



BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2019

*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

Corso Monforte, 20 – 20122 Milano (MI)

Numero REA MI 2062801

c.s. € 1.189.637,20 di cui € 604.637,20 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	7
Struttura del Gruppo	7
Attività del Gruppo	8
2. SG Company in Borsa.....	8
3. Il mercato e contesto competitivo.....	10
4. Andamento della gestione	11
Principali dati economici.....	11
Principali dati patrimoniali.....	16
Principali dati finanziari.....	17
5. Attività di ricerca e sviluppo.....	18
6. Eventi rilevanti in corso d'anno.....	20
7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	22
8. Evoluzione prevedibile della gestione.....	24
9. Descrizione dei principali rischi e incertezze.....	24
10. Azioni proprie.....	26
11. Altre informazioni	26
Privacy	26
Destinazione del risultato d'esercizio	26
Ringraziamenti.....	26
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2019.....	27
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2019	35
Nota Integrativa Attivo	36
Nota Integrativa Passivo e Patrimonio Netto.....	42
Nota Integrativa Conto economico.....	46
Nota Integrativa Altre Informazioni	48
Nota Integrativa parte finale.....	51

Lettera agli azionisti

Gentili soci,

il 2019 è stato un anno importante per lo sviluppo di SG Company che è sempre più una realtà integrata in cui le aziende controllate stanno diventando delle business unit, percorso dichiarato verso la one-firm, la One Company.

Tra i principali obiettivi del nostro modello organizzativo sono:

- la condivisione ed il potenziamento dell'expertise di ciascuna entità coinvolta a beneficio della qualità dei servizi offerti al Cliente ed al Mercato;
- la semplificazione delle dinamiche relazionali tra il Cliente e le diverse entità SG Company;
- l'efficienza aziendale e l'ottimizzazione delle strutture di costo e dei processi aziendali, in termini, ad esempio, di Commerciali, HR, Formazione, Comunicazione aziendale, Amministrazione, IT, Servizi Generali.

Il 2019 ha rappresentato 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.

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 completato l'acquisizione di CEV Holding Srl (con i brand Centoeventi, Lievita e Twico), abbiamo completato l'acquisizione di Brainwaves Srl e di Bellanova Design Srl e portato a termine l'acquisizione dell'iniziale 80% di Double Srl, società italiana specializzata nella produzione video.

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. Ora dobbiamo efficientare sempre più questa macchina complessa, efficientare ed ottimizzare i suoi costi del personale che per quanto appena scritto tanti di questi sono ridondanti.

Il 2019 ha visto anche la nascita e l'apertura di SG Building, la "casa" nella quale tutte le brands sono state spostate e nella quale tutte le risorse oggi operano, si confrontano e vivono il business. La nuova sede in Corso Monforte 20 a Milano ha molti spazi dedicati all'incontro, per i clienti e per gli investitori. Non solo una sede lavorativa ma un vero e proprio "progetto" che sarà capace anche di produrre reddito.

Il 2019 ci ha visti concentrati fortemente sulla creazione e sullo sviluppo di "intellectual property" di SG Company, i nostri format o la gestione in esclusiva di format altrui: **Milano Wine Week** e **Wine Business Forum**, format che affiancano la storica e talentuosa **Milano Food Week**; **BluE**; **Sneakerness**; **Obecity**; **DDD - Digital Design Days**; **Business Teck Forum**; **Social Music City**.

A sostenere e promuovere l'evoluzione in atto, con il 2019 è partito un programma di formazione e *change management* avente 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...percorso che possiamo dichiarare concluso ed i cui effetti si avranno negli anni a venire.

Tutto quanto appena descritto ripercorre un anno, il 2019, complicato e complesso, un anno di grandi investimenti e di enorme profusione di *effort* atti ad accelerare la crescita ed il cambiamento del modello organizzativo e di business.

Nei primi mesi del 2020 il pianeta è stato purtroppo sconvolto dall'emergenza Covid-19 ed il settore di SG Company è stato e sarà fortemente colpito e condizionato.

