totale provvigioni passive	492.252	644.703	-152.451	-24%
Provvigioni Nette	30/06/2011	30/06/2010	Delta	Delta %
Provvigioni nette su Cessioni del Quinto	1.000.042	345.614	654.428	189%
Provvigioni nette su finanziamenti	447.651	228.373	219.278	96%
Provvigioni nette su Prestiti Personali	17.464	87.090	-69.626	-80%
Totale provvigioni nette	1.465.157	661.077	804.080	122%

Descrizione	30/06/2011	30/06/2010	Delta €	Delta%
TOTALE RICAVI OPERATIVI	1.998.343	1.527.836	3.526.179	31%
Provvigioni Passive	(492.251)	(644.703)	(1.136.954)	-24%
Costi per Marketing e Pubblicità	(154.798)	(70.386)	(225.184)	120%
Costi per Consulenze	(53.221)	(54.677)	(107.898)	-3%
Costi del Business Administration	(138.100)	(107.167)	(245.267)	29%
Costi per altri Servizi generali	(531.329)	(598.376)	(1.129.706)	-11%
Costi per il Personale Dipendente	(233.182)	(291.052)	(524.234)	-20%
Altri costi operativi (accantonamenti)	(191.176)	(5.194)	(196.370)	3581%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(1.301.807)	(1.126.853)	(174.954)	16%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	204.285	(243.720)	448.005	119%
MOL/RICAVI %	10%	-16%		
Ammortamenti e svalutazioni	(84.303)	(76.968)	(161.271)	10%
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	119.983	(320.688)	(200.705)	256%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	(1.867)	480.368	478.501	25636%
RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA	18.560	(78.140)	(59.580)	421%
RISULTATO ANTE IMPOSTE (EBIT)	136.676	81.540	218.217	68%
RIS ANTE IMP/RICAVI %	0	0	0	
Imposte	(55.385)	-	(55.385)	100%
RISULTATO DEL PERIODO	81.291	81.540		-0,3%





RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori azionisti , il resoconto di gestione consolidato al 30 Giugno 2011 presenta un risultato consolidato ante imposte pari ad Euro 136.675. Tale risultato permette di guardare positivamente in termini di prospettive l'anno 2011, tenendo conto che nei prossimi mesi la società dovrebbe confermare il trend di crescita e soprattutto il miglioramento dell'efficienza operativa, conseguita attraverso una profonda attività di razionalizzazione dei costi. Il presente resoconto di gestione consolidato al 30 Giugno 2011 è stato redatto consolidando i dati delle controllate Effegi Financial Services srl , Esc srl, 2 Srl e 1 srl (già Planet Prestiti) . In data 23 maggio 2011 la Gruppo EFFEGI S.p.A. ha costituito la società denominata 2 s.r.l., avente ad oggetto l'esercizio delle attività di Agenzia in Attività Finanziaria , la cui iscrizione nell'elenco tenuto dalla Banca d'Italia è in corso di perfezionamento. Nei primi sei mesi del 2011 è stata completata la fase operativa del nuovo modello di Business della società, il cui risultato viene già dimostrato con soddisfazione sia in termini di aumento dei ricavi (+ 50 % rispetto allo stesso periodo del 2010) sia soprattutto per effetto dell'aumento dell'attività core (vedi principali dati di bilancio, pag 4 Cessione del Quinto del stipendio + 96% rispetto allo stesso periodo del 2010). E' da evidenziarsi inoltre che, unitamente alla crescita del fatturato in particolare relativo all'attività core , vi è stata una drastica e significativa diminuzione delle provvigioni passive (-24% rispetto allo stesso periodo del 2010) determinando conseguentemente un deciso aumento delle commissioni nette, in crescita del 122% rispetto al 30 Giugno 2010. Infine è da considerare eccellente il risultato delle provvigioni nette relative al prodotto core della cessione del quinto, con un più 189%.

L'EBITDA, ovvero l'indicatore che misura le performance della redditività aziendale, si attesta ad un valore pari ad € 204.285 (10 % sui ricavi), risultato in linea con il piano industriale approvato e soprattutto in decisa controtendenza rispetto ai valori espressi nel periodo precedente

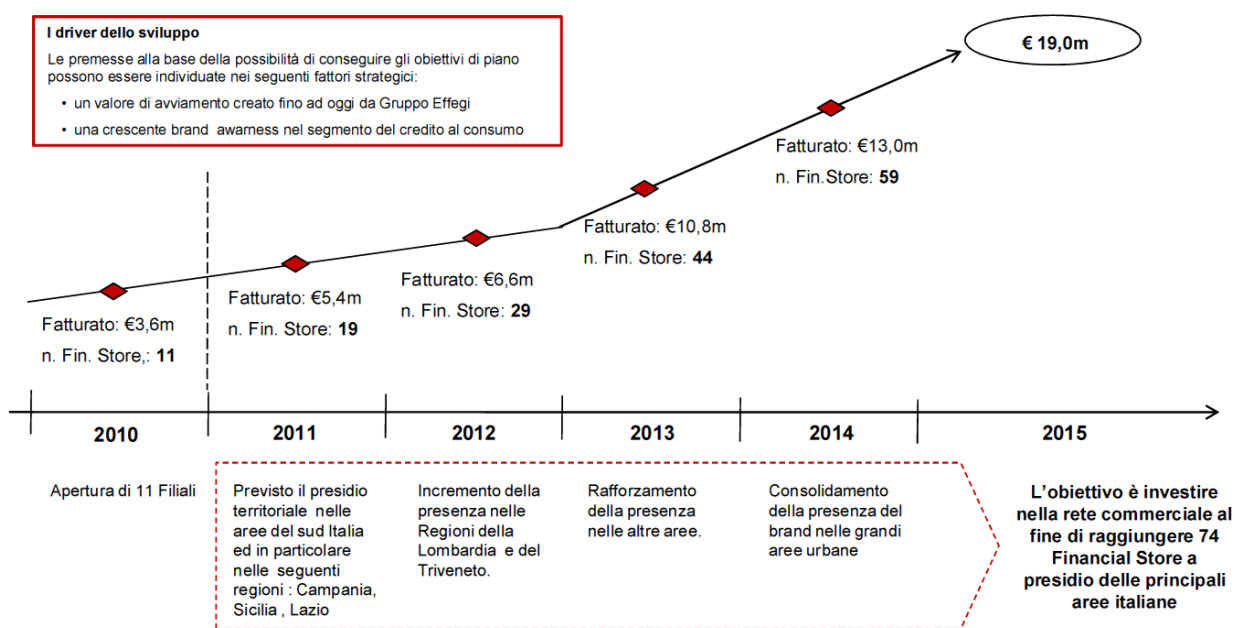
I risultati del presente resoconto di gestione sono stati approvati dal consiglio d'amministrazione del 3 Agosto 2011 rispettando i tempi del Calendario degli Eventi societari comunicati al mercato.





