



---

# BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2018

---

*Redatto in applicazione dei Principi Contabili Nazionali (Italian GAAP) emessi  
dall'Organismo Italiano di Contabilità*

**SG COMPANY S.p.A.**

Codice fiscale-Partita IVA 09005800967

Piazzale Giulio Cesare, 14 – 20145 Milano (MI)

Numero REA MI 2062801

c.s. € 909.750,00 di cui € 575.000,00 sottoscritti e versati

**INDICE**

Lettera agli azionisti .....	2
Premessa.....	4
Organi Sociali di SG Company S.p.A. ....	5
Consiglio di Amministrazione.....	5
Collegio sindacale .....	5
Società di revisione .....	5
Relazione sulla Gestione .....	6
1. Profilo del gruppo .....	6
Struttura del Gruppo .....	6
Attività del Gruppo .....	7
2. SG Company in Borsa.....	9
3. Il mercato e contesto competitivo.....	11
4. Andamento della gestione.....	13
Principali dati economici.....	13
Principali dati patrimoniali.....	16
Principali dati finanziari .....	17
5. Attività di ricerca e sviluppo.....	18
6. Eventi rilevanti in corso d’anno .....	18
7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo .....	19
8. Evoluzione prevedibile della gestione.....	19
9. Descrizione dei principali rischi e incertezze.....	20
10. Azioni proprie .....	21
11. Altre informazioni .....	21
Privacy .....	21
Destinazione del risultato d’esercizio .....	21
Ringraziamenti.....	22
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2018.....	23
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2018 .....	30

# Lettera agli azionisti

Gentili soci,

Il 2018 è stato un anno importante per lo sviluppo di SG Company.

Siamo stati in grado di generare e gestire nuove commesse nonostante l'impegno e il tempo dedicato a prepararci al meglio al processo di quotazione sul mercato AIM, avvenuto il 26 luglio 2018.

La crescita organica, anche se rallentata dalle dinamiche di mercato e dalle correlate scelte di business, è stata affiancata dalla crescita per linee esterne. Nel corso dell'esercizio appena concluso, infatti, abbiamo incrementato la partecipazione in CEV Holding (con i brand Centoeventi, Lievita e Twico) al 51% e prevediamo di raggiungere il 100% nel 2019. Abbiamo, inoltre, portato a termine l'acquisizione dell'iniziale 51% di Brainwaves, società italiana specializzata nell'organizzazione di eventi B2B e servizi di comunicazioni e produzione video.

Se si considera il dato relativo ai ricavi lordi aggregati pro-forma<sup>1</sup> del 2018 pari a € 45.325 migliaia, si evidenzerebbe una crescita pari al 39,2%.

La rapida integrazione delle attività, e delle risorse delle società acquisite, ha di fatto reso necessario l'adeguamento della complessa macchina organizzativa per poter supportare il processo di crescita e sviluppo, già peraltro in atto.

Il 2018 ci ha visti concentrati anche sullo sviluppo di **Milano Wine Week** e **Wine Business Forum**, format che affiancano la storica e talentuosa **Milano Food Week**, consentendo al Gruppo di entrare in contatto con aziende non ancora clienti, presentare loro l'intera gamma di offerta di SG Company e, al contempo, arricchire il valore della stessa con asset proprietari.

In pieno processo di quotazione, sono partiti inoltre i cantieri di altri due format, **BluE** e **Sneakerness**, che troveranno espressione nel corso del 2019, e saranno in grado di dimostrare e ampliare il loro potenziale nel corso degli anni a venire.

In ottica di ampliare la base clienti e garantire loro un'offerta sempre più articolata, SG Company ha avviato, nei primi mesi del 2019, due NewCo – Core S.r.l. con Pierangelo Fabiano e Bellanova Design S.r.l. con Rocco Bellanova. La prima, dedicata alle *corporate relations*, rappresenta un importante rafforzamento dell'offerta consulenziale e di servizio del nostro Gruppo caratterizzato dalla coesistenza, al suo interno, di differenti realtà da know-how specifici e tra loro complementari del mondo della Comunicazione. La seconda, dedicata ai progetti di architettura e design, risponde all'obiettivo di integrare nella catena del valore di SG Company le competenze dell'architetto Bellanova, che trovano diretta applicazione nei progetti con i quali SG Company risponde ai propri clienti nell'ottica di un'evoluzione articolata e completa del loro business.

Il 2019 rappresenterà uno snodo cruciale per la *vision* "one company", che da inizio 2018 guida il percorso di sviluppo di SG Company e sarà in grado di esprimere il suo pieno potenziale per il 2021.

Ci aspettiamo un importante cambio culturale nell'approccio al mercato che porterà l'intero Gruppo dall'erogazione di servizi alla creazione ed "estrazione" di contenuti e servizi multidisciplinari, capace di

---

<sup>1</sup> Prospetto pro-forma che simula l'effetto di consolidamento per l'intero esercizio di riferimento delle società di cui si è acquisito il controllo nel corso dell'esercizio 2018

attivare più risorse e professionalità specializzate all'interno del Gruppo e a servire il cliente in tutti gli ambiti della comunicazione.

A sostenere, e promuovere l'evoluzione in atto, è partito con il 2019 un programma di formazione e *change management* con l'obiettivo di sviluppare un "pensiero laterale" e creativo diffuso per arrivare ad offrire ai clienti soluzioni complete che accelerino l'attività di cross selling e, al contempo, l'ingresso, con l'imprinting di eccellenza SG, in nuovi settori merceologici e ambiti di attività.

SG Company proseguirà, pertanto, il tracciato di crescita in atto, sia organica sia per linee esterne con l'obiettivo di affermarsi come polo aggregatore di competenze professionali in grado di rispondere in modo innovativo, creativo e integrato alle esigenze dei clienti.

*Davide Verdesca,  
CEO & Chairman  
SG Company S.p.A.*

# Premessa

SG Company S.p.A., ammessa al sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., a far data dal 26 luglio 2018, opera nel settore *live e digital communication* nei canali *Business to Business* (“**B2B**”), *Business to Consumer* (“**B2C**”) e *Below the line* (“**BTL**”).

La società svolge principalmente servizi commerciali, amministrativi, gestione del personale e informatici a favore delle sue controllate.

La presente Relazione presenta il solo Bilancio Consolidato del gruppo SG Company (di seguito “**Gruppo**”).

L’organo amministrativo di SG Company ha deliberato di redigere il Bilancio Consolidato secondo i Principi Contabili Nazionali (*Italian GAAP*), emessi dall’Organismo Italiano di Contabilità.

Gli importi negli schemi sono espressi in unità di Euro, nelle tabelle e note esplicative in migliaia di Euro.

# Organi Sociali di SG Company S.p.A.

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Davide Ferruccio Verdesca	Consigliere delegato e Presidente
Luigi Spinolo	Consigliere esecutivo, Vice Presidente
Nicola Corricelli	Consigliere esecutivo
Paolo Pescetto	Consigliere non esecutivo
Carlo Altomonte	Consigliere indipendente

## COLLEGIO SINDACALE

Alessandro Sabolo	Presidente
Davide Guerra	Sindaco effettivo
Pierluigi Pipolo	Sindaco effettivo
Carlo Brega	Sindaco supplente
Arrigo Bonati	Sindaco supplente

## SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Italia S.p.A.

# Relazione sulla Gestione

Il Bilancio Consolidato del gruppo SG Company per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 riporta ricavi lordi pari a € 33.497 migliaia.

La crescita organica si attesta intorno al +2,9%: tale andamento è il risultato di dinamiche di mercato, correlate scelte di business, tra cui la volontà di entrare in nuovi mercati quali quello dell'Automotive, del Lusso e delle Telco, e, non da ultimo, la gestione di un processo di quotazione su AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A..

Nel corso dell'esercizio appena concluso è stata incrementata altresì la partecipazione in CEV Holding S.r.l. (con i brand Centoeventi, Lievita e Twico) al 51% e, inoltre, è stata portata a termine l'acquisizione dell'iniziale 51% di Brainwaves, società italiana specializzata nell'organizzazione di eventi B2B e servizi di comunicazioni e produzione video.

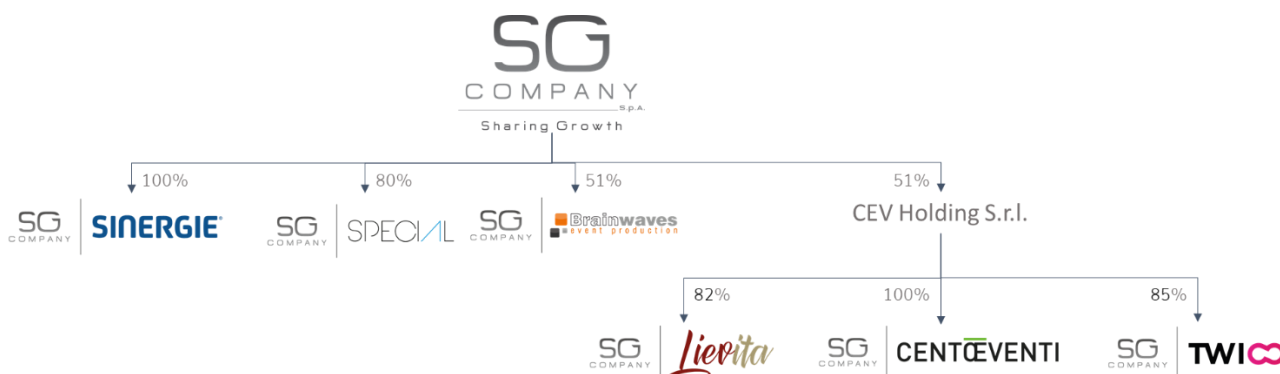
Se si considera il dato relativo ai ricavi lordi aggregati pro-forma del 2018 pari a € 45.325 migliaia, si evidenzerebbe una crescita pari al 39,2%.

Il margine operativo lordo Adj. (EBITDA) è stato positivo per € 1.110 migliaia e il risultato netto del 2018 mostra un utile d'esercizio pari a € 377 migliaia. Il margine operativo lordo Adj. (EBITDA) aggregato pro-forma del 2018 risulta essere pari a € 1.806 migliaia.

## 1. PROFILO DEL GRUPPO

### Struttura del Gruppo

Alla data del 31 dicembre 2018 la struttura del Gruppo è la seguente:



Società storiche del Gruppo:

- SG Company S.p.A., Capogruppo che svolge principalmente servizi commerciali, amministrativi, gestione del personale e informatici a favore delle sue controllate;
- Sinergie S.r.l., società attiva prevalentemente nel canale B2B del mercato *live communication* con un forte focus per le soluzioni incentive e logistica;
- Special S.r.l., boutique del gruppo specializzata nella promozione di viaggi incentive ed esperienziali rivolti al canale B2B.

Nel corso del 2018, si è acquisito il controllo delle seguenti società:

- CEV Holding S.r.l., società al cui controllo si è arrivati attraverso due successivi aumenti di capitale: i) il primo per il 25% nel corso dell'esercizio 2017 e ii) il secondo per il 26% il 19 novembre 2018; e delle sue controllate:
  - CEV S.r.l., società attiva nel canale B2C, che offre soluzioni sia in ambito di comunicazione strategica sia di sviluppo di format;
  - Twico S.r.l., *digital* company del gruppo;
  - Lievita S.r.l., società specializzata nella consulenza e marketing strategico B2B per il mercato *food & beverage*.
- Brainwaves S.r.l., acquisita per il 51% del capitale sociale il 19 novembre 2018, società italiana specializzata nell'organizzazione di eventi B2B e servizi di comunicazioni e produzione video.

SG Company nella redazione di questa Relazione, in applicazione del principio contabile OIC 17 e in particolar modo delle previsioni all'articolo 30, comma 1, D.Lgs. 127/91 in merito alla data di riferimento per consolidamento e sulla rilevanza economica, ha provveduto al consolidamento patrimoniale di tutte le società oggetto di controllo al 31 dicembre 2018, mentre ha limitato l'area di consolidamento economico alle sole società storiche (SG Company, Sinergie e Special).

## Attività del Gruppo

Il Gruppo opera nel settore *live* e *digital communication*, in particolar modo nei canali B2B, B2C e BTL, e, grazie a un'esperienza quasi ventennale nel settore e a una perfetta sinergia tra spirito innovativo e competenza, sviluppa, sia livello nazionale sia internazionale, progetti strategici e integrati differenziali.

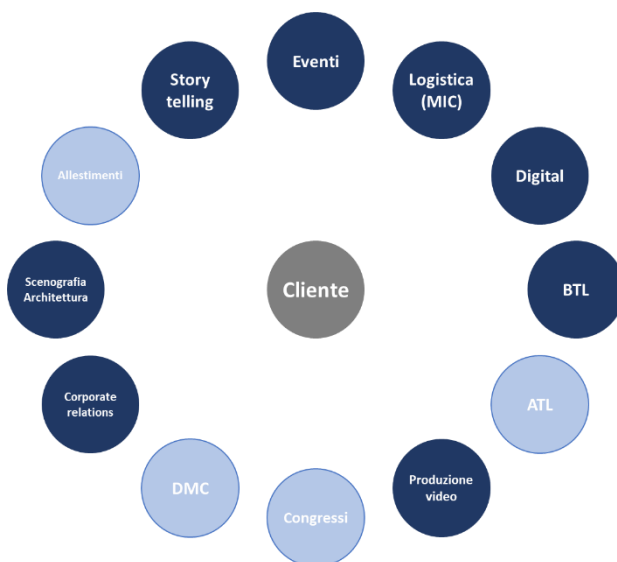
A seguito dell'integrazione con le società Brainwaves e il gruppo CEV Holding S.r.l., il range di servizi offerto si è ampliato e consolidato, anche con l'ingresso della prima *digital* company Twico nel perimetro del Gruppo e del *know how* in ambito produzione video di Brainwaves, focus nel canale B2B.

### Mappa delle competenze:

Il Gruppo ha esteso il proprio portafoglio a quasi l'intera gamma dello spettro di servizi in ambito *live* e *digital communication*, sia in ambito B2B che B2C.