La strategia perseguita dal gruppo per affrontare il problema è articolata principalmente nei seguenti punti:

1. garanzia della salute dei propri dipendenti adottando lo smart working immediatamente e non chiedendo ad alcuno il rientro negli uffici fino ad emergenza finita e adeguamento sanitario del luogo di lavoro;
2. messa in sicurezza della continuità aziendale: forte riduzione dei costi fissi sia con rinegoziazione degli impegni sia con incentivi di tipo governativo (cassa integrazione, moratoria dei mutui, agevolazioni finanziarie);
3. sviluppo di nuove linee di business nel settore domestico e avvio di una fase di espansione dei propri servizi fuori dai confini nazionali, in linea con il piano industriale approvato nei mesi precedenti;
4. riorganizzazione interna sia dei vertici aziendali sia delle seconde linee per studiare un nuovo modello organizzativo e di business che potrà garantire il successo al gruppo appena chiusa la fase straordinaria del Covid19;
5. valutazione di integrare le agevolazioni governative, anche di tipo patrimoniale, con altri strumenti finanziari volti al rafforzamento della struttura aziendale in primis, ma anche per opportunità di tipo M&A e commerciali nei prossimi mesi.

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 sempre più in modo innovativo, creativo ed integrato alle esigenze dei clienti.

*Daide 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

Alla data del 25 maggio 2019

Davide Ferruccio Verdesca	Consigliere delegato e Presidente
Luigi Spinolo	Consigliere esecutivo, Vice Presidente
<i>Non occupato</i>	
<i>Non occupato</i>	
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 (di seguito “Gruppo”) per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 riporta ricavi lordi pari a € 37.441 migliaia.

Nel 2019, il perimetro di consolidamento economico¹ vede l’ingresso delle società del gruppo Cev Holding S.r.l. e della società Brainwaves S.r.l., portando a una crescita dei ricavi lordi pari a circa l’11,8%. Se si considerasse il dato relativo ai ricavi lordi aggregati pro forma² del 2018 pari a € 45.325 migliaia, si evidenzerebbe una contrazione del (17,4)%.

Se il 2018 è stato l’anno della quotazione (luglio) e quindi l’avvio di **una nuova fase** nella vita del Gruppo, il 2019 è stato l’anno in cui le idee e progetti, ancora embrionali, hanno preso corpo richiedendo importanti investimenti e trasformazioni che hanno preso le mosse da: i) strategia di riposizionamento in termini di mercato di riferimento, ii) rilevanti investimenti commerciali per l’attivazione di nuovi clienti (+65 nominativi) dagli importanti budget prospettici, iii) investimento in struttura attraverso il trasferimento in una unica sede iconica (“**SG Building**”) e iv) miglioramento dei processi interni.

L’anno appena concluso è stata occasione inoltre per dare esecuzione al progetto di semplificazione societaria (“**ONECOMPANY**”) dapprima attraverso la gestione delle varie minoranze presenti nel Gruppo, portando le proprie quote di controllo al 100% in CEV Holding S.r.l. (incuse le controllate Lievita S.r.l. e Twico S.r.l.), nella società Brainwaves S.r.l., poi con l’ingresso all’interno del perimetro del Gruppo di Double S.r.l., società italiana specializzata nella produzione video; e infine con la fusione per incorporazione nella società Sinergie S.r.l. (oggi rinominata SG S.r.l.) delle società Cev Holding S.r.l., Cev S.r.l., Twico S.r.l., Lievita S.r.l. e la NewCO Bellanova Design S.r.l..

Il margine operativo lordo Adj. (EBITDA) è stato negativo per € (2.085) migliaia e il risultato netto del 2019 mostra una perdita d’esercizio pari a € (3.649) migliaia, di cui € 69 migliaia utile di terzi.

¹ In applicazione dell’OIC 17 infatti nell’anno 2018 il conto economico consolidato recepiva i dati delle sole SG Company S.p.A., Sinergie S.r.l. e Special S.r.l.

² Prospetto che include nel consolidato economico anche il contributo del ex-gruppo facente capo alla società Cev Holding S.r.l. e Brianwaves S.r.l.