Sul Piano industriale

In data 17 giugno 2011 il Consiglio di Amministrazione della società ha approvato il nuovo piano industriale 2011-2015, rielaborato alla luce della terminata fase di ristrutturazione aziendale (conclusasi al termine del 2010) e del modello di Business. Di seguito si riportano i principali driver di crescita contenuti nel piano:



L'andamento del Mercato e i ricavi

In relazione al mercato di riferimento (Cessione del Quinto dello stipendio) risulta significativo dover sottolineare la forte contrazione subita dal settore, che nei primi sei mesi dell'anno ha realizzato un risultato negativo del 4,3%. Nonostante tale andamento i ricavi consolidati del Gruppo nel primo semestre 2011 sono cresciuti rispetto al primo semestre 2010, grazie anche alle massicce campagne pubblicitarie sostenute dalla società e che hanno aumentato significativamente i volumi in termini di nuova clientela. I risultati vanno quindi considerati particolarmente positivi proprio in virtù di una fase di mercato che continua a manifestare segnali di debolezza. Il modello di business ha permesso alla società di muoversi in contro tendenza, continuando ad acquisire nuove quote di mercato. Si riportano di seguito i dati relativi al mercato del Credito al Consumo a Giugno 2011 fonte dati Assofin.





Osservatorio Assofin sul credito al consumo - 6 mesi 2011

Tipo di finanziamento	VALORE OPERAZIONI FINANZIATE			NUMERO OPERAZIONI FINANZIATE		
	€ x 000	Ripart%	Var %		Ripart%	Var %
Prestiti personali (escl.revolving)	10.793.904	39,5%	7,5%	880.426	1,5%	6,6%
Prestiti finalizzati (escl.revolving)	8.425.973	30,8%	-11,3%	1.912.400	3,2%	1,5%
Revolving	243.528	0,9%	-1,1%	57.817	0,1%	-26,5%
Carte rateali/opzione	5.440.565	19,9%	-1,2%	56.696.076	95,0%	0,9%
Cessione quinto stipendio	2.435.333	8,9%	-4,3%	145.298	0,2%	-8,2%
Totale	27.339.303	100%	-1,8%	59.692.017	100%	1,0%

Il modello di Business

Il modello è ormai incentrato principalmente sulla distribuzione commerciale di prodotti finanziari (Prestiti personali – Prestiti contro Cessione del Quinto dello stipendio – Mutui – Carte di credito) attraverso la rete di Financial Store, supportata attraverso la massiva attività di direct marketing . Al fine di aumentare la redditività su ogni singolo cliente la società renderà disponibile ulteriori prodotti entro il mese di Settembre 2011, con un contenuto prevalente di natura assicurativa. Tale prodotto è stato creato in collaborazione con un importante Broker Assicurativo di caratura internazionale e lo stesso sarà collocato in abbinamento ai prodotti finanziari già oggetto dell'attività del Gruppo. Attraverso tale strategia vi sono le aspettative di aumentare il traffico di clientela in filiale, oltre al poter realizzare importanti attività di Cross Selling sul portafoglio clienti che ha ormai raggiunto dimensioni importanti.

Osservazioni sull'andamento della gestione

Cessione del Quinto dello stipendio

I ricavi generati dal Business Core della società al 30 giugno 2011 sono pari a 1,3 mln €, in aumento rispetto al 1° semestre 2010 di 0,5 mln €. L'aumento è stato determinato dal netto incremento del numero di pratiche complessivamente caricate, pari a nr. 3027 corrispondenti ad un montante totale di € 68.764.532 ed un montante medio pari 22.717 € per pratica. I partner principalmente utilizzati sono UNIFIN Spa (Gruppo SANTANDER) e FUTURO Spa (Gruppo COMPASS)

Prestiti Personali

I ricavi generati dal Business dei prestiti personali risultano in forte discesa rispetto al 2010 a causa della mancanza di offerta da parte dei partner Unicredit e BBVA, gli stessi che hanno sospeso l'operatività con reti terze privilegiando la distribuzione diretta a fine 2010. Alla data della presente relazione l'operatività è garantita attraverso il collocamento di prodotti della società NEOS FINANCE , la quale offre attualmente margini inferiori rispetto ai precedenti partner utilizzati in precedenza. Al riguardo si segnala infine che il flusso in ingresso di richieste per prestiti personali risulta essere invariato rispetto al 2010, motivo per il quale la società sta lavorando a futuri accordi per soddisfare le richieste del mercato.





Finanziamenti

I ricavi generati dal Business inerente le altre tipologie di Finanziamento , ed in particolare alla forma del rilascio dei crediti di firma, risultano in crescita per € 308.439 rispetto al 2010, grazie ad una politica di ampliamento e selezione della rete commerciale con particolare riferimento a grandi accordi stipulati con reti immobiliari ed assicurative . Il settore risulta essere in grande fermento anche e soprattutto per le riforme di Banca d'Italia, le quali hanno determinato il venir meno di molti operatori del settore. Alla luce di tali evoluzioni, la società ritiene di proseguire le sue attività anche nel settore delle Fidejussioni e Cauzioni, ma attraverso un deciso indirizzo di verso il settore assicurativo pur scontando un fisiologico abbassamento della redditività.