I servizi ad oggi non ancora presidiati o che richiedono un ulteriore investimento sono:

- ATL (*Above The Line*), termine che indica le attività di comunicazione di media classici tra cui radio, televisione, stampa e affissioni;
- Produzione video, dove sebbene il Gruppo abbia iniziato a rafforzare il proprio *Know How* grazie all'operazione di Brainwaves, si ritiene strategico ampliare il team e le competenze dedicate, infatti questa area avrà sempre di più un peso specifico determinante nell'offerta di domani;
- Congressi, attività altamente specialistica e presidiata da alcuni operatori;





- DMC (*Destination Management Company*), agenzia che si occupa dell'organizzazione di servizi logistici per il turismo di tipo vacanziero e per il turismo d'affari in un determinato luogo. Offrono un servizio di supporto sul territorio ad altre agenzie estere; e
- Allestimenti (a monte della filiera), per i quali si è deciso strategicamente di rivolgersi a fornitori qualificati e specializzati con rapporti di lunga durata.

Segue un approfondimento sulle società del Gruppo:

### **Sinergie S.r.l.**

La società offre soluzioni nel campo della *live communication* al canale B2B, attraverso:

- la divisione MICE (*Meetings, Incentives, Conferences e Exhibitions*) che fornisce servizi di progettazione e organizzazione logistica per convention, roadshow, lanci di prodotto, meeting, congressi, conferenze, incentive, celebrazioni ed eventi speciali. L'attività di progettazione si concretizza nella preparazione di un progetto relativo ad uno specifico evento sulla base delle indicazioni ricevute dalla clientela in termini di budget di spesa e tipologia di evento; ad esito di tale attività, viene avviata la fase di produzione ed organizzazione che include la gestione degli spostamenti, i servizi di accoglienza, di assistenza e di ristorazione e, in generale, i servizi di gestione dei partecipanti. La società è in possesso di licenze di tipo "A" e "B" che consentono, rispettivamente, di esercitare l'attività di tour operator e agenzia viaggi, nonché della licenza IATA che consente l'emissione diretta di biglietti aerei;
- la divisione "eventi" che si occupa di comunicazione strategica B2B. La società, ponendosi come partner del cliente, offre servizi di ideazione creativa (trasmissione ai partecipanti all'evento di specifici contenuti), *strategic planning* dell'evento, storytelling, produzione (es. realizzazione di allestimenti, video, ecc.), scenotecnica (organizzazione delle scenografie), regia, *video content*; e
- la divisione "BTL" che realizza studi grafici, *brand identity* (trasmissione dei caratteri distintivi del marchio del cliente), campagne stampa (ideazione di *depliant*, video, ecc.), *strategic planning* (pianificazione strategica del budget preventivato dal cliente a servizio delle attività di comunicazione) e materiali POP e POS.

### **Special S.r.l.**

La società è specializzata nella organizzazione, promozione e logistica di eventi di standing particolarmente elevato, viaggi *incentive* di alta gamma ed eventi *tailor made*.

Nello specifico, l'attività consiste nella progettazione di un evento sulla base delle indicazioni ricevute dalla clientela in termini di budget di spesa e tipologia. La successiva fase di produzione ed organizzazione include la gestione degli spostamenti, i servizi di accoglienza, assistenza e ristorazione e, in generale, i servizi di gestione dei partecipanti.

Lo staff competente e la profonda conoscenza dei fornitori più qualificati a livello nazionale ed internazionale consentono alla società di seguire e supportare al meglio la clientela, a cui garantisce i più elevati standard di qualità, eccellenza ed esclusività.

### **CEV S.r.l.**

La società, sulla base di analisi sulle tendenze di mercato, sviluppa progetti di comunicazione strategica per ogni settore merceologico, sia a livello nazionale che internazionale.

Lo sviluppo dei progetti di comunicazione ricomprende le seguenti attività:

- ideazione, progettazione, realizzazione di grandi eventi, eventi itineranti (tour), in store promotion, eventi on/off trade, *unconventional communication* ed eventi di lancio;
- realizzazione di format e piani strategici relativi alle attività di comunicazione necessarie al raggiungimento degli obiettivi prefissati dal cliente in relazione all'ideazione, sviluppo, brand *experience* e replicabilità;
- *brand communication* tramite creatività, studi grafici, campagne stampa, produzione video e *strategic planning*;
- studio e realizzazione di materiali POP/POS, allestimento del punto vendita, realizzazione di design sostenibili, progettazione di stand; e
- fornitura di personale qualificato per eventi, fiere e congressi (hostess, steward, security, promoter per la grande distribuzione organizzata, *brand ambassador*).

### Twico S.r.l.

La società è attiva nel mondo della social e *digital communication* e delle nuove tecnologie per eventi. Nello specifico, le attività svolte riguardano:

- strategie digitali: sviluppo di strategie di web marketing, *branded content* e implementazione delle campagne pubblicitarie attraverso attività SEO e SEM;
- sviluppo web: creazione di siti web, applicazioni software e hardware, attività di coding (programmazione) e *new technology*;
- soluzioni tecnologiche per eventi: creazione, sperimentazione ed implementazione di combinazioni hardware e software a supporto dell'intrattenimento durante eventi realizzati dal Gruppo e dalle società del gruppo CEV Holding S.r.l..

### Lievita S.r.l.

Lievita S.r.l. è una società di consulenza e di marketing strategico B2B per il mondo *food & beverage* (forte focus nel segmento *wine*) che, tramite analisi aziendali e di mercato, realizza strategie di comunicazione *tailor made* sia a favore di terzi sia a favore e nel contesto di eventi realizzati sia dal Gruppo sia da altre società del gruppo CEV Holding S.r.l..

Lievita S.r.l., grazie ad una consolidata presenza nel mercato e a un importante know-how sviluppato attraverso attività di PR, press office, relazioni B2B e networking da parte dei soci fondatori, si qualifica quale controparte privilegiata nello specifico segmento di mercato in cui opera.

### Approfondimento su *Format*

Trasversalmente alle varie *legal entity*, il Gruppo realizza eventi sulla base di *format* proprietari (BluE<sup>2</sup> e Milano Food Week) e di format concessi in licenza da terzi (Sneakerness, Wine Week, Vi.vite e Wine Business Forum), sviluppa i relativi concept, sviluppa e raccoglie sponsorizzazioni degli eventi.

## 2. SG COMPANY IN BORSA

Le azioni della società SG Company S.p.A. sono quotate al mercato AIM Italia dal 26 luglio 2018.

AIM Italia è il mercato dedicato alle piccole e medie imprese italiane che vogliono investire nella loro crescita. AIM Italia è un MTF (*Multilateral Trading Facility*), cioè un mercato regolato e gestito da Borsa Italiana.

**FTSE AIM Italia** è l'indice delle piccole e medie imprese italiane in Borsa a Milano, formato da tutte le società quotate sull'AIM Italia, ovvero 113 titoli (Dicembre 2018). Negli anni AIM, inizialmente non apprezzato dai

---

<sup>2</sup> Proprietà condivisa con la società White e MSeventy

gestori, ha saputo raccogliere maggiore consenso anche grazie alla normativa sui Piani Individuali di Risparmio: i capitali, che ci sono sempre stati, sono stati indirizzati a rafforzare finanziariamente le PMI italiane.

SG Company il primo giorno di quotazione ha chiuso in rialzo del +31,5% rispetto al prezzo di collocamento, pari a € 2,0, facendo registrare un prezzo di chiusura pari a € 2,63 e registrando una capitalizzazione di mercato di oltre € 30 milioni.

#### Struttura Azionariato (partecipazioni rilevanti) al 31.12.2018

Il capitale sociale di SG Company S.p.A. è composto da 11.500.000 azioni ordinarie.

DL S.r.l., numero azioni: 10.000.000 pari al 86.96% del capitale sociale

Mercato, numero di azioni: 1.500.000 pari al 13.04% del capitale sociale

#### Azione SG Company

Ticker: **SGC**

Codice ISIN: **IT0005337172**

Codice Bloomberg: **SGC IM**

Codice Thomson-Reuters: **SGCO.MI**

Specialista: **Banca Akros**

Nomad: **Advance Sim**

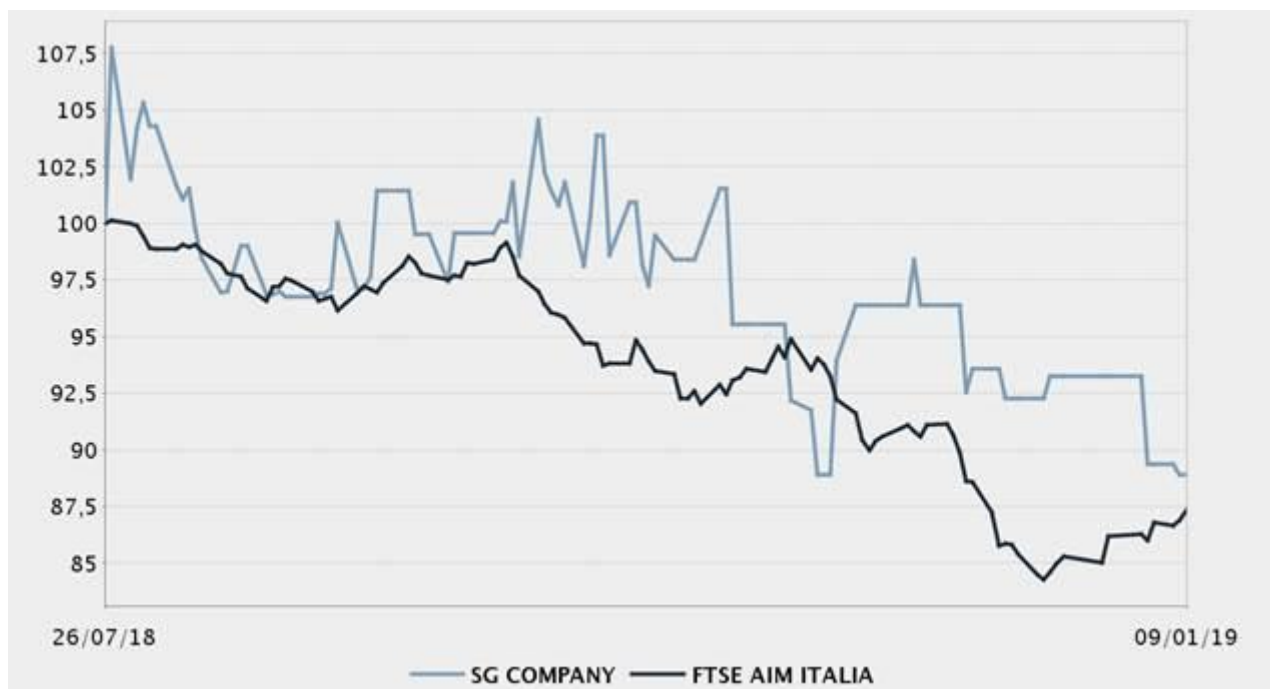
Prezzo ammissione: **€ 2,00**

Capitalizzazione all'ammissione: **€ 23.000.000**

Prezzo al 28.12.2018<sup>2</sup>: € 2,56

Capitalizzazione al 28.12.2018<sup>3</sup>: € 29.388,250

Il grafico che segue compara l'andamento di SG Company con l'andamento dell'indice FTSE AIM Italia.



#### Analyst Coverage

<sup>3</sup> Ultima data di negoziazione dell'anno 2018

- Banca Akros (Specialist), Pietro Gasparri  
INITIATIAL COVERAGE – Ottobre 2018
- Value Track (sponsored research), Marco Greco
- INITIATIAL COVERAGE – Ottobre 2018

#### Valuation & Consensus

- Banca Akros: DCF model - peers analysis (BUY – 3,10, last update)
- Value Track: DCF model - peers analysis (Fair Value – 3,10, last update)

#### Strumenti correlate:

"Warrant SG Company 2018-2023"

Rapporto di Esercizio: 1 NEW INSTRUMENTS EVERY 1 WARRANTS HELD

Codice Alfanumerico: WSGC23

Codice ISIN: IT0005347593

Mercato di quotazione: AIM Italia, dal 29 ottobre 2018

### 3. IL MERCATO E CONTESTO COMPETITIVO

L'analisi della situazione del Gruppo, del suo andamento e del suo risultato di gestione è effettuata nei paragrafi che seguono, specificamente dedicati allo scenario di mercato e ai prodotti e servizi offerti, agli investimenti e ai principali indicatori dell'andamento economico e dell'evoluzione della situazione patrimoniale e finanziaria.

#### Contesto competitivo

Le attività del Gruppo si inseriscono principalmente all'interno del settore della *live communication*, mercato altamente competitivo nel quale sono riconoscibili segmenti con caratteristiche e attori estremamente diversi, in funzione principalmente del livello di specializzazione richiesto e della dimensione: da una parte multinazionali della comunicazione strutturate e dall'altra operatori locali, specializzati e con strutture snelle (agenzie).

Il mercato nazionale vede oltre 7.000 società attive nel settore dell'organizzazione di eventi fieristici, convegni e comunicazione (incluse agenzie pubblicitarie e di affissione) per un giro d'affari complessivo di oltre € 7 miliardi (dato al 2017<sup>4</sup>). La Lombardia pesa per quasi il 50% del fatturato generato a seguire il Lazio e l'Emilia-Romagna, rispettivamente con il 13% e il 10%.

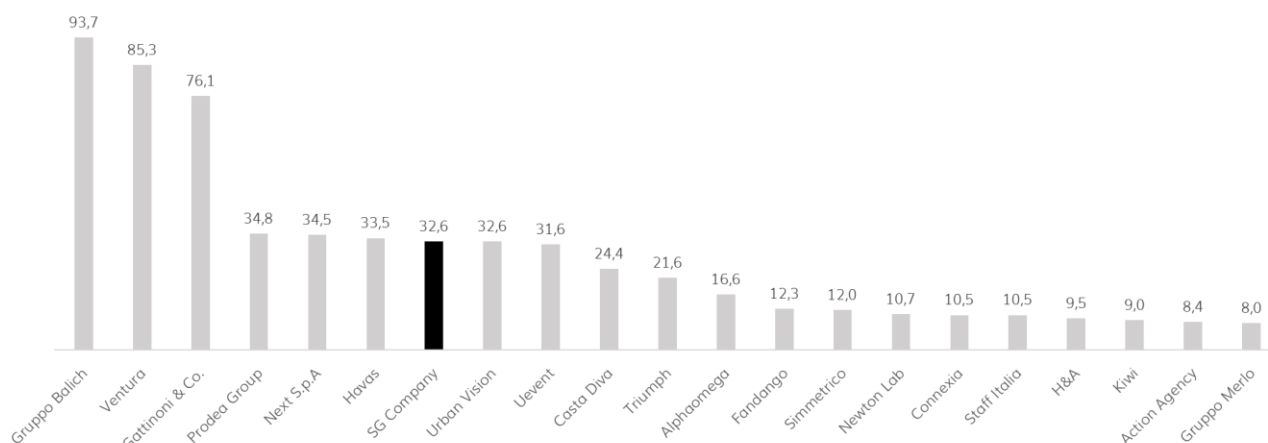
SG Company si pone sul mercato come una piattaforma integrata della comunicazione, strutturando la propria offerta in modo cross a diverse tipologie di servizio, i quali hanno dinamiche e tipologie di business differenti. Strategia che ha richiesto e richiederà un percorso di trasformazione da agenzia ad industria, rivedendo anche la propria offerta, riposizionandola verso contenuti a maggiore valore aggiunto e introducendo un approccio consulenziale integrato.