1. PROFILO DEL GRUPPO

Struttura del Gruppo

Alla data del 31 dicembre 2019 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;
- SG S.r.l., nata dalla fusione per incorporazione all'interno della ex-Sinergie S.r.l. delle società Cev Holding S.r.l., Cev S.r.l., Twico S.r.l., Lievita S.r.l. la NewCO Bellanova Design S.r.l., oggi ingloba i rispettivi marchi ed opera nei canali B2B e B2C del mercato *live communication* e nel segmento *digital*;
- Special S.r.l., boutique del gruppo specializzata nella promozione di viaggi incentive ed esperienziali rivolti al canale B2B;
- Brainwaves S.r.l., entrata nel Gruppo il 19 novembre 2018, società italiana specializzata nell'organizzazione di eventi B2B e servizi di comunicazioni e produzione video.

Nel corso del 2019, si è acquisito il controllo e sono state costituite le seguenti società:

- Double S.r.l., società di produzione video ad oggi prevalentemente asservita alle esigenze del Gruppo, ma che nella strategia futura vedrà un suo maggiore sviluppo dei propri volumi direttamente verso terzi;
- Core S.r.l., società specializzata in pubbliche relazioni.

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 prevalentemente 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.

Nel tempo ha ampliato e rafforzato il proprio *know how* in ambito *digital* con la *label* Twico e in ambito video con la *label* Double. In particolar modo su questo prodotto, il Gruppo ritiene strategico ampliare ulteriormente il team e le competenze dedicate, infatti questa area avrà sempre di più un peso specifico determinante nell'offerta di domani.

Altra grande area di sviluppo è la volontà di creare un palinsesto di *format* proprietario o in licenza al fine di offrire ai propri clienti un canale di comunicazione sul territorio esclusivo e distintivo. Gli investimenti fatti in questa area nel corso del 2019, hanno fatto maturare una consapevolezza del valore aggiunto del marchio SG sul mercato, permettendo al Gruppo di ampliare ulteriormente la propria base clienti e di intercettare *brief* precedentemente non lavorati.

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 133 titoli (Dicembre 2019). Negli anni AIM, inizialmente non apprezzato dai 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.

Struttura Azionariato (partecipazioni rilevanti) al 31.12.2018

Il capitale sociale di SG Company S.p.A. è composto da 12.092.744 azioni ordinarie.