Eventi straordinari

In data 29 Aprile 2011 l'Assemblea straordinaria dei soci della società ha deliberato un aumento di capitale misto in azioni ed obbligazioni convertibili, riservato ai soci e ai terzi, al fine di sostenere ed accelerare la crescita del piano industriale approvato. Alla data di redazione del presente documento l'aumento di capitale risulta tutt'ora in corso, avendo l'Assemblea già affidato al consiglio d'Amministrazione il collocamento della parte di aumento di capitale rimasta inoptata ai terzi. Allo stato attuale vi sono avviate trattative in corso per l'ingresso di nuovi soci. Di seguito viene presentato il prospetto di sintesi dell'aumento di capitale misto in azioni e obbligazioni convertibili:

	Nr.	Controvalore in €
Totale nuove azioni ordinarie emesse	130.161	520.644
Totale nuove azioni ordinarie sottoscritte	-	-
Totale Obbligazioni Convertibili emesse	607.422	607.422
Totale Obbligazioni Convertibili sottoscritte	199.752	199.752





STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	Parziali 2011	30/06/2011	31/12/2010
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		11.953	11.900
Versamenti non ancora richiamati		11.953	11.900
TOTALE CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI (A)		11.953	11.900
B) IMMOBILIZZAZIONI		1.077.215	1.093.092
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
1) Costi di impianto e di ampliamento		215.544	256.252
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		73.473	3.129
3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno		54.731	62.071
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		983	1218
6) Immobilizzazioni in corso e acconti			
7) Altre immobilizzazioni immateriali		14.216	16.093
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		358.946	338.763
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1) Terreni e fabbricati		177.621	180.601
2) Impianti e macchinario		13.013	15.430
3) Attrezzature industriali e commerciali			
4) Altri beni materiali		77.274	87.329
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		267.908	283.360
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni			20.000
b) Partecipazioni in imprese collegate		20.000	
d) Partecipazioni in altre imprese			
2) Crediti		430.362	450.969
d) Crediti verso altri			
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		450.362	470.969
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		1.077.215	1.093.092





ATTIVO	Parziali 2011	30/06/2011	31/12/2010
C) ATTIVO CIRCOLANTE		4.739.236	4.169.688
I - RIMANENZE			
5) Acconti			
TOTALE RIMANENZE		0	
II - CREDITI			
1) Crediti verso clienti		1.908.653	725.681
2) Crediti verso imprese controllate			
3) Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4) Crediti verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo		153.481	75.871
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4-bis) Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo		488.370	438.793
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4-ter) Imposte anticipate			
5) Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo		2.107.792	2.929.343
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE CREDITI		4.658.297	4.169.688
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		13.210	15.693
2) Assegni			8.279
3) Denaro e valori in cassa		67.729	217
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		80.939	24.189
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		4.739.236	4.193.877
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti attivi		182.331	196.389
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)		182.331	196.389
TOTALE ATTIVO		6.010.736	5.495.258





PASSIVO	Parziali 2011	30/06/2011	31/12/2010
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale		911.133	911.133
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni		266.667	266.667
IV - Riserva legale		53.607	53.607
VII - Altre riserve, distintamente indicate			892.945
Riserva straordinaria		444.150	
Riserva da consolidamento		158.814	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		35.342	10.234
IX - Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo		78.412	-295.847
TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		1.948.125	1.838.739
Capitale e riserve di terzi		10.401	16.350
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi		2.877	14.437
Totale patrimonio netto di terzi		13.278	30.787
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		1.961.403	1.869.526
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		285.751	188.253
1) Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili		273	273
2) Fondo per imposte, anche differite		195.034	
3) Altri fondi		90.444	187.980
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI (B)		285.751	188.253
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		53.548	43.635





PASSIVO	Parziali 2011	30/06/2011	31/12/2010
D) DEBITI		3.678.611	3.361.883
2) Debiti per obbligazioni convertibili		199.752	
3) Debiti verso soci per finanziamenti		30.000	15.000
4) Debiti verso banche		134.155	213.286
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
6) Acconti		474	474
7) Debiti verso fornitori		1.134.158	1.054.344
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
9) Debiti verso imprese controllate			
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
10) Debiti verso imprese collegate		9.447	
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
11) Debiti verso imprese controllanti			
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
12) Debiti tributari		1.668.481	1.579.564
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		363.667	317.978
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
14) Altri debiti		138.476	181.237
esigibili entro l'esercizio successivo			
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE DEBITI (D)		3.678.611	3.361.883
E) RATEI E RISCONTI		31.423	31.961
Aggio su prestiti			
Ratei e risconti passivi		31.423	31.961
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)		31.423	31.961
TOTALE PASSIVO		6.010.736	5.495.258





► **CONTO ECONOMICO**

CONTO ECONOMICO	Parziali 2011	30/06/2011	30/06/2010
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		1.998.343	2.009.670
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.965.221	1.527.836
5) Altri ricavi e proventi		33.122	481.834
Ricavi e proventi diversi	0		
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		1.998.343	2.009.670
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		1.878.362	1.848.524
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		4.057	
7) Costi per servizi		1.216.469	1.288.194
8) Costi per godimento di beni di terzi		129.918	136.615
9) Costi per il personale		233.182	291.052
a) Salari e stipendi	179.232		
b) Oneri sociali	42.100		
c) Trattamento di fine rapporto	11.850		
10) Ammortamenti e svalutazioni		84.303	76.968
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	66.042		
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	18.260		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide			
12) Accantonamenti per rischi		191.077	0
14) Oneri diversi di gestione		19.357	55.694
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		1.878.362	1.848.524
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		119.981	161.146
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		-1.867	-1.466
16) Altri proventi finanziari		34	
d) Proventi diversi dai precedenti	34		
da altre imprese			
17) Interessi ed altri oneri finanziari		-1.901	-1.466
verso altri	1.901		
17-bis) Utili e perdite su cambi			
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17bis)		-1.867	-1.466





CONTO ECONOMICO	Parziali 2010	30/06/2011	30/06/2010
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		18.560	-78.140
20) Proventi straordinari		62.981	30.235
Altri proventi straordinari	62.981		
21) Oneri straordinari			
Imposte relative a esercizi precedenti		-44.420	-108.375
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			
Altri oneri straordinari	-44.420		
<i>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)</i>		<i>18.560</i>	<i>-78.140</i>
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)		136.675	81.540
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		55.385	0
Imposte correnti sul reddito d'esercizio	55.385		0
Imposte differite sul reddito d'esercizio			
Imposte anticipate sul reddito d'esercizio			
23) Utile (perdite) dell'esercizio consolidato		81.289	81.540
Di cui Utile (perdite) dell'esercizio di Gruppo		78.412	84.619
Di cui Utile (perdite) dell'esercizio di terzi		2.877	-3.079





▶ **NOTA INTEGRATIVA**

Introduzione alla nota integrativa

Signori Soci, la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del Resoconto di gestione consolidato al 30 giugno 2011.

Il Resoconto di gestione consolidato risulta conforme ai principi contabili nazionali ed alle interpretazioni fornite dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ed il risultato economico dell'esercizio.