Nel corso del 2018, e in accelerazione nel 2019, si sta assistendo ad un processo aggregativo, che vede anche l'interesse di alcuni operatori internazionali interessati alle prospettive di crescita e trasformazione della domanda italiana, che si sta sempre di più orientando alla ricerca di operatori che sappiano integrare un ampio spettro di competenze in cui la parte *live communication* e i canali più tradizionali (ATL) devono convivere.

---

<sup>4</sup> Fonte: elaborazione della società di banche dati, tra cui *bureau van dijk*

Di seguito la tabella dei principali competitor identificati<sup>5</sup>:



In questo contesto frammentato e dall'elevato grado di competizione tra operatori, il 2018 ha visto un aumento significativo del numero di gare eseguito (+34% vs. 2017, superando le 700 gare), con una percentuale di aggiudicazione<sup>6</sup> che si attesta sul 76%.

Si evidenzia l'ottima performance relativamente alle soluzioni *tailor made incentive* e delle commesse in cui il mix dei servizi prediligevano la ricerca di un'offerta valoriale da parte dei clienti. In contrasto, l'andamento delle commesse con un contenuto prevalente in ambito logistica<sup>7</sup> (focus nelle attività di mobilità e pernottamento), in cui la forte pressione sui margini e competizioni, ha portato ad una contrazione delle attività (specialmente ad una riduzione della size media).

I dati comprovano la scelta strategica del Gruppo di orientare la propria offerta su un segmento a maggior valore aggiunto e di riconfigurare la propria offerta verso una consulenza a 360° verso i propri clienti, che hanno dimostrato di apprezzare e ricercare un partner che sappia offrire soluzioni integrate *one stop*.

<sup>5</sup> Fonte: elaborazione della società di banche dati (dati 2017), tra cui *bureau van dijck*

<sup>6</sup> Dato relativo al perimetro del consolidato economico (SG Company, Sinergie e Special)

<sup>7</sup> Tipologia di servizio in cui i clienti hanno piena evidenza della base dei costi

## 4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato del Gruppo è il seguente (in euro migliaia):

Conto economico	31/12/2018		31/12/2017		vs. 2017	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Ricavi lordi	33.497	100,0%	32.563	100,0%	934	2,9%
Costi rifatturati	(7.852)	(23,4%)	(7.323)	(22,5%)	(529)	7,2%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>25.645</b>	<b>76,6%</b>	<b>25.240</b>	<b>77,5%</b>	<b>405</b>	<b>1,6%</b>
Costi diretti	(18.665)	(55,7%)	(17.769)	(54,6%)	(896)	5,0%
<b>Margine di business</b>	<b>6.981</b>	<b>20,8%</b>	<b>7.471</b>	<b>22,9%</b>	<b>(491)</b>	<b>(6,6%)</b>
Costi di struttura	(910)	(2,7%)	(1.032)	(3,2%)	122	(11,8%)
Costo del personale	(4.960)	(14,8%)	(4.067)	(12,5%)	(893)	22,0%
<b>EBITDA adj.</b>	<b>1.110</b>	<b>3,3%</b>	<b>2.371</b>	<b>7,3%</b>	<b>(1.261)</b>	<b>(53,2%)</b>
Ammortamenti	(164)	(0,5%)	(64)	(0,2%)	(100)	154,9%
Accantonamenti	(22)	(0,1%)	(30)	(0,1%)	8	(28,1%)
<b>EBIT adj.</b>	<b>925</b>	<b>2,8%</b>	<b>2.277</b>	<b>7,0%</b>	<b>(1.353)</b>	<b>(59,4%)</b>
Gestione finanziaria	(2)	(0,0%)	(12)	(0,0%)	11	(86,6%)
Oneri straordinari	(283)	(0,8%)	(176)	(0,5%)	(106)	60,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>640</b>	<b>1,9%</b>	<b>2.089</b>	<b>6,4%</b>	<b>(1.448)</b>	<b>(69,3%)</b>
Imposte totali sul Reddito	(263)	(0,8%)	(677)	(2,1%)	414	(61,2%)
<b>Utile (Perdita) dell'Esercizio</b>	<b>377</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.412</b>	<b>4,3%</b>	<b>(1.034)</b>	<b>(73,3%)</b>
<i>di cui Utile (Perdita) di terzi</i>	<i>140</i>	<i>0,4%</i>	<i>81</i>	<i>0,2%</i>	<i>59</i>	<i>72,8%</i>

Di seguito si offre un dettaglio dei ricavi lordi diviso tra le due *legal entity*:

Società	Dati in €'000		vs. 2017	
	2017	2018	€	%
Sinergie	29.353	29.039	(314)	(1,1%)
Special	3.210	4.458	1.248	38,9%
<b>Totale</b>	<b>32.563</b>	<b>33.497</b>	<b>934</b>	<b>2,9%</b>

I dati consolidati mostrano una crescita del 2,9% vs. il dato relativo all'esercizio 2017, dove si evidenzia il forte contributo (€ 1.248 migliaia) di Special (che passa dal 10% al 13% sul totale del fatturato). Sebbene il dato mostri una crescita, il risultato è stato parzialmente condizionato dal: i) ritardo nel lancio di alcuni *format* che non sono partiti nell'anno, (lancio rinviato nel 2019), ii) il forte *effort* richiesto a tutto il management nella gestione del processo di IPO e iii) il trasferimento di alcune attività dal perimetro di consolidamento descritto verso le altre società del Gruppo, in special modo a vantaggio della società CEV S.r.l..

Società	Dati in €'000		vs. 2017	
	2017	2018	€	%
Finanziario	19.235	14.634	(4.601)	(24%)
Beni di consumo	3.455	4.578	1.123	33%
Medicale	1.289	2.230	941	73%
Cosmesi	637	1.780	1.142	179%
Chimica & Farmaceutico	654	1.631	977	149%
Altro	7.292	8.644	1.351	19%
<b>Totale</b>	<b>32.563</b>	<b>33.497</b>	<b>934</b>	<b>2,9%</b>

Analizzando il dettaglio dei **ricavi lordi** diviso per mercato di riferimento si evidenzia: i) una flessione del mercato finanziario<sup>8</sup> a seguito dell'uscita di uno dei soci del gruppo (nel 2017) che hanno richiesto un nuovo accreditamento (si segnala che già nel corso del 2019 molti di questi clienti sono rientrati nel portfolio del Gruppo) e ii) una maggiore diversificazione; iii) buona performance dei mercati dei beni di consumo, cosmesi e chimica, mentre si segnala che il previsto ingresso nel mercato Automotive avrà piena declinazione nel corso del 2019 (ingresso di un nuovo Senior Business Partner).

I **costi rifatturati** (hostess, biglietteria aerea e ferroviaria e alberghi) mostrano un leggero aumento in termini di incidenza sui ricavi lordi, risultato dovuto interamente alla crescita nel mix dei servizi offerti relativi alla parte *incentive*, in particolar modo quelli relativi alla società Special (boutique *incentive*).

Il diverso mix di servizi offerti ha portato i **ricavi netti** a crescere meno rispetto al dato lordo (1,6% vs. 2,9%), mantenendosi sui € 25 milioni.

Il **margin di business** è un parametro sintetico che include tutti i costi diretti sostenuti dal Gruppo nello svolgimento delle proprie attività, ed include quindi acquisti relativi a servizi di professionisti terzi (allestimenti, grafica, artisti) e i costi relativi alla parte provvigionale e di incentivazione commerciale.

Il Gruppo mostra una flessione del margine di business dal 22,9% al 20,8%, principalmente associato a: i) calo delle attività attinenti al settore MICE a seguito di alcune azioni commerciali aggressive al fine di entrare in alcuni nuovi clienti e al trend generalizzato del mercato; ii) parziale trasferimento di alcune commesse e marginalità alle società del gruppo CEV, in special modo quelle relative al canale B2C che sono state veicolate da SG Company, ma le cui attività sono state interamente svolte dal gruppo CEV; iii) costi di sviluppo di alcuni *format* la cui realizzazione sarà effettuata nel corso dell'esercizio 2019, tra cui il più importante è il lancio di **Blue**; iv) incremento dei costi commerciali a seguito dell'ingresso di nuove risorse che porteranno benefici a partire dal 2019; e v) maggiori oneri legati a costi provvigionali.

Il margine operativo (EBITDA adj.) si riduce dal 7,3% del 2017 al 3,1%, al netto di un effetto ascrivibile al minor margine di business (-2,1%), principalmente per effetto dell'aumento: i) del costo del personale<sup>9</sup> (€ 893 migliaia), tra cui l'ingresso di nuove figure manageriali. Il tutto parzialmente mitigato dal contenimento dei costi di struttura (€ 51 migliaia), nonostante i maggiori oneri legati allo status di quotata (società di revisione, collegio sindacale, costi legati allo status di quotata su Borsa Italiana, etc.).

L'**EBITDA adj.** esclude dal perimetro voci di costo che per natura risultano essere straordinarie e non ricorrenti e sono rappresentate nella tabella "dettaglio degli oneri straordinari" di seguito riportata. L'EBITDA al lordo di queste variazioni sarebbe stato pari a € 828 migliaia nel 2018 (2,5% sui ricavi lordi) e € 2.195 migliaia nel 2017 (6,7%).

#### Dettaglio oneri straordinari:

Dettaglio oneri straordinari	€ '000
Costi quotazione non capitalizzati	(125)
Costi non ricorrenti - M&A	(78)
Costi non ricorrenti - Sviluppo software gestionali	(16)
Altri costi straordinari	(64)
<b>Totale</b>	<b>(283)</b>

Le principali voci di costo sono raggruppate in:

<sup>8</sup> Macro settore che include banche, assicurazioni, società di investimento ed il gruppo Poste Italiane

<sup>9</sup> Il costo del personale include anche gli emolumenti relativi al Consiglio di Amministrazione

- I Costi di quotazione non capitalizzati, relativi ai costi di quotazione per i quali, in applicazioni dei principi contabili correnti, non è prevista la capitalizzazione all'interno delle immobilizzazioni immateriali;
- Costi non ricorrenti – M&A, relativi ai due accordi di investimento sottoscritti nel corso dell'esercizio 2018;
- Costi non ricorrenti – Sviluppo software gestionali, relativi ai costi di implementazione e installazione dei nuovi software gestionali, funzionali all'introduzione di un nuovo sistema di controllo di gestione e tesoreria; e
- Altri costi straordinari, relativi all'effetto di poste di costo / ricavo di anni precedenti.

L'**EBIT adj.** assorbe l'effetto degli ammortamenti incrementali dovuti alla capitalizzazione dei costi associati alla quotazione, che hanno prodotto un aumento degli stessi da € 64 migliaia nel 2017 a € 164 migliaia nel 2018 (+€ 100 migliaia). L'accantonamento di € 5 migliaia nel 2018 è il risultato dell'applicazione delle procedure prudenziali adottate dal Gruppo, portando il fondo svalutazione a € 47.812 migliaia nel 2018.

L'**Utile netto** si attesta sugli € 377 migliaia (1,1% sui ricavi lordi). La gestione finanziaria vede il positivo contributo nel 2018 per € 46 migliaia associato alla rivalutazione delle polizze a copertura del fondo TFM (fondo Trattamento Fine Mandato).

#### Prospetto pro-forma aggregato:

Di seguito viene fornito il prospetto pro-forma che simula l'effetto di consolidamento per l'intero esercizio di riferimento delle società di cui si è acquisito il controllo nel corso dell'esercizio 2018. Viene, inoltre, fornito anche il pro-forma dell'esercizio 2017 al fine di dare maggiore evidenza della crescita in ipotesi di perimetro costante:

Conto economico	31/12/2018		31/12/2017		vs. 2017	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Ricavi lordi	45.325	100,0%	42.312	100,0%	3.013	7,1%
Costi rifatturati	(9.346)	(20,6%)	(8.752)	(20,7%)	(595)	6,8%
<b>Ricavi Netti</b>	<b>35.978</b>	<b>79,4%</b>	<b>33.560</b>	<b>79,3%</b>	<b>2.418</b>	<b>7,2%</b>
Costi diretti	(24.611)	(54,3%)	(22.298)	(52,7%)	(2.312)	10,4%
<b>Margine di business</b>	<b>11.368</b>	<b>25,1%</b>	<b>11.262</b>	<b>26,6%</b>	<b>106</b>	<b>0,9%</b>
Costi di struttura	(2.417)	(5,3%)	(2.593)	(6,1%)	176	(6,8%)
Costo del personale	(7.144)	(15,8%)	(6.013)	(14,2%)	(1.131)	18,8%
<b>EBITDA adj.</b>	<b>1.806</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.655</b>	<b>6,3%</b>	<b>(849)</b>	<b>(32,0%)</b>
Ammortamenti	(230)	(0,5%)	(168)	(0,4%)	(62)	37,3%
Accantonamenti	(28)	(0,1%)	(44)	(0,1%)	17	(37,6%)
<b>EBIT adj.</b>	<b>1.549</b>	<b>3,4%</b>	<b>2.443</b>	<b>5,8%</b>	<b>(894)</b>	<b>(36,6%)</b>
Gestione finanziaria	(44)	(0,1%)	(68)	(0,2%)	23	(34,7%)
Oneri straordinari	(405)	(0,9%)	(203)	(0,5%)	(202)	99,4%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.100</b>	<b>2,4%</b>	<b>2.173</b>	<b>5,1%</b>	<b>(1.073)</b>	<b>(49,4%)</b>
Imposte totali sul Reddito	(564)	(1,2%)	(773)	(1,8%)	209	(27,1%)
<b>Utile (Perdita) dell'Esercizio</b>	<b>536</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.399</b>	<b>3,3%</b>	<b>(863)</b>	<b>(61,7%)</b>
<i>di cui Utile (Perdita) di terzi</i>	<i>140</i>	<i>0,3%</i>	<i>58</i>	<i>0,1%</i>	<i>81</i>	<i>139,1%</i>

Nel 2018, il Gruppo ha raggiunto il traguardo di € 45.325 migliaia di ricavi lordi, raggiungendo così il blocco degli operatori principali sul mercato. Tale dato pro-forma aggregato mostra un incremento di € 11.828



migliaia in termini di ricavi rispetto al dato consolidato, come da Relazione, di cui a perimetro costante € 3.013 migliaia. Positivo contributo anche in termini di margine operativo (EBITDA adj.).