DL S.r.l., numero azioni: 10.000.000 pari al 82,69% del capitale sociale

PopBox S.r.l. numero azioni: 512.119 pari al 4,23% del capitale sociale

Mercato, numero di azioni: 1.580.625 pari al 13,08% del capitale sociale

Azione SG Company

Ticker: **SGC**

Codice ISIN: **IT0005337172**

Codice Bloomberg: **SGC IM**

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

Specialista: **Integrae Sim**

Nomad: **Integrae Sim**

Prezzo ammissione: **€ 2,00**

Capitalizzazione all'ammissione: **€ 23.000.000**

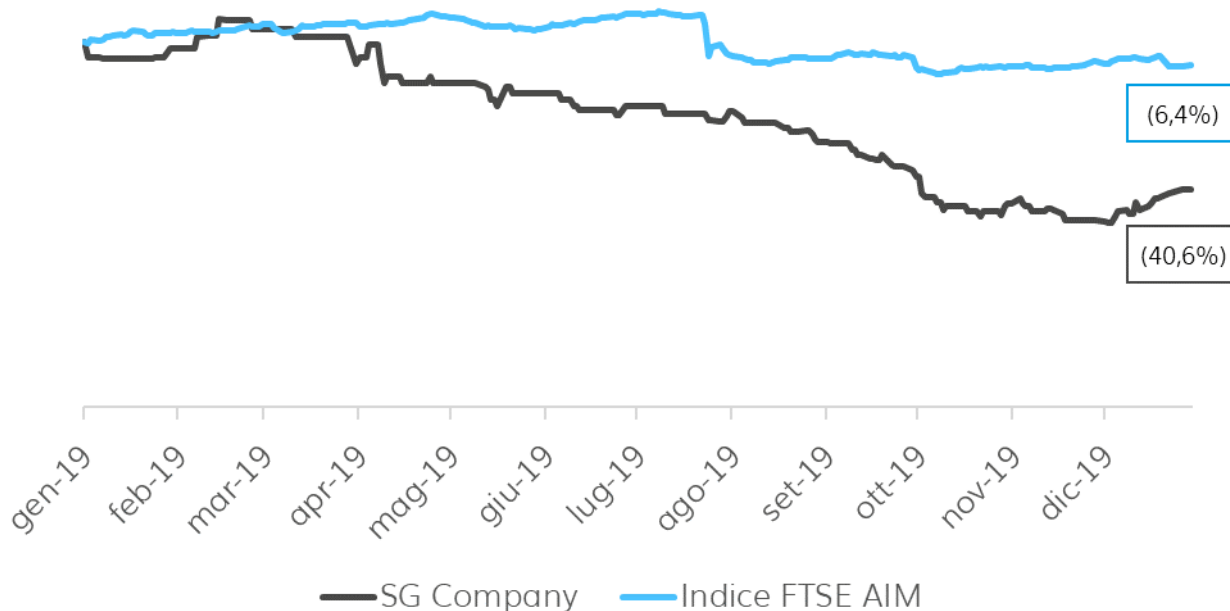
Prezzo al 30.12.2019³: € 1,30

Capitalizzazione al 30.12.2019³: € 15.720.567

³ Ultima data di negoziazione dell'anno 2019

Il grafico che segue compara l'andamento di SG Company con l'andamento dell'indice FTSE AIM Italia (base 100 02/01/2019):

Andamento titolo SGC.MI vs. indice FTSE AIM Italia



Analyst Coverage

- IntegraeSim (Specialist), Antonio Tognoli/Mattia Petracca
INITIATIAL COVERAGE in redazione
- Banca Akros, Pietro Gasparri
INITIATIAL COVERAGE – Ottobre 2018, Last update Luglio 2019
- Value Track (sponsored research), Marco Greco
INITIATIAL COVERAGE – Ottobre 2018, Last Update Luglio 2019

Strumenti correlate:

In data 29 aprile 2020, in unica convocazione, l'Assemblea Straordinaria della Società ha approvato le modifiche proposte dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 6 marzo 2020 al Regolamento del Warrant 18-23. Nella stessa data si è tenuta l'Assemblea dei Portatori dei Warrant 2018-2023 ha approvato tali modifiche.

Le modifiche al Regolamento Warrant 2018 sono state nello specifico: (i) modificare i periodi di esercizio; (ii) modificare il prezzo di esercizio, e di (iii) modificare il termine finale di sottoscrizione dei Warrant 2018, il tutto dettagliato nel KID disponibile al link di seguito www.sg-company.it.

"Warrant SG Company 2018-2025"

Rapporto di Esercizio: n. 1 Azione di Compendio in ragione di ogni n. 1 Warrant esercitato

Prezzo di esercizio: € 1,50

Codice Alfanumerico: WSGC23 || Codice ISIN: IT0005347593

Mercato di quotazione: AIM Italia, dal 29 ottobre 2018.

3. IL MERCATO E CONTESTO COMPETITIVO

Le attività del Gruppo si sviluppano all'interno del macro mercato della comunicazione, specializzandosi prevalentemente in tre aree: *Live communication* per i canali B2B e B2C, viaggi *incentive* e in ambito *digital*.

Il mercato nel corso del 2019 non ha mostrato significativi scostamenti rispetto ai livelli raggiunti nel 2018, riconfermando i principali trend:

- **Aggregazione dei piccoli operatori** intorno ai principali player del settore;
- **Aumento della pressione su margine** in relazione ai prodotti con una forte componente logistica (voli, alberghi, tour leader, in generale servizi dedicati allo spostamento e pernottamento di persone)
- **Ricerca da parte dei clienti di partner stabili** a cui affidare porzioni sempre più ampie dei propri budget; tipicamente passando da un procurement parcellizzato su decine di agenzie a un consolidamento in 2/3 fornitori specializzati, spesso ricorrendo ad **accordi quadro**;
- Necessità di **internalizzare** e **dotarsi di strutture creative** che sappiano offrire soluzioni uniche.

Gli attori che operano nel settore della comunicazione sono 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).

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.