Struttura e contenuto del Resoconto di gestione consolidato

Il Resoconto di gestione consolidato al 30 giugno 2011 del Gruppo facente capo alla società "Gruppo Effegi Spa" è stato redatto sulla base delle disposizioni del Capo III del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, integrate dai principi contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). E' costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico (preparati secondo gli schemi dei cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., opportunamente modificati come richiesto dall'art.32 del D.Lgs. n. 127/91) e dalla presente Nota Integrativa. La Nota integrativa fornisce l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art.38 del G.Lgs. 127/91 e da altre disposizioni di legge.

La valutazione delle singole voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, così come previsto dall'art. 2423-bis del Codice Civile, senza ricorso ad alcuna deroga e tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo considerati.

I valori del Resoconto di gestione consolidato non includono partite originariamente espresse in valuta estera; tutti gli importi dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa sono esposti in unità di Euro senza cifre decimali.

Quando necessario, i dati dell'esercizio precedente sono stati opportunamente riclassificati al fine di garantire una comparazione omogenea.

Sia per la Capogruppo Gruppo Effegi Spa che per le società da questa controllate, direttamente e/o indirettamente, e incluse nell'area di consolidamento è stato utilizzato il Bilancio infrannuale chiuso al 30 giugno 2011 approvato dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Altre informazioni

Deroghe ai sensi del 4° comma art 2423 c.c.

Si precisa altresì che nell'allegato Resoconto di gestione consolidato non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 c.c.

Comparazione ed esposizione dei valori

Al fine di maggior chiarezza e intelligibilità tutti i valori della nota integrativa e dei relativi allegati sono espressi in unità di Euro. I valori dello Stato Patrimoniale sono comparati con i dati al 31.12.2010 mentre i valori di Conto Economico sono comparati con i dati al 30.06.2010



Area e criteri di consolidamento

Area di consolidamento

Sono comprese nell'area di consolidamento, oltre alla Capogruppo Gruppo Effegi Spa, la società Effegi Financial Services Srl, direttamente controllata, posseduta al 99,16%, la Società 1 S.r.l. (già Planet Prestiti Srl) posseduta al 99%, la società 2 S.r.l., direttamente controllata, posseduta al 99%, e la società ESC Srl, direttamente controllata, posseduta al 90%.

Si segnala che rispetto all'esercizio chiuso in data 31.12.2010 l'area di consolidamento ha subito una variazione per effetto dell'ingresso della società 2 S.r.l. . Le società partecipate non incluse nell'area di consolidamento sono elencate nel prospetto riepilogativo delle partecipazioni dirette e indirette, evidenziandone il valore attribuito nel Resoconto di gestione consolidato.

Ragione sociale	Rapporto	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	quota posseduta	valore in bilancio
Effegi Financial Services s.r.l.	controllata	Milano (IT)	119.000	911.319	99,16%	118.000
ESC S.r.l.	controllata	Milano (IT)	119.000	91.008	90,00%	107.100
1 S.r.l.	controllata	Milano (IT)	10.000	10.000	99,00%	10.000
2 S.r.l.	controllata	Milano (IT)	10.000	9.673	99,00%	10.000
Solo Alquileres Hispanica SL (dati al 31.12.10)	collegata	Bajos (ES)	100.000	(19.277)	40,00%	20.000

Nel corso del mese di maggio 2011 è stata costituita la società 2 S.r.l., società che svolge l'attività di agenzia in attività finanziaria, al fine di uniformare il modello di rete distributiva dei prodotti finanziari attraverso singole società che offrono prodotti diversificati ma aventi un solo accordo con un unico soggetto bancario in qualità di mandante.

Nel corso del mese di giugno la società ha incrementato la propria partecipazione azionaria di controllo nella società 1 S.r.l. (ex Planet prestiti S.r.l.), passando dal 51% al 99%, per effetto dell'aumento di capitale della stessa per ripianamento perdite

Criteri di consolidamento

Il metodo di consolidamento utilizzato è quello dell'integrazione globale, assumendo cioè la totalità delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi, indipendentemente dalla percentuale di possesso, e attribuendo ai terzi Azionisti, in un'apposita voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di Terzi", la quota di utile e di riserva di loro competenza.

Le rettifiche di consolidamento consistono:

- nell'eliminazione delle partite relative ai rapporti intercorsi tra le società incluse nell'area di consolidamento;
- nell'eliminazione, per tutte le società, del valore di carico della partecipazione corrispondente alla frazione di patrimonio netto della società controllata detenuta al momento dell'acquisizione del controllo; la differenza residua fra il valore di carico della partecipazione e la corrispondente frazione di patrimonio netto è stata attribuita alle voci dello stato patrimoniale delle società controllate, valutate a valori correnti, cui la differenza è riferibile, iscrivendo a conto economico l'effetto imputabile per competenza all'esercizio.





Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del Resoconto di gestione consolidato chiusa al 30 giugno 2010, non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. La valutazione delle voci del Resoconto di gestione consolidato è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio consolidato - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Immobilizzazioni Immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori, al netto di eventuali contributi in conto capitale ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata, se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario. Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non sono state operate svalutazioni.

Immobilizzazioni Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, al netto di eventuali contributi in conto capitale, e rettificata dai corrispondenti fondi di ammortamento e rivalutate a norme di legge. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate sistematicamente sulla base della residua possibilità di utilizzazione del bene. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi. Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto. Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene





corrispondentemente svalutata, se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426 del codice civile.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Misurano proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi o oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio infrannuale non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio infrannuale consolidato e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Trattamento di fine rapporto

Rappresenta il debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il debito corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio consolidato, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, eventualmente rettificato in occasione di successive variazioni.

Rischi, impegni e garanzie

Gli impegni a garanzia sono indicati al loro valore contrattuale.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Conti d'ordine

Sono esposti in calce allo stato patrimoniale consolidato così come richiesto dall'art. 2424 c.3 del codice civile.

Altre informazioni

Non vi sono operazioni fuori bilancio consolidato.