Si segnala in particolar modo l'ottima performance del gruppo CEV, il cui iniziale investimento è stato effettuato nel 2017, e che ha visto una forte avvicinamento strategico tra le due strutture già a partire dell'esercizio 2018, e che si focalizza nell'area B2C e *digital*, due dei segmenti a maggior interesse sia in termini di crescita sia di tipologia di offerta ai clienti finali, che sempre di più vedono in questa modalità di comunicazione un forte elemento valoriale (percezione da parte del cliente di ricevere / ricercare un servizio ad alto valore aggiunto e differenziale nell'offerta).

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale del Gruppo riclassificato secondo uno schema fonti-impieghi è il seguente (in euro migliaia):

Stato patrimoniale - CIN	31/12/2018		31/12/2017		vs. 2017	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>1.653</b>	<b>32,9%</b>	<b>360</b>	<b>28,2%</b>	<b>1.293</b>	<b>359,3%</b>
Crediti verso clienti	12.155	241,6%	6.392	500,1%	5.763	90,2%
Acconti a fornitori	318	6,3%	441	34,5%	(123)	(28,0%)
(Debiti verso fornitori)	(7.208)	(143,3%)	(3.683)	(288,1%)	(3.525)	95,7%
<b>CCN commerciale</b>	<b>5.265</b>	<b>104,7%</b>	<b>3.150</b>	<b>246,4%</b>	<b>2.115</b>	<b>67,1%</b>
Crediti (Debiti) infragruppo	0	0,0%	180	14,1%	(180)	(99,8%)
Altri Crediti / (Debiti)	(334)	(6,6%)	(389)	(30,4%)	55	(14,0%)
Ratei e Risconti	(717)	(14,2%)	(1.459)	(114,1%)	742	(50,9%)
<b>Capitale Circolante</b>	<b>4.214</b>	<b>83,8%</b>	<b>1.482</b>	<b>116,0%</b>	<b>2.732</b>	<b>184,3%</b>
Fondo TFR	(742)	(14,8%)	(524)	(41,0%)	(218)	41,7%
Fondi vari	(66)	(1,3%)	(18)	(1,4%)	(48)	268,4%
Fondi TFM (unfunded)	(29)	(0,6%)	(22)	(1,7%)	(7)	29,6%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>5.030</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.278</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.752</b>	<b>293,5%</b>

L'andamento dell'**Attivo fisso netto** (in crescita per € 1.293 migliaia) è prevalentemente dovuto alla capitalizzazione dei costi relativi alla quotazione (immobilizzazioni immateriali) e all'iscrizione di un disavanzo da consolidamento pari a € 884 migliaia. Si segnala infatti che il Gruppo, per lo svolgimento delle proprie attività correnti, non necessita di importanti investimenti in termini di immobilizzazioni, ed inoltre si è deciso strategicamente di orientare sempre di più la modalità di fruizione dei beni strumenti (PC e mobilio) attraverso la soluzione del noleggio operativo.

La voce relativa a **crediti / debiti vs. controllate** (2017) è relativa all'iniziale aumento di capitale nel gruppo CEV, posta che a seguito dell'acquisizione del controllo è stata interamente elisa nel 2018.

Nella riqualifica proposta, il **fondo TFM** a favore degli amministratori di SG Company, di Special (socio di minoranza), del team manageriale del gruppo CEV e della società Brainwaves (soci di minoranza) viene esposto al netto delle polizze a copertura del debito nominale, pari a circa € 0,4 milioni.

La metrica del **CCN commerciale** (Capitale Circolante Netto commerciale), evidenzia le sole poste relative ai crediti<sup>10</sup>, debiti ed acconti legati alla gestione di clienti e fornitori. Tale voce mostra una significativa crescita sia in termini assoluti (+€ 2.115 migliaia) che come rapporto sui ricavi lordi (11,6% nel 2018 vs. 7,4% nel 2017). Questo trend è interamente dovuto al ritardo di un importante cliente nella gestione del proprio ciclo passivo, con l'accumularsi di una posizione a fine esercizio di oltre € 3.000 migliaia, interamente rientrata nella prima parte dell'esercizio 2019.

<sup>10</sup> Esposti al netto di anticipi da clienti, pari a € 19.572 nel 2018

Stato patrimoniale - Fonti	31/12/2018		31/12/2017		vs. 2017	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Debiti bancari	6.595	131,1%	3.088	241,4%	3.507	113,6%
Altri finanziamenti	1	0,0%	2	0,1%	(1)	(56,9%)
Finanziamento soci	-	0,0%	95	7,4%	(95)	(100,0%)
Credito vs. DL	-	0,0%	(3.111)	(243,4%)	3.111	(100,0%)
Disponibilità liquide	(7.011)	(139,4%)	(1.823)	(142,5%)	(5.188)	284,6%
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(417)</b>	<b>(8,3%)</b>	<b>(1.750)</b>	<b>n.m.</b>	<b>1.334</b>	<b>(76,2%)</b>
Patrimonio netto	4.977	98,9%	2.930	229,2%	2.047	69,9%
Patrimonio netto di terzi	471	9,4%	99	7,7%	372	377,5%
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>5.447</b>	<b>108,3%</b>	<b>3.028</b>	<b>236,9%</b>	<b>2.419</b>	<b>79,9%</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>5.030</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.278</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.752</b>	<b>293,5%</b>

I movimenti intervenuti nel **Patrimonio netto** sono rappresentati in massima parte dall'aumento di capitale nella società riservato al mercato in seguito alla citata quotazione (3 M€), alla distribuzione di dividendi per € 1.825 migliaia nel corso del 2018 (di cui € 82 migliaia a favore di minoranze) e all'iscrizione di una riserva di consolidamento per € 788 migliaia.

### Principali dati finanziari

Nella tabella viene riportata in dettaglio la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 comparata con quella dell'esercizio precedente (in euro migliaia):

Dettaglio PFN	31/12/2018	31/12/2017	vs. 2017	
	€ '000	€ '000	€ '000	%
Debiti bancari BT	618	40	578	1.446,2%
Debiti bancari MLT	5.976	3.045	2.931	96,2%
Altri finanziamenti	1	2	(1)	(56,9%)
Finanziamento soci	-	95	(95)	(100,0%)
Credito vs. DL	-	(3.111)	3.111	(100,0%)
Disponibilità liquide	(7.011)	(1.821)	(5.190)	285,0%
<b>Totale</b>	<b>(417)</b>	<b>(1.750)</b>	<b>1.333</b>	<b>(76,2%)</b>

Il Gruppo ha storicamente limitato l'utilizzo di finanza a breve termini (BT, prevalentemente anticipo fatture, scoperti di conto corrente e carte di credito), prediligendo strumenti con durate pluriennali (MLT, tipicamente con durate comprese tra i 2 e i 3 anni) al fine di semplificare la gestione ordinaria della tesoreria, anche in risposta alla relativa frammentazione del Gruppo in diverse *legal entity*. Tale scelta, anche grazie all'elevato merito creditizio del Gruppo, non ha prodotto aggravamenti in termini di maggiori oneri finanziari.

Nel 2017, il Gruppo aveva in essere un credito vs. la società DL S.r.l. per complessivi € 3.111 migliaia, posizione che è stata regolarizzata interamente nel corso dell'esercizio 2018. Parimenti il finanziamento dei soci in essere al 31/12/2017 è stato regolarizzato in corso d'anno.

La crescita dei debiti bancari è dovuta sia a una modifica del perimetro di consolidamento patrimoniale (inserimento delle società del gruppo CEV e Brainwaves, per un contributo complessivo di € 1.260 migliaia) sia per l'accensione di tre finanziamenti medio lungo termine in capo alle società SG Company e Sinergie per complessivi € 3.000 migliaia.

La provvista finanziaria attuale del Gruppo è ritenuta sufficiente al conseguimento degli obiettivi definiti e congrua ai prossimi impegni previsti nel corso dell'esercizio 2019.

## 5. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha avviato diversi progetti di ricerca e sviluppo finalizzati ai seguenti obiettivi: i) ottimizzazione della propria offerta, ii) review interna dei processi, iii) introduzioni di sistemi di controllo e reportistica 2.0 e iv) avvio di un progetto di *change management*.

Tali progetti hanno portato a spese complessive nel corso del 2018 per circa € 0,3 milioni (di cui circa € 0,2 milioni in personale dipendente sul progetto), distribuiti sui seguenti progetti:

- **Progetto review sistemi di controllo e reportistica 2.0:** avviato nel 2018 e con importanti ricadute anche nell'esercizio 2019, il Gruppo anche con il supporto di consulenti esterni sta rivisitando le proprie architetture informatiche al fine di introdurre dei tool ad hoc di visualizzazione dei dati (Tableau) e miglioramento dei processi preposti alla gestione del dato;
- **Progetto review strategica dell'offerta:** il management ha avviato una fase di riflessione interna al fine di riorientare le modalità di offerta e portafoglio di servizi offerti, al fine di riposizionare il Gruppo come una piattaforma integrata che possa essere percepita dai clienti come un partner solido e a 360° nelle sue esigenze di comunicazione. La funzione *Business Development* è sempre attiva nella ricerca di opportunità sul mercato (acquisizioni) ed internamente ha avviato un iter di ridefinizione delle modalità di approccio al cliente, sempre più consulenziale e pro attivo; e
- **Progetto HR:** a cappello di tutte le trasformazioni interne, è stato attivato un progetto di *change management*, finalizzato all'introduzione di una matrice organizzativa e allineamento delle prime e seconde linee ai nuovi progetti, impostazione e soprattutto al nuovo set di valori aziendali.

In base alle attività svolte nel 2012-2013-2014 si ha una media di spesa del triennio pari ad € 20 migliaia.

L'importo del credito d'imposta da esse generato sarà correttamente disponibile dopo la revisione dei costi.

## 6. EVENTI RILEVANTI IN CORSO D'ANNO

La società capogruppo SG Company S.p.A. è stata ammessa, in data 26/07/2018, alla quotazione al mercato AIM Italia, il mercato dedicato alle piccole e medie imprese italiane che vogliono investire nella loro crescita. AIM Italia è un MTF (*Multilateral Trading Facility*), cioè un mercato regolamentato da Borsa Italiana.

In tale occasione è stato sottoscritto e versato dai nuovi investitori un aumento di capitale sociale (nell'ambito del deliberato massimo di € 409.750,00) pari ad € 75.000,00 nominali, con emissione di n. 1.500.000 azioni prive di valore nominale, al prezzo complessivo di € 3.000.000,00. A seguito di tale operazione: a) il patrimonio netto della società capogruppo SG Company S.p.A. (al netto dell'utile d'esercizio in corso di formazione) risulta essere pari a complessivi € 3.600.897 e così composto:

Capitale sociale	€ 575.000
Riserva legale	€ 100.000
Utile a nuovo	€ 897
Riserva sovrapprezzo azioni	€ 2.925.000

Il 29 ottobre 2018 SG Company ha emesso n. 5.750.000 warrant (e il relativo aumento di capitale a servizio per massimi nominali € 287.500,00, oltre sovrapprezzo), che verranno assegnati gratuitamente - e senza necessità di ulteriori richieste - a tutti gli azionisti in ragione di n. 1 warrant per n. 2 azioni di SG Company, con un rapporto di esercizio pari n. 1 azione di compendio ogni n. 1 warrant portato in esercizio. Il prezzo di esercizio di ciascuna azione di compendio, da versare integralmente all'atto della sottoscrizione, sarà pari a Euro 3,00 per azione (di cui Euro 0,05 a capitale sociale e la restante parte a sovrapprezzo).

In data 19 novembre 2018 abbiamo incrementato la partecipazione in CEV Holding (con i brand Centoeventi, Lievita e Twico) al 51% e prevediamo di raggiungere il 100% nel 2019.

Abbiamo, inoltre, portato a termine, sempre nella stessa data, l'acquisizione dell'iniziale 51% di Brainwaves, società italiana specializzata nell'organizzazione di eventi B2B e servizi di comunicazioni e produzione video, nel corso del 2019 acquireremo un ulteriore 29%, raggiungendo una percentuale di controllo dell'80%.

Rafforzamento struttura con l'ingresso di un nuovo Direttore Generale, con l'obiettivo di imprimere un forte contributo allo sviluppo e alla crescita del Gruppo.

## 7. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Il 6 febbraio il Gruppo insieme al socio, Pierangelo Fabiano, ha costituito la *NewCo Core S.r.l.*, società dedicata alle *corporate relations* rappresenta un importante rafforzamento dell'offerta consulenziale e di servizio di un Gruppo caratterizzato dalla coesistenza, al suo interno, di differenti realtà da know-how specifici e tra loro complementari del mondo della Comunicazione: un ecosistema integrato che gode di un virtuoso interscambio di idee, concetti e tecnologie e genera, così, elevati benefici per tutte le sue società e per i propri clienti.

Sempre il 6 febbraio, il Gruppo insieme al socio, l'architetto Rocco Bellanova, ha costituito la *NewCo Bellanova Design S.r.l.*, dedicata ai progetti di architettura e design, e che risponde all'obiettivo di integrare nella catena del valore di SG Company le competenze dell'architetto, che trovano diretta applicazione nei progetti con i quali SG Company risponde ai propri clienti nell'ottica di un'evoluzione articolata e completa del loro business.

## 8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

SG Company proseguirà il tracciato di **crescita** in atto, sia **organica** sia per **linee esterne** con l'obiettivo di ampliare la propria presenza sui mercati di riferimento ed affermarsi come polo aggregatore di competenze professionali in grado di rispondere in modo innovativo, creativo e integrato alle esigenze dei clienti. Attenzione sarà data specialmente a: i) ingresso in nuovi mercati di riferimento, dando priorità agli obiettivi anche definiti in fase di IPO, quali Automotive, Beni di Lusso e il macro settore del Food & Beverage; e ii) rafforzamento dell'offerta *digital* e della propria offerta in ambito produzione video.