Di recente introduzione la linea di business format, che si distingue fortemente dalle precedenti soluzioni, infatti questa fattispecie vede il Gruppo promotore ed ideatore di contenuti in modo autonomo e successivamente (attraverso prevalentemente sponsorizzazioni) la vendita del pacchetto finale ai vari clienti. Questa linea di business qualifica in modo distintivo il brand di SG Company: player in grado di creare contenuti attrattivi, che vedono un coinvolgimento ai più alti livelli decisionali nei nostri clienti, permettendo in questo modo un posizionamento strategico nuovo ed in grado di attivare più leve commerciali.

Nello specifico, si evidenzia come l'accentramento delle funzioni commerciali e il nuovo livello di entrata (executive / direzione) presso i nostri clienti, permetterà al Gruppo di attivare sempre di più tutte le linee di business presenti. Nel corso del 2019, infatti si evidenzia come per molti dei nostri clienti risultino essere attivati solo alcuni dei servizi del Gruppo, tipicamente quelli originari.

In coerenza con la decisione di ridurre il numero di brief in lavorazione il numero di gare a cui il Gruppo ha partecipato nel 2019 (escluso contributo B2C) si è ridotto a 535 vs. 708 del 2018 (-24%), con una percentuale di aggiudicazione⁴ che si attesta sul 65%. Si evidenzia inoltre, come la size media delle commesse per la label Sinergie passa da circa € 55 migliaia del 2018 a € 67 migliaia nel 2019.

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*.

⁴ Dato relativo al perimetro del consolidato economico (SG Company, Sinergie e Special)

4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Principali dati economici

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

Conto economico	31/12/2019		31/12/2018		vs. 2018	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Ricavi lordi	37.441	100,0%	33.497	100,0%	3.944	11,8%
Costi rifatturati	(6.349)	(17,0%)	(7.852)	(23,4%)	1.503	(19,1%)
Ricavi Netti	31.092	83,0%	25.645	76,6%	5.447	21,2%
Costi diretti	(21.342)	(57,0%)	(18.665)	(55,7%)	(2.677)	14,3%
Margine di business	9.750	26,0%	6.981	20,8%	2.769	39,7%
Costi di struttura	(2.475)	(6,6%)	(910)	(2,7%)	(1.565)	171,9%
Costo del personale	(9.360)	(25,0%)	(4.960)	(14,8%)	(4.400)	88,7%
EBITDA adj.	(2.085)	(5,6%)	1.110	3,3%	(3.195)	n.m.
Ammortamenti	(409)	(1,1%)	(164)	(0,5%)	(245)	149,4%
Accantonamenti	(18)	(0,0%)	(22)	(0,1%)	4	n.m.
EBIT adj.	(2.512)	(6,7%)	925	2,8%	(3.437)	n.m.
Gestione finanziaria	(159)	(0,4%)	(2)	(0,0%)	(157)	n.m.
Rettifica attivo	(1.186)	(3,2%)	-	0,0%	(1.186)	n.m.
Oneri straordinari	(427)	(1,1%)	(283)	(0,8%)	(144)	50,8%
Risultato prima delle imposte	(4.282)	(11,4%)	640	1,9%	(4.923)	n.m.
Imposte totali sul Reddito	634	1,7%	(263)	(0,8%)	897	(340,9%)
Utile (Perdita) dell'Esercizio	(3.649)	(9,7%)	377	1,1%	(4.026)	n.m.
<i>di cui Utile (Perdita) di terzi</i>	<i>69</i>	<i>0,2%</i>	<i>140</i>	<i>0,4%</i>	<i>(71)</i>	<i>(50,7%)</i>

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

Società	Dati in €'000		vs. 2018	
	2018	2019	€	%
SG Srl	29.039	32.323	3.284	11,3%
Special S.r.l.	4.458	3.582	(876)	(19,6%)
Brainwaves S.r.l.	-	1.415	1.415	n.m.
Core S.r.l.	-	100	100	n.m.
Double Srl	-	20	20	n.m.
Totale	33.497	37.441	3.944	11,8%

I dati consolidati mostrano una crescita del 11,8% vs. il dato relativo all'esercizio 2018, crescita generata da:

- + € 3.284 migliaia per SG S.r.l. che risultano essere il combinato disposto di
 - + € 11.995 migliaia da diverso perimetro di consolidamento (vedere la sezione Eventi rilevanti in corso d'anno per maggiori dettagli): rispettivamente + € 11.934 migliaia dall'ex gruppo CEV Holding e € 61 migliaia per la società Bellanova Design S.r.l.;
 - - € 8.711 migliaia di contrazione della label Sinergie a causa della decisione di due importanti clienti di annullare i propri evento di inizio anno, la mancata riconferma di due accordi quadro con i clienti Poste Italiane e ENEL e la decisione strategica di rinunciare ad alcuni *brief* per temi di posizionamento del Gruppo;
- + € 1.535 migliaia per ingresso nel perimetro di consolidamento delle società Brainwaves S.r.l., Core S.r.l. e Double S.r.l.; si segnala come la società Double S.r.l. lavori prevalentemente con società del gruppo, con una limitata vendita diretta verso terzi

Si evidenzia la contrazione per € (876) migliaia (19,6%) della label / *legal entity* Special, che nel 2018 aveva raggiunto il record di fatturato dalla sua costituzione. La variazione è dovuta alla scelta di un cliente di posticipare un proprio evento dalla fine del 2019 al primo trimestre del 2020, attività successivamente annullata a causa dell'emergenza Covid-19 (vedere per maggiori dettagli la sezione Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo).

Società	2018	2019	vs. 2019	
			€	%
Finanziario	14.634	11.372	(3.262)	(22,3%)
Beni Di Consumo	4.578	7.783	3.205	70,0%
Tabacco	-	3.837	1.804	88,7%
Beverage & Alimentare	2.033	2.391	2.391	n.m.
Automotive	178	1.686	1.508	848,8%
Chimica & Farmaceutica	1.631	1.302	(329)	(20,2%)
Cosmesi	1.780	1.239	(541)	(30,4%)
Medicale	2.230	709	(1.522)	(68,2%)
Altro	6.433	7.123	690	10,7%
Totale	33.497	37.441	3.944	11,8%

Analizzando il dettaglio dei **ricavi lordi** diviso per mercato di riferimento si evidenzia:

- una flessione del mercato finanziario⁵ ascrivibile interamente all'uscita del gruppo Poste Italiane a seguito del mancato rinnovo dell'accordo quadro pluriennale in scadenza nel 2019;
- come anticipato dai trend 2018 ed in linea con gli obiettivi prefissati, i mercati dei beni di consumo e Automotive mostrano un importante sviluppo, con un contributo netto positivo di € 4,7 milioni;
- ingresso nel mercato Tabacco, specialità del ex-gruppo CEV Holding (€ 3.675 migliaia nel 2018, -35% YoY);
- trend negativo in ambito medicale principalmente ascrivibile alla decisione di un importante cliente di posticipare alcuni eventi nel 2020;
- in generale si evidenzia una maggiore diversificazione.

I **costi rifatturati** (hostess, biglietteria aerea e ferroviaria e alberghi) mostrano una flessione sia in termini relativi che assoluti, grazie al diverso mix dei servizi offerti, in particolar modo quelli relativi al settore *Live Communication B2C* (boutique *incentive*), per i quali la componente logistica risulta essere non presente o marginale.

Il diverso mix di servizi offerti ha portato i **ricavi netti** a crescere più che proporzionalmente (+21,2% vs.2018), superando così la soglia dei € 30 milioni.

Il **marginale 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 un miglioramento del margine di business dal 20,8% al 26,0%, principalmente associato alla variazione di mix di prodotto offerto e all'introduzione di una funzione di acquisto (ancora *in progress*). In special modo si evidenzia:

- recupero di marginalità delle attività attinenti al settore MICE, grazie ad una riduzione degli oneri provvigionali per lo più generati dagli accordi quadro non rinnovati e al nuovo approccio strategico che pone una maggiore attenzione nello screening dei *brief* in lavorazione;
- ingresso nel mix prodotto dei servizi resi dal ex-gruppo Cev Holding, relativi al canale B2C, che data la maggiore componente creativa genera maggiori margini;

⁵ Macro settore che include banche, assicurazioni, società di investimento ed il gruppo Poste Italiane

- iii. contributo della divisione *digital* e video che risultano avere un margine di business nativo più elevato, avendo una componente di lavorazione interna (ore uomo) maggiore;
- iv. miglioramento netto del contributo della divisione *format* che in molti dei propri eventi ha raggiunto il *break even* operativo.