ATTIVITÀ

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

La voce comprende la quota di capitale sociale non ancora versata a favore della società Esc Srl da parte del socio terzo Assifin Srl

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, iscritte al netto dell'ammortamento, sono pari ad € 358.946 (€ 338.763 nel precedente esercizio):

Immobilizzazioni immateriali	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	Delta%
Costi di impianto ed ampliamento	215.544	256.252	(40.708)	-16%
Costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità	73.473	3.129	70.344	2248%
Diritto di brevetto industriale e dir. di utilizz. opere dell'ingegno	54.731	62.071	(7.340)	-12%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	983	1.218	(235)	-19%
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	0%
Altre immobilizzazioni immateriali	14.216	16.093	(1.877)	-12%
Tot. immobilizzazioni immateriali	358.946	338.763	20.183	6%

Nel corso del 2011 le immobilizzazioni immateriali hanno riportato le movimentazioni riportate nella tabella sotto:

	Costi di imp. ed ampl.to	Costi di ricerca e sviluppo	Dir. di brevetto ind. e opere dell'ing.	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immob.ni in corso ed acconti	Altre immob.ni immateriali	Totale
Costo storico al 1/01/2011	412.620	5.215	118.670	2.370	-	50.131	589.006
Incrementi		78.665				7.560	86.225
Decrementi	-						-
Costo storico al 30/06/2011	412.620	83.880	118.670	2.370	-	57.691	675.231
F.do amm. al 1/01/2011	156.368	2.086	56.599	1.152	-	34.038	250.243
Ammortamento 2011	40.708	8.321	7.340	235		9.437	66.042
F.do amm. al 30/06/2011	197.076	10.407	63.939	1.387	-	43.475	316.285
Valore netto al 30/06/2011	215.544	73.473	54.731	983	-	14.216	358.946

L'incremento della voce Costi di pubblicità è da riferirsi all'avvio dall'inizio dell'anno di una serie di investimenti pubblicitari del marchio *Effegi ed Effegidirect* volti a aumentare la visibilità di tali marchi a livello nazionale in



concomitanza con lo sviluppo quinquennale della rete di punti vendita dei prodotti. Per quanto riguarda l'incremento della voce Altre immobilizzazioni immateriali, trattasi di interventi presso i locali oggetto di attività della società, aventi natura pluriennale.

Le voci sono diminuite per effetto degli ammortamenti i cui criteri sono differenziati per le varie tipologie di costi capitalizzati.

II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, iscritte al netto dell'ammortamento, sono pari ad € 271.033 (€ 286.360 nel precedente esercizio):

Immobilizzazioni materiali	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	Delta%
Terreni e fabbricati	177.621	180.601	-2.980	-2%
Impianti e macchinari	13.013	15.430	-2.417	-16%
Attrezzature industriali e commerciali	-	-	-	0%
Altri beni materiali	77.274	87.329	(10.055)	-12%
Tot. immobilizzazioni materiali	267.909	283.360	(15.451)	-5%

Nel corso del 2011 le immobilizzazioni materiali hanno riportato le movimentazioni riportate nella tabella sotto:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni materiali	Totale
Costo storico al 1/01/2011	201.601	24.362	-	152.205	378.168
Incrementi	-	-	-	2.809	2.809
Decrementi	-	-	-	-	-
Costo storico al 30/06/2011	201.601	24.362	-	155.014	380.977
F.do amm.to al 1/01/2011	21.000	8.932	-	64.876	94.808
Ammortamento 2011	2.980	2.417	-	12.864	18.260
F.do amm.to al 30/06/2011	23.980	11.349	-	77.740	113.068
Valore netto al 30/06/2011	177.621	13.013	-	77.274	267.909

Le variazioni, intervenute nel corso dell'esercizio, come si evince dalla tabella sopra riportata, sono relative all'ammortamento di competenza del periodo.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie, al 30 giugno 2011, sono pari ad € 450.362 (€ 470.969 nel precedente esercizio) e sono costituite dalle partecipazioni detenute come da riepilogo di seguito riportato:



Immobilizzazioni finanziarie	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Partecipazioni in imprese collegate	20.000	20.000	-	0%
Partecipazioni in altre imprese	-	-	-	0%
crediti verso altri	430.362	450.969	(20.607)	-5%
Tot. partecipazioni	450.362	470.969	(20.607)	-4%

Le variazioni intervenute in corso d'anno sono le seguenti:

- Per quanto attiene la società spagnola Solo Alquileres Hispanica, detenuta al 40%, il management ritiene di non procedere ad una svalutazione della stessa in relazione alle aspettative in termini di ripresa, che dovranno essere confermate in sede di bilancio d'esercizio 2011.
- Per quanto attiene i crediti vs. altri, gli stessi derivano da contratti ed accordi inerenti le attività per lo sviluppo del marchio, della *brand identity*, l'ampliamento della base azionaria, l'incremento della rete di punti vendita (denominati *financial store*) e le attività di formazione. Tali contratti, rientranti all'interno del piano industriale quinquennale, hanno tipologia e profilo di incasso pluriennali

C) Attivo circolante

II. Crediti

I crediti al 31.12.2010 sono pari ad € 4.169.688 (€ 4.991.174 nell'esercizio precedente) e risultano essere così composti:

Crediti	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Crediti verso clienti	1.908.653	725.681	1.182.972	163%
Crediti verso imprese controllate	-	-	-	-
Crediti verso imprese collegate	-	-	-	-
Crediti verso controllanti	153.481	75.871	77.610	102%
Crediti tributari	488.370	438.793	49.577	11%
Crediti verso altri	2.107.792	2.929.343	(821.551)	-28%
Tot. Crediti	4.658.296	4.169.688	488.608	12%

Tutti i crediti esposti nel Resoconto di gestione consolidato al 30 giugno 2010 sono esigibili entro 12 mesi, ad esclusione di €. 1.040.000 relativi alla partecipazione di FI.LO.Verde S.p.A. ceduta nel mese di aprile 2010.. Al 30 giugno 2011 è stato accantonato un importo pari a Euro 153mila a fondo svalutazione crediti in relazione al rischio derivante dall'annullamento, successivo a delibera emessa dagli stessi istituti, di taluni prodotti finanziari o assicurativi collocati.



Crediti vs Clienti

La voce crediti verso clienti, per un ammontare pari a Euro 830 mila, si riferisce a crediti verso controparti bancarie per il collocamento dei prodotti finanziari (cessioni del quinto, prestiti personali, mutui); per un ammontare pari a Euro 1.073 mila. verso controparti assicurative per il collocamento in particolare di fidejussioni assicurative).

Crediti tributari

La voce crediti tributari si è incrementata rispetto al precedente periodo si è determinata per effetto della generazione di crediti per iva e ritenute nel corso del periodo corrente nei confronti dell'Erario.