Il 2019 rappresenterà uno snodo cruciale per la *vision "one company"*, che da inizio 2018 guida il percorso di sviluppo di SG Company e sarà in grado di esprimere il suo pieno potenziale per il 2021. Il Gruppo infatti ha avviato un processo di razionalizzazione delle proprie *legal entity* volto sia alla semplificazione amministrativa: risparmio sui costi di gestione espliciti (consulenti, revisione, organi societari, etc.) che implicita (complessità organizzativa, gestione tesoreria, etc.), che al consolidamento di tutte le *minority* a perimetro.

Nei mesi a venire, ci si aspetta un **importante cambio culturale** nell'approccio al mercato che porterà l'intero Gruppo dall'erogazione di servizi alla creazione ed "estrazione" di contenuti e servizi multidisciplinari, capace di attivare più risorse e professionalità specializzate all'interno del Gruppo e a servire il cliente in tutti gli ambiti della comunicazione. A sostenere, e promuovere l'evoluzione in atto, è partito con il 2019 un programma di formazione e *change management* con l'obiettivo di sviluppare un "pensiero laterale" e creativo diffuso per arrivare ad offrire ai clienti soluzioni complete che accelerino l'attività di cross selling e, al contempo, l'ingresso, con l'imprinting di eccellenza SG, in nuovi settori merceologici e ambiti di attività.

L'attenzione sarà posta, inoltre, sull'efficientamento della macchina organizzativa del Gruppo, sia in termini di struttura societaria sia di asset, mettendo a fattor comune le professionalità esistenti nelle diverse società controllate.

Ulteriore elemento di innovazione, su cui il management ha investito una significativa porzione del proprio tempo già nel corso del 2018, è stata la selezione ed il prossimo trasferimento di tutte le società del Gruppo in un'unica sede. Tale trasformazione sarà in grado di imprimere un ulteriore impulso al cambiamento, stimolando ancora di più l'adesione al modello "one company" e liberando sinergie ad oggi ancora latenti.

La nuova sede diventerà anche un tassello chiave sia nelle strategie di comunicazione del Gruppo, essendo un palazzo iconico posizionato nel centro di Milano, che elemento di attrazione e *retention* verso i propri dipendenti, che beneficiarono di spazi comuni e nuove agevolazioni e servizi per migliorare la qualità del posto di lavoro.

## 9. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Nell'effettuazione delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi ed incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macro-economico generale o specifico dei settori in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi. Con riferimento alla gestione dei rischi, il Gruppo ha una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante.

Di seguito vengono illustrati i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dal Gruppo, con l'avvertenza che la gran parte degli stessi è da considerarsi, ragionevolmente, situata ad un livello paragonabile a quello insito nell'incertezza tipica di ogni attività umana.

### **Rischi di mercato, operativi ed organizzativi**

Il rischio di mercato, operativo ed organizzativo consiste nella capacità del Gruppo di continuare a mantenere il proprio posizionamento competitivo, dotandosi di un presidio del mercato ed interno adeguato

La tipologia di mercato, in cui il Gruppo opera, vede prediligere l'attribuzione delle commesse sulla base di offerte competitive o bandi di gara. Conseguentemente, l'attività del Gruppo dipende largamente dalla sua capacità di aggiudicarsi le commesse in un ambito estremamente competitivo. Dove gli elementi di reputazione e immagine sono elementi chiavi, infatti eventuali mancanze in termini di scadenze o elementi qualitativi, ciò potrebbero ad una diminuzione nella percezione generalizzata della qualità dei prodotti del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il settore in cui opera il Gruppo SG, caratterizzato da uno sviluppo costante, si pone come un contesto in cui l'aggiornamento continuo e l'impiego di risorse altamente specializzate rappresentano la chiave per raggiungere il successo e per mantenere un alto grado di competitività. Per tale motivo, è fondamentale che le società che operano in questo settore si avvalgano di personale altamente specializzato e siano in grado di offrire alle proprie risorse la possibilità di frequentare corsi di aggiornamento sull'utilizzo degli strumenti utili alla gestione della comunicazione organizzativa, nonché partecipazioni ad eventi utili alle relazioni professionali al fine di ricoprire posizioni rilevanti, ricerca e sviluppo di servizi e soluzioni adeguate.

Altra componente organizzativa chiave nell'attività del Gruppo è rappresentato dalla capacità di beneficiare e mantenere un'adeguata infrastruttura di *information technology*, ovvero di tecnologie dedicate allo sviluppo dei servizi offerti, in grado di garantire sia un costante e completo ausilio nello svolgimento dei servizi offerti alla clientela sia che l'intenso scambio di comunicazioni e prodotti con i propri clienti non venga compromesso da errori tecnici ed interruzioni di servizio.

### Fattori di rischio relativi all'attività e al settore in cui il gruppo opera

I fattori chiave per contrastare la concorrenza sono rappresentati dalla capacità di offerta di servizi innovativi in linea con le attese dei clienti di riferimento, dalla possibilità di perseguire politiche di marketing adeguate, dalla garanzia di elevati standard di qualità, dal mantenimento e sviluppo del proprio modello produttivo, nonché dal mantenimento e rafforzamento della propria capacità produttiva e commerciale.

Per tali motivi, nonostante il Gruppo SG sia riuscito nel tempo a collocarsi ai vertici del mercato in cui opera, il mantenimento della posizione competitiva raggiunta dipenderà dalla sua capacità di offrire soluzioni di qualità, di aggiornare i servizi offerti e dall'eventuale capacità di nuovi concorrenti di rispondere più rapidamente del Gruppo ai cambiamenti nelle richieste e nelle preferenze dei clienti e di offrire nuovi servizi.

Il Gruppo opera a livello internazionale generando la quasi totalità dei propri ricavi in Italia e, pertanto, i risultati dipendono in maniera significativa dalle condizioni economiche italiane, le quali sono, a loro volta, connesse all'andamento macroeconomico europeo e globale, nonché dalle condizioni economiche dei Paesi di destinazione.

### Rischi legati alla gestione finanziaria

Il Gruppo è esposto sul fronte finanziamenti in misura ridotta: un eventuale aumento generalizzato dei tassi di interesse, ad oggi non ancora intervenuto, potrebbe, al più, comportare un aggravio di oneri finanziari che è quantificabile nella misura massima di circa € 1.000 per ogni punto percentuale, a scalare; infatti, i finanziamenti in essere più significativi sono stipulati a tasso fisso.

## 10. AZIONI PROPRIE

Nessuna società del Gruppo possiede azioni proprie o azioni e/o quote di società controllanti.

## 11. ALTRE INFORMAZIONI

### Privacy

Ai sensi del Regolamento UE 679/2016 (GDPR) e del D. Lgs. n. 196/2003 - così come integrato dal D. Lgs. 101/18 - si dà atto che SG Company ha provveduto agli adempimenti previsti attraverso lo svolgimento nel corso dell'anno delle seguenti attività:

- analisi dei processi in ambito *Data Protection* e definizione delle relative responsabilità (autorizzazioni interne, nomine Responsabili del trattamento, designazione DPO e nomine Amministratori di Sistema);
- definizione delle *best practice* per la gestione, il trattamento e la protezione dei dati, attraverso la redazione e l'aggiornamento del documento "Politiche di Protezione Dati e Codice di Condotta";
- redazione e aggiornamento della valutazione dei rischi e della valutazione d'impatto sulla protezione dei dati;
- formazione a tutto il personale;
- redazione delle informative verso gli interessati (interni ed esterni);
- redazione e tenuta del Registro del Titolare e del Responsabile; e
- esecuzione di attività di audit sui vari processi aziendali ai fini di garantire la costante compliance alle disposizioni del GDPR.

### Destinazione del risultato d'esercizio

Si rinvia alla nota integrativa del bilancio d'esercizio.

## **Ringraziamenti**

Esprimo sincero ringraziamento al personale ed a tutti coloro che hanno collaborato allo svolgimento delle attività aziendali ed al processo di quotazione vi invitiamo ad approvare il bilancio Consolidato di SG Company S.p.A. al 31 dicembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

## SG COMPANY S.p.A.

Codice fiscale 09005800967 – Partita iva 09005800967  
 PIAZZALE GIULIO CESARE 14 - 20145 MILANO MI  
 Numero R.E.A 2062801  
 Registro Imprese di MILANO n. 09005800967  
 Capitale Sociale € 909.750,00 di cui versato € 575.000,00

# BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2018

*Gli importi presenti sono espressi in unità di euro*

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2018	31/12/2017
<b>A) CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI</b>		
I) parte già richiamata	0	0
II) parte da richiamare	0	0
<b>A TOTALE CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI</b>	0	0
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	440.845	1.210
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	17.831	3.260
5) Avviamento	883.577	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	50.000
7) Altre immobilizzazioni immateriali	168.485	180.966
<b>I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	1.510.738	235.436
<b>II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
2) Impianti e macchinario	4.818	2.035
3) Attrezzature industriali e commerciali	13.979	0
4) Altri beni	101.537	66.162
<b>II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	120.334	68.197
<b>III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
1) Partecipazioni in:		
<i>b) imprese collegate</i>	0	180.000
<i>d) altre imprese</i>	0	16.250
<b>1 TOTALE Partecipazioni in:</b>	0	196.250
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
<i>db2) esigibili oltre es. succ.</i>	408.699	326.428
<b>TOTALE verso altri</b>	408.699	326.428
<b>2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie) verso:</b>	408.699	326.428
3) Altri titoli (immob. finanziarie)	22.091	0



III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	430.790	522.678
<b>B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>2.061.862</b>	<b>826.311</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) RIMANENZE	0	0
) Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	0	0
II) CREDITI VERSO:		
1) Clienti:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	12.119.990	6.396.609
<b>1 TOTALE Clienti:</b>	<b>12.119.990</b>	<b>6.396.609</b>
4) Controllanti:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	0	3.111.000
<b>4 TOTALE Controllanti:</b>	<b>0</b>	<b>3.111.000</b>
5-bis) Crediti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	1.043.621	590.319
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	5.679	5.679
<b>5-bis TOTALE Crediti tributari</b>	<b>1.049.300</b>	<b>595.998</b>
5-ter) Imposte anticipate	116.943	14.400
5-quater) Altri (circ.)		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	939.127	999.590
<b>5-quater TOTALE Altri (circ.)</b>	<b>939.127</b>	<b>999.590</b>
<b>II TOTALE CREDITI VERSO:</b>	<b>14.225.360</b>	<b>11.117.597</b>
III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)	0	0
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	6.978.524	1.805.908
3) Danaro e valori in cassa	32.750	17.274
<b>IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>7.011.274</b>	<b>1.823.182</b>
<b>C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>21.236.634</b>	<b>12.940.779</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>198.035</b>	<b>69.446</b>
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	<b>23.496.531</b>	<b>13.836.536</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2018	31/12/2017
<b>A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
I) Capitale	575.000	500.000
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.925.000	0
III) Riserve di rivalutazione	0	0
IV) Riserva legale	100.000	100.000
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Altre riserve:		
a) Riserva di consolidamento	787.908	235.438
<b>VI TOTALE Altre riserve:</b>	<b>787.908</b>	<b>235.438</b>
VII) Ris. per operaz. di copert. dei flussi fin. attesi	0	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	351.509	763.773
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	237.500	1.330.736
) Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X) Riserva negativa per azioni in portafoglio	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>4.976.917</b>	<b>2.929.947</b>
<b>) PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		
a) Capitale e riserve di terzi	330.709	17.624
b) Utile (perdita) di terzi	139.800	80.911
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>470.509</b>	<b>98.535</b>
<b>A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>5.447.426</b>	<b>3.028.482</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obbl.simili	447.000	329.000
2) per imposte, anche differite	58.707	18.000
<b>B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>505.707</b>	<b>347.000</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>742.354</b>	<b>524.067</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche		
a) esigibili entro esercizio successivo	2.770.035	844.994
b) esigibili oltre esercizio successivo	3.823.874	2.242.519
<b>4 TOTALE Debiti verso banche</b>	<b>6.593.909</b>	<b>3.087.513</b>
6) Acconti		
a) esigibili entro esercizio successivo	1.362.943	1.922.322
<b>6 TOTALE Acconti</b>	<b>1.362.943</b>	<b>1.922.322</b>
7) Debiti verso fornitori		
a) esigibili entro esercizio successivo	6.915.238	3.719.570
<b>7 TOTALE Debiti verso fornitori</b>	<b>6.915.238</b>	<b>3.719.570</b>
12) Debiti tributari		
a) esigibili entro esercizio successivo	799.516	357.387

<b>12 TOTALE Debiti tributari</b>	799.516	357.387
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	303.734	194.989
<b>13 TOTALE Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. social</b>	303.734	194.989
14) Altri debiti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	652.257	605.104
<b>14 TOTALE Altri debiti</b>	652.257	605.104
<b>D TOTALE DEBITI</b>	16.627.597	9.886.885
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	173.447	50.102
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	23.496.531	13.836.536

CONTO ECONOMICO	31/12/2018	31/12/2017
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.767.806	32.618.367
5) Altri ricavi e proventi		
<i>a) Contributi in c/esercizio</i>	72.500	0
<i>b) Altri ricavi e proventi</i>	63.215	180.067
<b>5 TOTALE Altri ricavi e proventi</b>	135.715	180.067
<b>A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	33.903.521	32.798.434
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) materie prime, suss., di cons. e merci	293.679	467.152
7) per servizi	28.356.803	25.930.391
8) per godimento di beni di terzi	298.008	270.622
9) per il personale:		
<i>a) salari e stipendi</i>	2.887.176	2.670.974
<i>b) oneri sociali</i>	841.906	669.677
<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	195.295	185.505
<b>9 TOTALE per il personale:</b>	3.924.377	3.526.156
10) ammortamenti e svalutazioni:		
<i>a) ammort. immobilizz. immateriali</i>	141.731	39.966
<i>b) ammort. immobilizz. materiali</i>	22.322	24.382
<i>d) svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</i>		
<i>d1) svalutaz. crediti (attivo circ.)</i>	5.328	30.000
<b>d TOTALE svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</b>	5.328	30.000
<b>10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:</b>	169.381	94.348
12) accantonamenti per rischi	10.000	10.000
14) oneri diversi di gestione	193.624	399.246
<b>B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	33.245.872	30.697.915
<b>A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	657.649	2.100.519
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16) Altri proventi finanziari:		