Il **margine operativo** (EBITDA adj.) si riduce dal 3,3% del 2018 al -5,6% principalmente per effetto dell'aumento:

- i. € 1.565 migliaia dei costi di struttura, di cui per effetto di cambio perimetro dato ingresso del gruppo CEV, Brainwaves e Double, con un contributo di € 601 migliaia, i restanti € 964 migliaia sono dovuti a maggiori
 - i) costi di locazione e gestione del nuovo building (SG Building) e ii) costi per canoni da noleggio (parte degli investimenti per refitting spazi building sono stati finanziati attraverso lo strumento del noleggio operativo) e iii) oneri amministrativi tra cui maggiori oneri per servizi bancari;
- ii. € 4.400 migliaia di cui € 3.484 migliaia dovuti a cambio perimetro, i restanti € 916 migliaia dovuti a i) effetto full year delle risorse "indirette" aggiunte nel 2018, tra cui il Direttore Generale e Direttore Finanziario, ii) ingresso di nuove risorse a supporto delle funzioni Servizi generali e HR e iii) ingresso di un responsabile area produzione Video.

Si evidenzia inoltre che l'avvio delle **nuove iniziative industriali** in relazione allo sviluppo del prodotto format ha contribuito negativamente in termini di EBITDA Adj. per € 596 migliaia rispetto all'esercizio 2018, investimento a cui si deve aggiungere anche il maggior onere associato allo **status di società quotata** rispetto allo stesso periodo dell'anno, elemento che contribuisce per maggiori costi su esercizio 2019 per € 70 migliaia (effetto totale € 666 migliaia rispetto al 2018).

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 € (2.512) migliaia nel 2019 (-6,7% sui ricavi lordi) e € 827 migliaia nel 2018 (2,5% sui ricavi lordi).

Dettaglio oneri straordinari:

Dettaglio oneri straordinari	€ '000
Costi non ricorrenti - M&A	(26)
Costi non ricorrenti - Moving	(130)
Costi non ricorrenti - Chiusura sede Roma + layoff	(169)
Altri costi straordinari	(102)
Totale	(427)

Le principali voci di costo sono raggruppate in:

- Costi per attività M&A, costi legali e provvigioni passive: oneri legati alla costituzione delle 2 NewCo e acquisizione Double, e oneri pluriennali legati ai costi provvigionali associati alla locazione del SG Building e al contratto di sub locazione (affitto attivo) fronte strada alla società "Living divani";
- Costi associati alle attività di "moving": costi relativi al trasloco degli uffici e a costi non capitalizzati pertinenti al *refitting* del SG Building;
- Chiusura BU BTL (Roma): a seguito della perdita del progetto pluriennale BTL legato al cliente ENEL, il management ha deciso di chiudere gli uffici della sede romana. L'effetto per l'esercizio successivo sarà una riduzione dei costi di struttura incluso personale per circa € 300 migliaia p.a.;
- Layoff: ancillare al progetto di Change management il Gruppo ha deciso di modificare la propria struttura di prime e seconde linee, oltre che della parte operativa portando all'uscita di alcuni dipendenti che non rientravano per profilo nel progetto di sviluppo; saving pari per oltre € 600 migliaia p.a.;

- Altri costi straordinari: rettifiche ricavi e costi con competenze relative ad esercizi passati; effetto particolarmente significativo per attività di allineamento procedure / prassi contabili su società del gruppo CEV.