Crediti verso altri

I crediti verso altri al 31 giugno 2011 risultano essere così composti:

Crediti verso altri descrittivo	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Altri crediti	10.000	21.123	(11.123)	-53%
Anticipazioni a rete commerciale	500	500	-	0%
Anticipi a fornitori	324.311	68.193	256.118	376%
Anticipi in c/retribuzione	-	-	-	-
Crediti per cessione partecipazione Filo Verde	1.502.500	1.502.500	-	0%
Crediti e Debiti V/Barclays	-	-	-	-
Crediti per acconti Gruppo Rodriguez	325.709	325.709	-	0%
Crediti per risarcimenti	-	-	-	-
Crediti vari v/terzi	32.913	646.990	(614.077)	-95%
Crediti verso soc. Assifin (versamento cap. soc. ESC)	15.000	15.000	-	0%
Crediti verso Filo Verde	35.300	35.300	-	0%
Depositi cauzionali vari	13.834	14.157	(323)	-2%
Finanziamenti attivi a terzi	-	-	-	-
Fondo svalutazione crediti diversi	(152.563)	-	(152.563)	100%
note di credito ricevere da fornitori	288	268.217	(267.929)	-100%
Riaddebiti dipendenti infraz. Stradali	-	30.222	(30.222)	-100%
Riaddebiti telefonici agenti	-	1.432	(1.432)	-100%
Tot. Crediti verso altri	2.107.792	2.929.343	(452.146)	-15%

Come si evince dalla tabella sopra riportata, il decremento complessivo deriva principalmente dall'appostazione del fondo svalutazione crediti, dalla ricezione delle note di credito e dalla riclassificazione del conto crediti vari verso terzi. Per quanto concerne il credito derivante dalla cessione della società Fi.Lo Verde Spa si precisa che, pur non essendo state integralmente incassate le somme previste contrattualmente alla firma, non vi sono elementi pregiudizievoli (in termini di solvibilità) tali da indurre il management della società ad operare



specifiche svalutazioni. In sede di bilancio d'esercizio 2011, qualora le somme scadute non verranno versate, il Management provvederà a richiedere idonee garanzie in mancanza delle quali verrà appostato apposito fondo di svalutazione. Per quanto attiene il credito per acconti verso Gruppo Rodriguez la società ha avviato un contenzioso legale contro il Gruppo Rodriguez (ex Conam) al fine del recupero del credito.

IV. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2011 risultano essere così composte:

Disponibilità liquide	30/06/2011	31/12/2010	Delta	delta%
Depositi bancari e postali	13.210	15.693	(2.483)	-16%
Assegni	-	8.279	(8.279)	-100%
Denaro e valori in cassa	67.729	217	67.512	31112%
Tot. Disponibilità liquide	80.939	24.189	56.750	235%

Il saldo dei depositi bancari al 30.06.2011 è pari a Euro 13.210. Il valore della voce Cassa, per Euro 67.729, rappresenta principalmente le disponibilità suddivisa su nr. 13 carte aziendali prepagate della banca BPM, utilizzate dalla rete commerciale per i pagamenti dell'attività di *direct marketing* territoriale.

D) Ratei e risconti

La composizione della voce al 30 giugno 2011 è così dettagliata:

Risconti attivi	30/06/2010	31/12/2010	Delta €	delta%
Maxicanone immobile	156.216	160.763	4.547	3%
Risconti attivi bit market	-	6.917	6.917	100%
Risconto affitto immobile	-	-	-	-
Risconti su costi	26.115	28.709	2.594	0%
Tot. Risconti attivi	182.331	196.389	14.058	7%



PASSIVITÀ

A) Patrimonio netto

Il capitale sociale è così composto:

Azioni	Numero	Valore Nominale in euro
Azioni	911.133	1
Totale	911.133	1

In data 28 aprile 2011, in sede di approvazione del bilancio d'esercizio, l'assemblea straordinaria degli azionisti di Gruppo EFFEGI S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale scindibile e misto, da offrire in opzione ai soci e ai terzi. L'aumento di capitale è così composto:

- Emissione di 130.161 nuove azioni, offerte ai soci e a i terzi ad un prezzo di 4,00 € (ai soci in ragione di una nuova azione ogni sette possedute).
- Emissioni di 607.422 obbligazioni convertibili denominate EFFEGI 3C 2011-2016 del valore nominale di 1,00 € ciascuna (ai soci in ragione di due obbligazioni ogni tre azioni possedute).

Di seguito viene riportato prospetto riepilogativo delle movimentazione del patrimonio.

Descrizione	Esistenze al 31/12/10	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni derivante dalla modifica del perimetro di consolid.	Altre variaz.	Utile netto al 30/06/11	Patrimonio netto al 30/06/11
		Riserve	Dividendi e altre destinazioni				
Capitale	911.133						911.133
Sovrapprezzo emissioni	266.667						266.667
Riserva legale	53.607						53.607
Altre Riserve							
- Riserva straordinaria	396.283	47.867					444.150
- Riserva da consolidamento	496.662	(343.714)			5.866		158.814
Utili portati a nuovo	10.234				25.108		35.342
Utile (Perdita) di esercizio	(295.847)	295.847				78.412	78.412
Patrimonio netto del Gruppo	1.838.739	-	-	-	30.974	78.412	1.948.125



B) Fondi per rischi e oneri

Il Fondo rischi ed oneri al 30 giugno 2011 risulta essere così composto:

Fondo rischi ed oneri	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Fondo per tratt.to di quiescenza e obblighi simili	273	273	0	0%
Fondo per imposte, anche differite	195.034	-	(195.034)	100%
Altri fondi	90.444	187.980	97.536	-52%
Tot. Fondo rischi ed oneri	285.751	188.253	(97.498)	52%

L'incremento del saldo al 30 giugno 2011 è dovuto allo stanziamento, rispettivamente, per Euro 38mila per sanzioni ed interessi derivanti dal mancato pagamento di talune posizioni debitorie nei confronti dell'INPS e dell'Erario, per 51 mila quale fondo di garanzia per versamenti di somme, ricevute a titolo cauzionale, in relazione al collocamento di prodotti assicurativi e per la parte residuale per effetto della corretta riclassificazione del fondo relativo alle imposte 2010 dal conto "altri fondi" al conto "fondo imposte".