<i>a) proventi fin. da crediti immobilizz.</i>		
<i>a5) da altri</i>	0	29.086
<b>a TOTALE proventi fin. da crediti immobilizz.</b>	0	29.086
<i>b) prov.finanz.da titoli(non part.)immobilizz.</i>	46.137	0
<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti</i>		
<i>d5) da altri</i>	26	6.335
<b>d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti</b>	26	6.335
<b>16 TOTALE Altri proventi finanziari:</b>	46.163	35.421
<b>17) interessi e altri oneri finanziari da:</b>		
<i>a) debiti verso imprese controllate</i>	0	120
<i>e) debiti verso altri</i>	38.465	14.194
<b>17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari da:</b>	38.465	14.314
<b>17-bis) Utili e perdite su cambi</b>	25.071 -	32.969 -
<b>15+16-17±17bis TOTALE DIFF. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	17.373 -	11.862 -
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. E PASS. FINANZIARIE</b>		
<b>19) Svalutazioni:</b>		
<i>a) di partecipazioni</i>	0	100
<b>19 TOTALE Svalutazioni:</b>	0	100
<b>18-19 TOTALE RETT. DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	0	100 -
<b>A-B±C±D TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	640.276	2.088.557
<b>20) Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipate</b>		
<i>a) imposte correnti</i>	373.115	651.710
<i>c) imposte differite e anticipate</i>	110.139 -	25.200
<b>20 TOTALE Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipat</b>	262.976	676.910
<b>21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio</b>	377.300	1.411.647
<b>) Risultato di pertinenza del gruppo</b>	237.500	1.330.736
<b>) Risultato di pertinenza di terzi</b>	139.800	80.911

RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	dic-18	dic-17
<b>A) Flussi finanziari operativi (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	377.300	1.411.647
Imposte sul reddito	262.976	676.910
Interessi passivi/(attivi)	17.374	11.862
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione</b>	<b>657.650</b>	<b>2.100.419</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	62.080	80.784
Ammortamenti delle immobilizzazioni	164.053	64.348
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		(100)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	226.133	145.232
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>883.783</b>	<b>2.245.651</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(987.624)	(1.312.004)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	480.564	(815.635)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(39.874)	428.048
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(17.537)	(2.185.691)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	2.709.217	(727.859)
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.144.746	(4.613.141)
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>3.028.529</b>	<b>(2.367.490)</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(17.374)	(11.862)
(Imposte sul reddito pagate)	(759.682)	(429.754)
(Utilizzo dei fondi)	(5.455)	(207.000)
Altri incassi/(pagamenti)	76.386	-
Totale altre rettifiche	(706.125)	(648.616)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>2.322.404</b>	<b>(3.016.106)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(16.043)	(31.707)

Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(498.369)	(54.500)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(66.139)	(180.000)
Disinvestimenti	23.696	251.381
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(556.855)</b>	<b>(14.826)</b>
<u>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</u>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(21.772)	18.370
Accensione finanziamenti	3.300.000	3.200.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.031.085)	(448.031)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	3.000.000	-
(Rimborso di capitale)	-	(445.000)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.824.600)	(144.000)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>3.422.543</b>	<b>2.181.339</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>5.188.092</b>	<b>(849.593)</b>
<u>Disponibilità liquide a inizio esercizio</u>		
Depositi bancari e postali	1.805.908	2.654.176
Danaro e valori in cassa	17.274	18.599
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>1.823.182</b>	<b>2.672.775</b>
<u>Disponibilità liquide a fine esercizio</u>		
Depositi bancari e postali	6.978.524	1.805.908
Danaro e valori in cassa	32.750	17.274
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>7.011.274</b>	<b>1.823.182</b>

**SG COMPANY S.P.A.**

Codice fiscale-Partita IVA 09005800967

Piazzale Giulio Cesare, 14 – 20145 Milano (MI)

Numero REA MI 2062801

c.s. € 909.750,00 di cui € 575.000,00 sottoscritti e versati

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2018

Criteria di formazione

Il bilancio consolidato al 31/12/2018 di SG Company S.p.A. (di seguito "Capogruppo") e controllate (di seguito "Gruppo") è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile e segnatamente nel rispetto dei principi di redazione e struttura previsti dagli artt. 2423 bis e 2423 ter del C.C..

Le norme di legge applicate nella redazione del bilancio sono state interpretate ed integrate dai principi contabili italiani emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Salvo i necessari adeguamenti apportati agli schemi previsti per il bilancio d'esercizio ai fini della redazione del bilancio consolidato, la struttura e il contenuto dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario sono quelli utilizzati per il bilancio in forma ordinaria della controllata Sinergie Srl.

La presente Nota Integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.Lgs. 127/91 e successive modificazioni.

Contenuto del Bilancio Consolidato

Il Bilancio Consolidato del "Gruppo", corredato dalla Relazione sulla Gestione, si compone dei seguenti documenti:

1. Stato Patrimoniale Consolidato;
2. Conto Economico Consolidato;
3. Rendiconto Finanziario Consolidato;
4. Nota Integrativa Consolidata.

Il Bilancio Consolidato comprende i bilanci della capogruppo e delle sue controllate, come individuate nel paragrafo "Area di consolidamento".

Tutti i valori sono espressi in unità di euro.

Principi di consolidamento applicati

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto consolidando con il metodo del "consolidamento integrale nella teoria della capogruppo" i bilanci della capogruppo e delle controllate.

Si è proceduto alla eliminazione:

- a) del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla "Capogruppo" nelle società controllate;
- b) dei crediti e debiti infragruppo;
- c) dei ricavi e costi relativi ad operazioni infragruppo.

La differenza, alla data del primo consolidamento (31/12/2016 per le controllate Sinergie Srl e Special Srl; 31/12/2018 per le controllate CEV Holding Srl, CEV Srl, Twico Srl, Lievita Srl e Brainwaves Srl) tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto è stata imputata, rispettivamente, alle voci "Differenza di consolidamento" e "Riserva di consolidamento".

La quota di patrimonio e di utile di terzi è stata identificata separatamente.

#### Area di consolidamento

La Capogruppo – la quale svolge attività di fornitura di servizi commerciali, amministrativo, di gestione del personale e informatici quasi esclusivamente a favore delle controllate - controlla le seguenti società incluse nell'area di consolidamento:

- 1) al 100% la società Sinergie Srl svolgente attività di agenzia di viaggio non aperta al pubblico e di organizzazione di eventi per grosse società nell'ambito del mercato *live communication*;
- 2) all'80% la società Special Srl svolgente attività di agenzia di viaggio per clientela business promuovendo specialmente viaggi incentive;
- 3) al 51% la società CEV Holding Srl – il cui controllo è stato acquisito il 19/11/2018 - che, a sua volta, controlla al 100% la società CEV Srl (operante nel settore della comunicazione strategica), all'85% la società Twico Srl (operante nel settore della *digital communication* nell'ambito delle nuove tecnologie) e all'82% la società Lievita Srl (operante nel settore della consulenza e del marketing per il mondo *food & beverage*);
- 4) al 51% la società Brainwaves Srl – il cui controllo è stato acquisito il 19/11/2018 - svolgente attività di organizzazione eventi, servizi di comunicazione e produzione di video.

Aderendo alla facoltà prevista dal principio contabile OIC 17 si è ritenuto opportuno, in considerazione della loro scarsa rilevanza, non recepire nel contesto del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario del bilancio consolidato i valori provenienti dalle società il cui controllo è stato acquisito nel corso del 2018, limitandosi per queste ultime a consolidare i dati nello Stato Patrimoniale Consolidato di fine esercizio.

#### Principi di redazione

Sono state rispettate: la clausola generale di formazione del bilancio (art. 2423 c.c.), i suoi principi di redazione (art. 2423-bis c.c.) ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426 c.c.).

In particolare:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto dell'esistenza dell'operazione o del contratto;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza;
- per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente; si precisa però che le voci crediti verso altri, ratei e risconti attivi, acconti da clienti e ratei e risconti passivi relative all'esercizio chiuso al 31/12/2017 sono state oggetto delle seguenti riclassificazioni che si ritengono più corrette:



- o crediti verso altri hanno recepito euro 443.951 riclassificati dalla voce risconti attivi perché riferiti ad anticipazioni pagate a fornitori per servizi di competenza dell'anno successivo;
  - o acconti da clienti hanno recepito euro 1.922.322 riclassificati dalla voce risconti passivi perché riferiti ad anticipazioni rimosse da clienti per servizi di competenza dell'anno successivo; tale riclassificazione ha influenzato anche la diversa distribuzione della variazioni del capitale circolante netto nell'ambito del rendiconto finanziario relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2017; si ricorda altresì che le riclassificazioni sopra riepilogate non hanno comportato modifiche sostanziali all'informativa di bilancio relativa all'esercizio chiuso al 31/12/2017;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si precisa inoltre che:

- i criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. n. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. n. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC;
- ai sensi del disposto dell'art. 2423-ter del codice civile, nella redazione del bilancio, sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'art. 2424 del codice civile per lo Stato Patrimoniale e dall'art. 2425 del codice civile per il Conto Economico. Tali schemi sono in grado di fornire informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione ed informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta;

- non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge;
- la società non si è avvalsa della possibilità di raggruppare le voci precedute dai numeri arabi;
- ai fini di una maggiore chiarezza sono state omesse le voci precedute da lettere, numeri arabi e romani che risultano con contenuto zero;
- non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di stato patrimoniale.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Non si sono verificati fatti che abbiano modificato in modo significativo l'andamento gestionale ed a causa dei quali si sia dovuto ricorrere alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, codice civile.

## **Nota Integrativa Attivo**

Si presentano di seguito le consistenze delle voci dell'attivo.

### ***Immobilizzazioni***

Si presentano di seguito le consistenze delle immobilizzazioni.

#### ***Immobilizzazioni immateriali***

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione economica e tenendo conto delle prescrizioni contenute nel punto 5) dell'art. 2426 del codice civile. In dettaglio:

I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti nell'attivo del bilancio, con il consenso del Collegio Sindacale e della società di revisione, in considerazione della loro utilità pluriennale. L'ammortamento è calcolato in cinque anni a quote costanti e l'ammontare dei costi non ancora ammortizzati è ampiamente coperto dalle riserve disponibili. Tali costi sono in particolare così costituiti: spese notarili di costituzione delle società e oneri sostenuti per la quotazione della Capogruppo al mercato AIM. Questi ultimi, in particolare sono costituiti per euro 543.729 da oneri per due diligence fiscale e giuslavoristica, consulenze per processo di quotazione, affiancamenti per il collocamento delle azioni, revisioni volontarie.

I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono iscritti fra le attività al costo di acquisto. Nel costo di acquisto sono stati computati anche i costi accessori. Tali costi sono ammortizzati in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, che normalmente corrisponde ad un periodo di 5 esercizi. Il costo del software è ammortizzato in 2 esercizi.

Una voce significativa è rappresentata dall'"avviamento" riconosciuto alle società di cui il controllo è stato acquisito nel corso del 2018, in relazione alle quali l'eliminazione della partecipazione posseduta dalla Capogruppo ha comportato l'emergere di una Differenza di Consolidamento che, a buon ragione, può essere attribuita ad un maggior valore rispetto a quello contabile sulla base di considerazioni sulla loro capacità prospettica di generare reddito. Su tale importo il processo di ammortamento (di durata stimata pari a 10 anni) verrà implementato a decorrere dal primo esercizio di effettiva partecipazione alla creazione di reddito e valore del Gruppo, cioè l'anno 2019.

Tra le immobilizzazioni immateriali figura l'importo residuo del disavanzo di fusione realizzato in occasione della fusione per incorporazione della società Sinergie Comunicazione Srl, partecipata totalitariamente dalla controllata Sinergie Srl, avvenuta nel 2009; tale valore può essere ragionevolmente attribuito all'avviamento riconosciuto alla società incorporata anche a seguito di apposita perizia di stima redatta all'epoca. Si ritiene che, a decorrere dal 2015 e con il consenso della società di revisione, tale valore vada ammortizzato in un periodo di 10 esercizi, in considerazione della residua capacità di generare reddito del complesso aziendale rappresentato dalla società incorporata.

Le altre immobilizzazioni immateriali includono inoltre spese effettuate su beni di terzi ammortizzate in funzione della durata dei relativi contratti.

Composizione e movimenti delle immobilizzazioni immateriali

La composizione e i movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono dettagliati nella seguente tabella.

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni in corso	Differenza di consolidamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo 31/12/17	3.023	30.761	50.000		299.128	<b>382.912</b>
Fondo ammortamento 31/12/17	1.813	27.501			118.162	<b>147.476</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/17</b>	<b>1.210</b>	<b>3.260</b>	<b>50.000</b>		<b>180.966</b>	<b>235.436</b>
Incrementi 2018	548.986	16.999		883.577	17.471	<b>1.467.033</b>
Decrementi 2018			50.000			<b>50.000</b>
Ammortamenti 2018	109.351	2.428			29.952	<b>141.731</b>
Costo 31/12/18	559.688	66.052	0	883.577	301.626	<b>0</b>
Fondo ammortamento 31/12/18	118.843	48.220			133.141	<b>300.204</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/18</b>	<b>440.845</b>	<b>17.831</b>	<b>0</b>	<b>883.577</b>	<b>168.485</b>	<b>1.510.738</b>

Si segnala che sulle immobilizzazioni immateriali non sono state effettuate rivalutazioni e/o svalutazioni. Infatti, risulta ragionevole prevedere che il costo iscritto alla chiusura dell'esercizio sia recuperabile in ragione al concorso alla futura produzione di risultati economici.

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene, ridotto delle quote di ammortamento maturate.

Nessuna immobilizzazione è mai stata oggetto di rivalutazione monetaria.

Nel costo dei beni non è stata imputata alcuna quota di interessi passivi.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati integralmente a Conto economico. Gli eventuali costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati con essi in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti secondo tassi commisurati alla loro residua possibilità di utilizzo e tenendo conto anche dell'usura fisica del bene; per il primo anno di entrata in funzione dei cespiti le aliquote sono ridotte del 50% in quanto rappresentativa della partecipazione effettiva al processo produttivo che si può ritenere mediamente avvenuta a metà esercizio.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per le singole categorie di cespiti sono:

Impianti, macchinario 15%

Impianti di comunicazione 25%

Arredamento 15%

Mobili e macchine ordinarie d'ufficio 12%

Macchine d'ufficio elettroniche 20%

Autovetture e motoveicoli 25%

Alcuni beni strumentali di modesto costo unitario inferiore ad euro 516,46 e di ridotta vita utile sono stati completamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione.

#### Composizione e movimenti delle immobilizzazioni materiali

La composizione e i movimenti delle immobilizzazioni materiali sono dettagliati nella tabella sottostante.