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Trattamento di fine rapporto è pari ad € 53.548 al 30 giugno 2011, incrementato di € 9.913 rispetto al 31 dicembre dello scorso esercizio. La voce diminuzioni si riferisce alla conclusione del rapporto lavorativo con nr. 01 dipendenti, rapporto avviato e cessato nel corso del semestre. Il TFR al 30 giugno 2011 riflette l'indennità maturata dai dipendenti che andrà ad esaurirsi con i pagamenti che avverranno in occasione delle cessazioni dei rapporti di lavoro o di eventuali anticipazioni di legge.

La variazione semestrale è così costituita:

Movimentazione TFR		
A.	TFR al 31/12/2010	43.635
B.	Aumenti	13.620
B1.	Accantonamento dell'esercizio	13.620
B2.	Altre variazioni in aumento	
C.	Diminuzioni	3.707
C1.	Liquidazioni effettuate	3.707
C2.	Altre variazioni in diminuzione	
D.	TFR al 30/06/2011	53.548



D) Debiti

I debiti al 30.06.2011 sono pari ad € 3.678.611 (€ 3.361.883 al 31.12.2010) e risultano essere così composti:

Debiti	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Debiti per obbligazioni convertibili	199.752	-	199.752	100%
Debiti verso soci per finanziamenti	30.000	15.000	15.000	100%
Debiti verso le banche	134.155	213.286	(79.131)	-37%
Acconti	474	474	-	0%
Debiti verso fornitori	1.134.158	1.054.344	79.814	8%
Debiti verso imprese collegate	9.447	-	9.447	100%
Debiti tributari	1.668.481	1.579.564	88.917	6%
Debiti verso istituti previdenziali	363.667	317.978	45.689	14%
Altri debiti	138.476	181.237	(42.761)	-24%
Tot. debiti	3.678.611	3.361.883	116.975	3%

I debiti esposti al 30 giugno 2011 presentano un profilo di scadenza entro 12 mesi. Si precisa che, per quanto attiene ai debiti tributari, è stata richiesta la rateizzazione il cui profilo di rimborso sarà superiore ai 12 mesi. Per quanto riguarda i debiti per obbligazioni convertibili alla data del presente relazioni è stata sottoscritta una quota pari a Euro 199.752, quota interamente sottoscritta in prelazione dai principali soci della società.

Debiti verso banche

I debiti verso banche al 30 giugno 2011 risultano essere così composti:

Disponibilità liquide	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Depositi bancari e postali	-	36.648	(36.648)	-100%
Finanz.a breve bancari	-	-	-	-
Finanz.a medio/lungo termine bancari	134.155	176.638	(42.483)	-24%
Tot. Disponibilità liquide	134.155	213.286	(79.131)	-37%



Debiti verso fornitori

I debiti verso fornitori al 30 giugno 2011 risultano essere così composti:

Debiti verso fornitori	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Fornitori terzi	604.733	730.383	(125.650)	-17%
Fatture da ricevere	529.425	323.961	205.464	63%
Tot. Debiti verso fornitori	1.134.158	1.054.344	38.708	4%

La voce comprende i debiti verso rete commerciale (agenti e mediatori) per un ammontare di circa Euro 580mila, la parte residuale si riferisce a fornitori di natura generale funzionali allo svolgimento dell'attività. Vi sono inoltre fornitori con cui vi è una posizione di contenzioso per Euro 128mila, posizioni già oggetto di dilazione di pagamento accordate. I legali, alla data di predisposizione del presente rendiconto, non hanno ravvisato la necessità di provvedere a stanziare appositi fondi rischi per maggiori oneri.

Debiti tributari

I debiti tributari al 30 giugno 2011 sono pari ad € 1.668.481 e risultano così composti:

Debiti tributari	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
IVA anno 2010	106.521	110.328	(3.807)	-3%
IVA anno 2009	125.914	125.914	-	0%
IVA anno 2008	125.498	125.498	-	0%
Ritenute varie anno 2011	36.991	-		100%
Ritenute varie anno 2010	454.439	454.439	-	0%
Ritenute varie anno 2009	181.565	181.565	-	0%
Ritenute varie anni precedenti	241.445	241.445	-	0%
IRES IRAP IVA anni precedenti	173.804	173.804	-	0%
IRAP anno 2010	34.828	34.828	-	0%
IRAP anno 2011	8.574	-	8.574	100%
Ires consolidato anno 2011	47.159	-	47.159	100%
Ires consolidato anno 2010	2.667	2.667	(0)	0%
Ires consolidato anno 2008	129.076	129.076	-	0%
Erario c/interessi rateizzazione	-	-	-	
Tot. Debiti tributari	1.668.481	1.579.564	51.926	3%



L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto essenzialmente a due fattori:

- Riclassifica di imposte di anni precedenti dal fondo rischi ed oneri;
- Imposte correnti relative al semestre 2011;

Sono state presentate e sono in via di accoglimento nei confronti di Equitalia Esatri Spa le domande di rateizzazione delle posizioni contributive ed erariali per le società Gruppo Effegi Spa e Effegi Financial Services Srl, per un ammontare rispettivamente di Euro 250 mila circa ed Euro 350 mila circa. Il profilo di pagamento previsto, sulla base degli indici e coefficienti applicati per la domanda di rateizzo, prevedono un piano di pagamenti costituito da nr. 72 rate.

Debiti verso istituti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali al 30 giugno 2011 sono pari ad € 363.664 (€ 317.978 al 31 dicembre 2010) e risultano essere così composti:

Debiti verso istituti previdenziali	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Debiti verso INPS	356.372	309.822	46.550	15%
Debiti verso INAIL	2.508	3.348	(840)	-25%
Debiti verso Enti previdenziali diversi	4.787	4.808	(21)	100%
Tot. Debiti verso istituti previdenziali	363.667	317.978	45.689	14%

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'incremento dei debiti verso l'INPS per i contributi del primo semestre 2011.

Altri debiti

Gli altri debiti al 31 dicembre 2010 risultano essere così composti:

Altri debiti	30/06/2011	31/12/2010	Delta €	delta%
Infrazioni stradali	-	30.222	(30.222)	100%
Debiti diversi verso terzi	-	18.067	(18.067)	-100%
Note di credito da emettere a clienti terzi	-	-	-	100%
Personale c/nota spese	-	-	-	-
Personale c/retribuzioni	138.476	132.948	5.528	4%
Tot. Altri debiti	138.476	181.237	(42.761)	-24%

Gli altri debiti sono diminuiti rispetto al precedente esercizio per effetto della riclassificazione di taluni debiti e l'incremento della voce personale conto retribuzione.





CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Il valore della produzione al 30 giugno 2011a è pari ad € 1.998.343 (€ 2.009.670 nel precedente periodo) e risulta essere così composto:

Valore della produzione	30/06/2011	30/06/2010	Delta €	delta%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.965.221	1.527.836	437.385	29%
Altri ricavi e proventi	33.122	-	33.122	100%
Tot. Valore della produzione	1.998.343	1.527.836	470.507	31%

I ricavi delle vendite presentano un significativo incremento, in termini di attività *core*, per effetto dell'avvio di un nuovo e maggiormente efficace modello di business, La componente maggiore inerente i ricavi riguarda i prodotti dei prestiti contro cessione del quinto.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così composti:

Ricavi di vendita e delle prestazioni	30/06/2011	30/06/2010	Delta €	delta%
Master service agreement	-	85.800	(85.800)	-100%
Servizi amministrativi contabili	-	60.000	(60.000)	-100%
Consulenza su nuovi business	-	-	-	-
Prestazioni di servizi	-	-	-	-
altri ricavi da intermediazione	7.503	76.256	(68.753)	-90%
Ricavi da istruttoria	-	-	-	100%
Provvigioni attive su cessioni del quinto	1.213.536	617.802	595.734	96%
Provvigioni attive su finanziamenti	709.706	401.267	308.439	77%
Provvigioni attive su prestiti personali	34.167	286.711	(252.544)	-88%
Ribassi e abbuoni passivi	310	-	310	100%
Tot. Ricavi di vendita e delle prestazioni	1.965.221	1.527.836	437.386	29%





B) Costi della produzione

I costi della produzione al 30 giugno 2011 sono pari ad € 1.878.362 (€ 1.848.524 nel precedente esercizio) e risulta essere così composto:

Costi della produzione	30/06/2011	30/06/2010	Delta €	delta%
			-	
Costi per materie prime	4.057	-	48.227	100%
Costi per servizi	1.216.469	1.288.194	(71.725)	-6%
Costi godimento beni di terzi	129.918	187.115	(57.198)	-31%
Costi per il personale	233.182	291.052	(57.870)	-20%
Ammortamenti e svalutazioni	84.303	76.968	7.334	10%
Accantonamenti per rischi	191.077	-	191.077	100%
Oneri diversi di gestione	19.357	5.194	14.163	273%
Tot. Costi della produzione	1.878.362	1.848.524	74.009	4%

I costi per servizi hanno subito un generale decremento in relazione alla politica di contenimento dei costi ed al miglioramento dei processi interni. In particolare si evidenzia il significativo differenziale della voce Costi del personale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, derivante dalla necessaria riduzione del personale dovuta al forte calo dei risultati.

Per quanto riguarda gli accantonamenti a rischi si precisa che la voce contiene gli stanziamenti ritenuti necessari sia per i rischi su crediti, per un ammontare di ca. Euro 152mila, e per la parte residuale inerente i maggiori costi per sanzioni ed interessi relativi alla voce debiti erario ed enti previdenziali.

Di seguito la composizione dei costi per servizi:

Costi per servizi	30/06/2011	30/06/2010	Delta	delta%
Provvigioni passive su finanziamenti	262.055	172.894	89.161	52%
Provvigioni su Cessioni del quinto	213.494	272.188	(58.694)	-22%
Provvigioni su prestiti personali	16.703	199.621	(182.918)	-92%
Altri costi di intermediazione	14.670	10.800	3.870	36%
Master service agreement	22.400	85.800	(63.400)	-74%
Altre spese amministrative	45.790	72.253	(26.463)	-37%
Commissioni e spese bancarie	9.478	1.305	8.173	626%
Consulenze professionisti	209.576	178.706	30.870	17%
convention	1.167	11.425	(10.257)	-90%
costi per marketing e pubblicità	154.798	70.386	84.412	120%
Premi assicurativi	0	3.241	(3.241)	-100%
prestazioni di servizi	175.267	126.637	48.630	38%
Prestazioni outsourcing	18.945	41.351	(22.406)	-54%

31



Spese commerciali varie	1.000	2.781	(1.781)	-64%
spese di manutenzione	1.785	1.016	769	76%
Spese di viaggio	9.913	-	9.913	100%
Spese postali	2.708	29	2.678	9097%
utenze	56.722	37.762	18.960	50%
Totale costi per servizi	1.216.469	1.288.194	-71.725	-6%

C) Proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria al 30 giugno 2011 ha riportato i seguenti risultati:

Risultato gestione finanziaria	30/06/2011	30/06/2010	Delta €	delta%
Interessi attivi su c/c	34	-	34	100%
Proventi finanziari	34	-	34	100%
Interessi passivi su c/c e mutui	(1.734)	(1.466)	(268)	18%
Interessi passivi di mora	(167)	-	(167)	100%
Oneri finanziari	(1.901)	(1.466)	(435)	30%
Tot. Risultato gestione finanziaria	-1.867	-1.466	-401	27%

E) Proventi e oneri straordinari

I proventi ed oneri straordinari al 30 giugno 2011 sono dovuti a sopravvenienze attive e passive rispettivamente per ricavi e costi di esercizi precedenti registrati nel corso del primo semestre 2011, alcune di queste per effetto di rettifiche positive e negative di competenza di precedenti esercizi.

Imposte sul reddito d'esercizio

Imposte	30/06/2011	30/06/2010	Delta €	delta%
Ires	47.159	-	47.159	100%
Irap	8.574	-	8.574	100%
Tot. Fondo rischi ed oneri	55.734	0	55.734	100%



Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale :

Compensi amministratori e Sindaci	30/06/2011
Consiglio di Amministrazione	127.600
Collegio sindacale	10.500
Totale	138.100

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, non ha subito variazioni rispetto al precedente esercizio.

Organico	31/12/2010	31/12/2009	Delta
Quadri	-	-	-
Impiegati	14	14	-
	14	14	-

La Società applica il C.C.N.L. del terziario.

Revisione volontaria del Resoconto di gestione consolidato

Il Resoconto di gestione consolidato è sottoposto alla revisione contabile a titolo volontario della Società RSM Italy S.p.A., alla quale è stato conferito l'incarico per il triennio 2011-2013.

Il presente Resoconto di gestione consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Consiglio di Amministrazione