	Impianti e macchinario	Attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Costo 31/12/17	50.148		458.442	<b>508.590</b>
Fondo ammortamento 31/12/17	48.113		392.280	<b>440.393</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/16</b>	<b>2.035</b>		<b>66.162</b>	<b>68.197</b>
Incrementi 2018	3.570	13.979	56.909	<b>74.458</b>
Ammortamenti 2018	788		21.533	<b>22.321</b>
Costo 31/12/18	60.503	175.870	685.385	<b>921.758</b>
Fondo ammortamento 31/12/18	55.685	161.891	583.847	<b>801.423</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/18</b>	<b>4.818</b>	<b>13.979</b>	<b>101.537</b>	<b>120.334</b>

Non è stata esercitata alcuna deroga ai sensi e per gli effetti del disposto dell'art. 2423, comma 4, c.c..

Nessuna delle immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio è stata sottoposta a svalutazione in quanto nessuna di esse manifesta perdite durevoli di valore.

Infatti, risulta ragionevole prevedere che i valori contabili iscritti nello stato patrimoniale al netto delle rettifiche di valore operate per effetto del processo di ammortamento del costo originario,

potranno essere economicamente recuperati tramite l'uso, ovvero per effetto del realizzo diretto per cessione a terzi.

### **Operazioni di locazione finanziaria**

Le immobilizzazioni materiali condotte in leasing finanziario sono iscritte in bilancio secondo il metodo patrimoniale. In relazione alla rilevanza degli effetti che si determinerebbero sia sul patrimonio che sul risultato economico se si fosse adottato il metodo di rilevazione finanziario, in nota integrativa sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 22), c.c..

Con riferimento ai contratti di leasing che comportano l'assunzione da parte del Gruppo della parte prevalente dei rischi e dei benefici inerenti ai beni oggetto dei contratti, si evidenziano i valori che si sarebbero esposti in bilancio in caso di contabilizzazione con il "metodo finanziario" in luogo di quello "patrimoniale" effettivamente utilizzato.

I valori sono riferiti ai 2 contratti di leasing in essere al 31/12/2018 e riguardano esclusivamente la controllata Sinergie Srl.

I valori sono riferiti ai 2 contratti di leasing in essere al 31/12/2018.

Descrizione: leasing BMW Group – Auto Range Rover Sport 3.0

	Anno 2018	Anno 2017
1) Debito residuo verso il locatore	€ 28.200	€ 42.030
2) Oneri finanziari	€ 2.057	€ 2.057
3) Valore complessivo lordo dei beni locati alla data di chiusura	€ 77.384	€ 77.384
4) Ammortamenti effettuati nell'esercizio	€ 19.346	€ 19.346
5) Valore del fondo di ammortamento a fine esercizio	€ 67.711	€ 48.365
6) Rettifiche / riprese di valore ±		
Valore complessivo netto dei beni locati (3-5)	€ 9.673	€ 29.019
7) Maggior valore netto dei beni riscattati rispetto al valore netto contabile		

Descrizione: leasing UBI Leasing – Auto BMW Xdrive 20D

	Anno 2018	Anno 2017
1) Debito residuo verso il locatore	€ 15.738	€ 26.119
2) Oneri finanziari	€ 643	€ 643

3) Valore complessivo lordo dei beni locati alla data di chiusura	€ 45.777	€ 45.777
4) Ammortamenti effettuati nell'esercizio	€ 11.444	€ 11.444
5) Valore del fondo di ammortamento a fine esercizio	€ 28.610	€ 17.166
6) Rettifiche / riprese di valore ±		
Valore complessivo netto dei beni locati (3-5)	€ 17.177	€ 28.611
7) Maggior valore netto dei beni riscattati rispetto al valore netto contabile		

### ***Immobilizzazioni finanziarie***

#### **PARTECIPAZIONI**

Il decremento della voce "Partecipazioni in imprese controllate" si riferisce all'alienazione delle quote possedute, da parte di Sinergie Srl, di un network europeo cui aderiscono società analoghe a Sinergie Srl con realizzazione di una minusvalenze di euro 16.239 e al trasferimento contabile della partecipazione nella società CEV Holding Srl (detenuta dalla Capogruppo al 31/12/2017 nella misura del 25% ovvero come società collegata) nel novero delle partecipazioni in società controllate a seguito dell'acquisizione di un ulteriore 26% del capitale con conseguente eliminazione della posta in sede di bilancio consolidato.

#### Composizione e movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

#### **ALTRI TITOLI**

La composizione e i movimenti delle immobilizzazioni finanziarie sono dettagliati nel seguente prospetto.

	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Crediti immobilizzati	Altri titoli	Totale
<b>Valore di bilancio 31/12/17</b>	<b>180.000</b>	<b>16.250</b>	<b>326.428</b>		<b>522.678</b>
Incrementi 2018			82.271	22.091	<b>104.362</b>
Decrementi 2018	180.000	16.250			<b>196.250</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/18</b>			<b>408.699</b>	<b>22.091</b>	<b>430.790</b>

I crediti, iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie, sono relativi a:

- Depositi cauzionali CEV Holding Srl per euro 7.500;
- Depositi cauzionali Brainwaves Srl per euro 4.828;
- Polizza TFM per complessivi euro 384.371, di cui euro 46.137 per rendimento acquisito da polizza TFM;
- Finanziamenti a terzi per euro 12.000;

- Altri titoli sono posseduti da CEV Holding Srl (euro 11.491) e da CEV Srl (euro 10.600).  
Si precisa che non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

### ***Attivo circolante***

Le voci delle rispettive componenti a cui si ritiene di dare rilievo sono di seguito singolarmente commentate.

#### *Attivo circolante: Crediti*

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta (trattandosi, inoltre, per la quasi totalità di crediti esigibili entro l'esercizio successivo). Pertanto i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, ossia al valore nominale ridotto delle svalutazioni effettuate a fronte delle stime di inesigibilità. Il valore dei crediti iscritto nell'attivo è al netto dei fondi rettificativi iscritti in contabilità. In particolare, si precisa che nel corso dell'esercizio la società Sinergie Srl ha accantonato a titolo di svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante un importo complessivo pari ad euro 5.328.

#### *Composizione e movimenti dei crediti iscritti nell'attivo circolante*

Si precisa altresì che non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

I crediti iscritti nell'attivo circolante del bilancio consolidato sono rappresentati al netto dei rapporti infragruppo. I loro movimenti e composizione sono i seguenti:

Voce	Importo	<i>di cui SG Company S.p.A.</i>	<i>di cui Sinergie Srl</i>	<i>di cui Special Srl</i>	<i>di cui Brainwaves Srl</i>	<i>di cui CEV Holding Srl</i>	<i>di cui CEV Srl</i>	<i>di cui Twico Srl</i>	<i>di cui Lievita Srl</i>
Crediti verso clienti entro l'esercizio 31/12/17	6.396.609	2.000	6.364.570	30.039					
Crediti verso clienti entro l'esercizio 31/12/18	12.119.990	16.760	7.112.345	255.128	806.371	13.873	3.027.206	446.177	442.130
Crediti verso controllanti entro l'esercizio 31/12/17	3.111.000	80.000	3.031.000						
Crediti verso controllanti entro l'esercizio 31/12/18									
Crediti tributari entro l'esercizio 31/12/17	590.319	50	551.738	38.531					
Crediti tributari entro l'esercizio 31/12/18	1043621	127.622	856.026	59.973					
Crediti tributari	5.679		5.679						

oltre l'esercizio 31/12/17									
Crediti tributari oltre l'esercizio 31/12/18	5.679		5.679						
Imposte anticipate 31/12/17	14.400			14.400					
Imposte anticipate 31/12/18	116.943	92.028	10.515	14.400					
Altri crediti entro l'esercizio 31/12/17	999.590		998.033	1.557					
Altri crediti entro l'esercizio 31/12/18	939.128	488	667.791	14.447	2.055	22.965	195.986	21.707	13.689
<b>TOTALE CREDITI 31/12/17</b>	<b>11.117.597</b>	<b>82.050</b>	<b>10.951.020</b>	<b>84.527</b>					
<b>TOTALE CREDITI 31/12/18</b>	<b>14.225.360</b>	<b>164.398</b>	<b>8.724.856</b>	<b>343.948</b>	<b>808.426</b>	<b>36.838</b>	<b>3.223.192</b>	<b>467.884</b>	<b>455.819</b>

Attivo circolante: Composizione e movimenti delle disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

Si presentano di seguito le consistenze e i movimenti della voce "Disponibilità liquide".

	Depositi bancari e postali	Denaro in cassa	Totale disponibilità liquide
TOTALI 31/12/17	1.805.908	17.274	<b>1.823.182</b>
TOTALI 31/12/18	6.978.524	32.750	<b>7.011.274</b>

**Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza economica facendo riferimento al criterio del tempo fisico e determinati con il consenso del revisore. Costituiscono quote di costi e ricavi comuni a 2 o più esercizi.

La voce Risconti attivi comprende quasi esclusivamente quote di costi relativi a prestazioni di servizi da svolgere nel corso del prossimo esercizio.

	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale
TOTALI 31/12/17	790	68.656	<b>69.446</b>
TOTALI 31/12/18	10	198.025	<b>198.035</b>



**Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto**

Si presentano le consistenze delle voci del passivo.

***Patrimonio netto***

Il capitale sociale della Capogruppo, pari ad euro 575.000,00, interamente sottoscritto e versato, è composto da n. 11.500.000 azioni prive di valore nominale.

Si presenta di seguito un prospetto di riconciliazione fra le voci del patrimonio netto delle società del Gruppo e quelle del Bilancio Consolidato.

***"Sub-consolidato" CEV Holding Srl***

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto della sub-holding CEV Holding Srl e quelli delle sue controllate

Voci	CEV Holding Srl	CEV Srl	Twico Srl	Lievita Srl	Aggregato	Variazioni	Sub-consolidato
Capitale sociale 31/12/18	280.000	11.000	11.000	10.000	302.000	-32.000	<b>280.000</b>
Riserva legale 31/12/18	850	2.200			3.050	-2.200	<b>850</b>
Riserve di capitale 31/12/18	382.000	100.000			482.000	-100.000	<b>382.000</b>
Riserva di consolidamento 31/12/18						552.470	<b>552.470</b>
Utili (perdite) a nuovo 31/12/18	-55.714	450.270	19.521	-202.741	211.336	-267.050	<b>-55.714</b>
Capitale e riserve di terzi 31/12/18						-30.115	<b>-30.115</b>

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della Capogruppo, delle controllate e quelli consolidati

Voci	SG Company S.p.A.	Sinergie Srl	Special Srl	Brainwaves Srl	Sub-consolidato CEV Holding Srl	Aggregato	Variazioni	Consolidato
Capitale sociale 31/12/17	500.000	100.000	70.000			670.000	-170.000	<b>500.000</b>
Capitale sociale 31/12/18	575.000	100.000	70.000	12.000	280000	1.037.000	-462.000	<b>575.000</b>
Riserva legale 31/12/17	100.000	20.000	14.000			134.000	-34.000	<b>100.000</b>
Riserva legale 31/12/18	100.000	20.000	14.000	2.430	850	137.280	-37.280	<b>100.000</b>
Riserva sovrapprezzo 31/12/17								
Riserva	2.925.000					2.925.000		<b>2.925.000</b>

sovrapprezzo 31/12/18								
Versamenti in conto capitale 31/12/17		42.199				42.199	-42.199	
Versamenti in conto capitale 31/12/18		42.199			424.199	424.199	-424.199	
Riserva di consolidamento 31/12/17							235.438	<b>235.438</b>
Riserva di consolidamento 31/12/18					552.470	552.470	235.438	<b>787.908</b>
Riserve di utili 31/12/18				80.248	-55.714	24.534	-24.534	
Utili a nuovo 31/12/17	3.679	27.839	4.118			35.636	728.137	<b>763.773</b>
Utili a nuovo 31/12/18	897	712	674			2.283	349.226	<b>351.509</b>
Utile d'esercizio 31/12/17	1.740.218	1.002.873	404.556			3.147.647	-1.816.911	<b>1.330.736</b>
Utile d'esercizio 31/12/18	1.029.132	5.568	699.000			1.661.200	-1.496.200	<b>237.500</b>
Capitale e riserve di terzi 31/12/17							17.624	<b>17.624</b>
Capitale e riserve di terzi 31/12/18					-30.115	-30.115	360.824	<b>330.709</b>
Utile di terzi 31/12/17							80.911	<b>80.911</b>
Utile di terzi 31/12/18							139.800	<b>139.800</b>

## ***Fondi per rischi e oneri***

### Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Sono istituiti a fronte di oneri o debiti di natura determinata e di esistenza probabile o già certa alla data di chiusura del bilancio, ma dei quali, alla data stessa, sono indeterminati o l'importo o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Il fondo per T.F.M. (Trattamento di Fine Mandato) degli Amministratori è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti, sulla base di quanto stabilito nell'assemblea ordinaria dei soci e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura dell'esercizio.

Si presentano di seguito le consistenze e i movimenti della voce "Fondi per rischi e oneri".

	Fondi per trattamento di	Fondi per imposte differite	Totali
--	--------------------------	-----------------------------	--------

	<b>quiescenza e simili</b>		
TOTALI 31/12/17	329.000	18.000	<b>347.000</b>
TOTALI 31/12/18	447.000	58.707	<b>505.707</b>

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito delle società al 31/12/2018 relativo al trattamento di fine mandato degli organi amministrativi nonché il fondo imposte differite stanziato da SG Company S.p.A. per i dividendi già deliberati, ma non ancora incassati.

### ***Trattamento di fine rapporto lavoro***

#### Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno del Gruppo nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Si presentano di seguito le consistenze della voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato".

	<b>SG Company S.p.A.</b>	<b>Sinergie Srl</b>	<b>Special Srl</b>	<b>Brainwaves Srl</b>	<b>Subconsolidato CEV Holding Srl</b>	<b>TOTALI</b>
Debiti per TFR 31/12/17	154.220	355.391	14.456			<b>524.067</b>
Incrementi 2018	46.509		5.571	16.458	155.204	<b>223.742</b>
Decrementi 2018		5.455				<b>5.455</b>
Debiti per TFR 31/12/18	200.729	349.936	20.027	16.458	155.204	<b>742.354</b>

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito per TFR della società alla fine dell'esercizio verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

### ***Debiti***

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta (si tratta per la quasi totalità di debiti con scadenza entro l'esercizio successivo ovvero, nel caso di finanziamenti bancari, di debiti contratti senza significativi oneri accessori e con tassi di interesse vigenti non divergenti da quelli di mercato).

I debiti sono iscritti al valore nominale.

#### Composizione e movimenti dei debiti

Si precisa che tutti i debiti hanno una durata residua non superiore a cinque anni.

I debiti iscritti nel bilancio consolidato sono al netto dei rapporti infragruppo.

Si analizzano di seguito le singole voci, evidenziandone la composizione e i movimenti.

Voce	Importo	<i>di cui SG Company S.p.A.</i>	<i>di cui Sinergie Srl</i>	<i>di cui Special Srl</i>	<i>di cui Brainwaves Srl</i>	<i>di cui CEV Holding Srl</i>	<i>di cui CEV Srl</i>	<i>di cui Twico Srl</i>	<i>di cui Lievita Srl</i>
Debiti verso banche entro l'esercizio 31/12/17	844.994	85	842.839	2.070					
Debiti verso banche entro l'esercizio 31/12/18	2.770.035	300.280	1.871.710	433	89.261	2.610	485.416	20.203	122
Debiti verso banche oltre l'esercizio 31/12/17	2.242.519		2.242.519						
Debiti verso banche oltre l'esercizio 31/12/18	3.823.874	679.638	2.482.597				661.639		
Acconti 31/12/17	1.922.322		1.922.322						
Acconti 31/12/18	1.362.943		1.265.497	97.746					
Debiti verso fornitori entro l'esercizio 31/12/17	3.719.570	80.954	3.567.618	70.998					
Debiti verso fornitori entro l'esercizio 31/12/18	6.915.238	198.441	3.987.518	14.174	438.343	26.274	1.670.384	148.710	431.394
Debiti tributari entro l'esercizio 31/12/17	357.387	33.738	248.493	75.156					
Debiti tributari entro l'esercizio 31/12/18	799.516	80.432	78.393	136.785	106.197	57.523	236.311	99.454	4.421
Debiti verso istituti entro l'esercizio 31/12/17	194.989	66.389	122.581	6.019					
Debiti verso istituti entro l'esercizio 31/12/18	303.734	94.881	128.034	8.546	17.564	10.396	40.101	3.286	926
Altri debiti entro l'esercizio 31/12/17	605.104	156.955	364.777	83.372					

Altri debiti entro l'esercizio 31/12/18	652.257	232.175	218.015	29.270	53.276	17.806	77.039	23.244	1.432
<b>TOTALE DEBITI 31/12/17</b>	<b>9.886.885</b>	<b>338.121</b>	<b>9.311.149</b>	<b>237.615</b>					
<b>TOTALE DEBITI 31/12/18</b>	<b>16.627.597</b>	<b>1.585.847</b>	<b>10.031.764</b>	<b>286.654</b>	<b>704.641</b>	<b>114.609</b>	<b>3.170.890</b>	<b>294.897</b>	<b>438.295</b>

### *Ratei e risconti passivi*

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi a esso pertinenti.

La voce è composta per la gran parte da risconti passivi relativi a quote di ricavi per prestazioni di servizi di competenza dell'esercizio successivo.

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale
<b>TOTALI 31/12/17</b>	<b>39.975</b>	<b>10.127</b>	<b>50.102</b>
<b>TOTALI 31/12/18</b>	<b>136.214</b>	<b>37.233</b>	<b>173.447</b>

### **Nota Integrativa Conto economico**

Si premette che il Conto Economico, al contrario di quanto avvenuto per lo Stato Patrimoniale, è stato effettuato consolidando solo nei confronti delle società già controllate dalla Capogruppo all'inizio dell'esercizio (ovvero Sinergie Srl e Special Srl) dato che i contributi ai dati economici delle società di cui il controllo è stato acquisito a fine esercizio è da considerarsi non significativo.

I costi e i ricavi sono stati contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi sono iscritti in bilancio nel momento in cui la prestazione viene effettivamente eseguita.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono stati contabilizzati al cambio corrente alla data di compimento della relativa operazione.

L'incasso dei crediti e il pagamento dei debiti nelle valute extra U.E. hanno generato, nel corso dell'esercizio, un saldo negativo netto per differenze di cambio pari a euro 25.071.

Gli importi in oggetto sono contabilizzati alla voce 17-bis "utili e perdite su cambi" del conto economico.

### ***Valore della produzione***

Rinviano alla relazione sulla gestione per un commento dettagliato del loro andamento, si riporta di seguito la composizione dei ricavi consolidati.

I ricavi delle prestazioni di servizi del Gruppo ammontano complessivamente a euro 33.767.806, di cui euro 29.060.303 realizzati da Sinergie Srl ed euro 4.621.206 da Special Srl.

Si precisa che gli stessi sono determinati al netto delle prestazioni di servizi infragruppo, che sono ammontati complessivamente ad euro 2.873.271 e concentrati soprattutto nella fornitura di servizi amministrativi da parte della Capogruppo a favore delle controllate (pari ad euro 2.173.695).

Tra gli altri ricavi e proventi figurano euro 72.500 relativi al credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo appannaggio della Capogruppo, in relazione al quale si precisa che sono state sostenute spese connesse al progetto di sviluppo dell'Azienda, genericamente identificabile come "*Studio per la quotazione di mercato e sviluppo aree di business*" che nel corso dell'esercizio è consistito nell'avvio di diversi progetti di ricerca e sviluppo finalizzati ai seguenti obiettivi: i) ottimizzazione della propria offerta, ii) review interna dei processi, iii) introduzioni di sistemi di controllo e reportistica 2.0 e iv) avvio di un progetto di *change management*.

Tali spese sono state individuate nel costo del personale dedicato a tali attività, valutate in € 165.000, eccedenti di € 145.000 la media di spesa del triennio 2012-2013-2014, oltre ad altre spese di consulenze afferenti alle attività di ricerca e sviluppo ad oggi non ancora correttamente valutate e per le quali l'importo del credito d'imposta da esse generato sarà correttamente disponibile dopo la revisione dei costi.

I progetti che hanno generato le spese sopra ricordate sono così identificabili:

- **Progetto review sistemi di controllo e reportistica 2.0:** avviato nel 2018 e con importanti ricadute anche nell'esercizio 2019, il Gruppo anche con il supporto di consulenti esterni sta rivisitando le proprie architetture informatiche al fine di introdurre dei tool ad hoc di visualizzazione dei dati (Tableau) e miglioramento dei processi preposti alla gestione del dato;

- **Progetto review strategica dell'offerta:** il management ha avviato una fase di riflessione interna al fine di riorientare le modalità di offerta e portafoglio di servizi offerti, al fine di riposizionare il Gruppo come una piattaforma integrata che possa essere percepita dai clienti come un partner solido e a 360° nelle sue esigenze di comunicazione. La funzione *Business Development* è sempre attiva nella ricerca di opportunità sul mercato (acquisizioni) ed internamente ha avviato un iter di ridefinizione delle modalità di approccio al cliente, sempre più consulenziale e pro attivo;
- **Progetto HR:** a cappello di tutte le trasformazioni interne, è stato attivato un progetto di *change management*, finalizzato all'introduzione di una matrice organizzativa e allineamento delle prime e seconde linee ai nuovi progetti, impostazione e soprattutto al nuovo set di valori aziendali.

### **Costi della produzione**

A sintetico commento dell'andamento economico dell'esercizio precisiamo quanto segue:

	SG Company S.p.A.	Sinergie Srl	Special Srl
Acquisti di beni	17.254	260.484	15.941
Acquisti di servizi	1.422.415	24.268.180	2.666.208
Costi godimento beni di terzi	5.979	258.290	33.739
Costi del personale	1.179.003	2.614.056	131.318
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	111.779	29.502	450
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.736	16.327	2.259
Svalutazione crediti attivo circolante		5.328	
Oneri diversi di gestione	18.520	169.847	5.257

### **Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

I costi d'acquisto di beni ammontano ad euro 293.679 e rispetto all'esercizio precedente risultano diminuiti di euro 173.473. La voce non è però particolarmente rilevante perché, in relazione alle prestazioni di servizi offerte, si tratta di acquisti di materiale promozionale e cancelleria.

### **Costi per servizi**

I costi per servizi ammontano a € 28.356.803 e rispetto all'esercizio sono aumentati di euro 2.426.412. Sono al netto di prestazioni infragruppo per euro 2.873.271.

### **Costi per godimento di beni di terzi**

Tali costi sono costituiti dai canoni di leasing di autovetture, noleggio attrezzature e affitti passivi.

L'incremento rispetto al precedente esercizio è stato pari ad euro 27.386.

### **Costi per il personale**

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

La voce risulta aumentata di euro 398.221.

#### **Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali**

Si segnala che tra gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, SG Company S.p.A. ha effettuato ammortamenti relativi ai costi capitalizzati per la quotazione per euro 108.746.

#### **Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**

Come già indicato nella sezione relativa ai criteri di valutazione, Sinergie Srl ha provveduto ad accantonare un importo pari a 5.328 euro.

### ***Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate***

#### *Imposte correnti differite e anticipate*

Le imposte sono stanziare in base alla previsione dell'onere di competenza dell'esercizio. Lo stato patrimoniale e il conto economico comprendono, oltre alle imposte correnti, anche le imposte differite e anticipate calcolate tenendo conto delle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato del bilancio.

Ripartite tra le società del Gruppo le imposte sono state le seguenti:

	<b>Imposte correnti</b>	<b>Imposte differite e anticipate</b>	<b>Totale imposte</b>
SG Company S.p.A.	-63	99.624	<b>99.561</b>
Sinergie Srl	-92.385	10.515	<b>-81.870</b>
Special Srl	-280.667		<b>-280.667</b>
<b>TOTALI</b>	<b>-373.115</b>	<b>110.139</b>	<b>-262.976</b>



**Nota Integrativa Altre Informazioni*****Compensi e anticipazioni amministratori e sindaci***

I compensi concessi agli amministratori, ai sindaci e al revisore legale vengono rappresentati nel seguente prospetto:

	Amministratori	Collegio Sindacale	Revisore legale
SG Company S.p.A.	403.986	27.164	4.659
Sinergie Srl	236.867		4.425
Special Srl	172.702		
<b>TOTALI</b>	<b>813.555</b>	<b>27.164</b>	<b>9.084</b>

Il costo relativo agli amministratori comprende gli oneri previdenziali.

***Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare***

Nessuna società del Gruppo ha costituito alcun patrimonio da destinarsi in via esclusiva ad uno specifico affare ex art. 2447-bis, lettera a), c.c. e nemmeno ha stipulato contratti di finanziamento che ricadono nella fattispecie prevista dall'art. 2447-bis, lettera b), c.c..

**FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE (art. 2447-decies)**

Nessuna società del Gruppo ha effettuato finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

***Informazioni sulle operazioni con parti correlate***

Le operazioni con parti correlate che hanno riguardato i rapporti infragruppo sono commentate in dettaglio nelle Note Integrative dei bilanci delle singole società.

In questa sede giova ricordare che nel corso dell'esercizio le controllate Sinergie Srl e Special Srl hanno deliberato la distribuzione a favore di SG Company S.p.A. per, rispettivamente, euro 1.030.000 ed euro 326.400. Laddove Special Srl ha provveduto a versare tutto l'importo attribuito alla Capogruppo (e non aveva debiti al riguardo relativi ad esercizi precedenti), Sinergie Srl ha versato quanto ancora dovuto per dividendi deliberati nel precedente esercizio (per euro 1.500.000) oltre ad un parziale pagamento dei dividendi deliberati nel 2018 (per euro 163.000).

Si segnala, inoltre, che nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha deliberato e versato dividendi a favore del proprio socio DL Srl per euro 1.743.000 e che il Gruppo, nel suo complesso non ha più in essere alcun credito e/o debito nei confronti di DL Srl.

***Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale***

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

## ***Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento***

La società Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento.

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>
Depositi bancari	6.978.524	1.805.908
Cassa	32.750	17.274
<b>Disponibilità Liquide</b>	<b>7.011.274</b>	<b>1.823.182</b>
Crediti finanziari correnti		3.111.000
Debiti bancari a breve	-70.052	-42.106
Parte corrente indebitamento non corrente	-2.699.983	-802.888
Altri debiti finanziari correnti		
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>4.241.239</b>	<b>4.089.188</b>
Debiti bancari non correnti	-3.823.874	-2.242.519
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-3.823.874</b>	<b>-2.242.519</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>417.365</b>	<b>1.846.669</b>

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31/12/2018 è attiva per euro 417.365 a fronte di una Posizione Finanziaria Netta attiva al 31/12/2017 di euro 1.846.669, con una riduzione pari ad euro 1.429.304.

### **STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>2.061.862</b>	<b>826.311</b>
Attività di esercizio a breve termine	14.423.395	8.076.043
Passività di esercizio a breve	-10.207.135	-6.849.747
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>4.216.260</b>	<b>1.226.569</b>
Trattamento di fine rapporto	-742.354	-524.067
Fondi rischi e oneri	-505.707	-347.000
<b>Capitale investito netto</b>	<b>5.030.061</b>	<b>1.181.813</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.447.426</b>	<b>3.028.482</b>
Indebitamento finanziario a m/l	3.823.874	2.242.519

Indebitamento (disponibilità) a breve	-4.241.239	-978.188
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>-417.365</b>	<b>-1.846.669</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>5.030.061</b>	<b>1.181.813</b>

### **Nota Integrativa parte finale**

La presente Nota integrativa costituisce parte inscindibile del bilancio consolidato e le informazioni contabili ivi contenute corrispondono alle scritture contabili della società tenute in ottemperanza alle norme vigenti; successivamente alla data di chiusura dell'esercizio e fino ad oggi non sono occorsi, inoltre, eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto economico o da richiedere ulteriori rettifiche od annotazioni integrative al bilancio.

Milano, 29 marzo 2019  
Il Presidente del CdA della Capogruppo  
(Davide Ferruccio Verdesca)

### **Dichiarazione di conformità**

Il sottoscritto Davide Ferruccio Verdesca, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo SG COMPANY S.p.A., consapevole delle responsabilità penali previste nell'ipotesi di falsa dichiarazione, attesta – ai sensi dell'art. 47 del D.P.R. 445/2000 – la corrispondenza delle copie dei documenti allegati alla presente pratica a quelli conservati negli atti della società.

#### **Dichiarazione inerente all'imposta di bollo:**

Imposta di bollo assolta in modo virtuale tramite la Camera di Commercio Metropolitana di Milano MonzaBrianza Lodi – Autorizzazione n. 108375 del 28/07/2017 A.D. Dir. Reg. Lombardia.