L'**EBIT adj.** assorbe l'effetto degli ammortamenti prevalentemente associati:

- agli oneri di borsa capitalizzati nel corso del 2018
- alle migliorie beni di terzi, relativamente agli investimenti di refitting per SG Building Capitalizzati pari a € 236 migliaia;
- alla capitalizzazione per oneri pluriennali per progetto ONECOMPANY e AFC 2.0.⁶ per complessivi € 201 migliaia;
- all'ammortamento del disavanzo da consolidamento pari a € 940 migliaia, al netto degli ammortamenti pari a € 94 migliaia; a cui sommare il disavanzo da fusione pari a € 610 migliaia al lordo del fondo di ammortamento pari € 159 migliaia.

Gli accantonamenti sono relativi a i) € 8 migliaia nel 2019 in merito ad alcune posizioni scadute relativa all'ex-gruppo CEV Holding, portando il fondo svalutazione a € 65 migliaia nel 2019, e ii) € 10 migliaia per accantonamento prudenziale per fondo rischi imposte su un PVC⁷ sull'anno 2016 (vedere nelle note integrative per dettaglio).

Le rettifiche all'attivo fanno riferimento a svalutazioni di partecipazioni delle controllate SG S.r.l. e Brainwaves S.r.l., rispettivamente per € 1.086 migliaia e € 100 migliaia (vedere dettagli nella sezione della nota integrativa Composizione e movimenti delle immobilizzazioni immateriali)

I maggiori **oneri bancari** sono imputabili alla diversa struttura del debito delle società acquisite nel perimetro e da un ricorso medio maggiore a linee di anticipo fatture durante l'esercizio.

La **perdita netta** si attesta sugli € 3.649 migliaia (-9,7% sui ricavi lordi), mentre gli utili di terzi sono pari a € 69 migliaia.

⁶ Progetto di miglioramento del sistema di tesoreria, controllo di gestione e creazione cruscotti per fruizione principali metriche aziendali per team executive

⁷ Processo verbale di contestazione

Prospetto pro forma consolidato:

Di seguito viene fornito il confronto tra il dato consolidato 2019 e dato pro forma dell'esercizio 2018 al fine di dare maggiore evidenza delle variazioni economiche in ipotesi di perimetro costante:

Conto economico	31/12/2019		31/12/2018		vs. 2018	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Ricavi lordi	37.441	100,0%	45.325	100,0%	(7.884)	(17,4%)
Costi rifatturati	(6.349)	(17,0%)	(9.346)	(20,6%)	2.997	(32,1%)
Ricavi Netti	31.092	83,0%	35.978	79,4%	(4.887)	(13,6%)
Costi diretti	(21.342)	(57,0%)	(24.611)	(54,3%)	3.269	(13,3%)
Margine di business	9.750	26,0%	11.368	25,1%	(1.618)	(14,2%)
Costi di struttura	(2.475)	(6,6%)	(2.417)	(5,3%)	(57)	2,4%
Costo del personale	(9.360)	(25,0%)	(7.144)	(15,8%)	(2.216)	31,0%
EBITDA adj.	(2.085)	(5,6%)	1.806	4,0%	(3.891)	n.m.
Ammortamenti	(409)	(1,1%)	(230)	(0,5%)	(179)	77,7%
Accantonamenti	(18)	(0,0%)	(28)	(0,1%)	10	n.m.
EBIT adj.	(2.512)	(6,7%)	1.549	3,4%	(4.060)	n.m.
Gestione finanziaria	(159)	(0,4%)	(44)	(0,1%)	(115)	259,7%
Rettifica attivo	(1.186)	(3,2%)	-	0,0%	-	n.m.
Oneri straordinari	(427)	(1,1%)	(405)	(0,9%)	(22)	5,5%
Risultato prima delle imposte	(4.282)	(11,4%)	1.100	2,4%	(5.383)	n.m.
Imposte totali sul Reddito	634	1,7%	(564)	(1,2%)	1.197	(212,4%)
Utile (Perdita) dell'Esercizio	(3.649)	(9,7%)	536	1,2%	(4.185)	n.m.
<i>di cui Utile (Perdita) di terzi</i>	<i>69</i>	<i>0,2%</i>	<i>140</i>	<i>0,3%</i>	<i>(71)</i>	<i>(50,6%)</i>

Nel 2019, il Gruppo evidenzia una contrazione in termini di volumi rispetto al dato pro forma consolidato del 2018 pari a € 7.884 migliaia principalmente dovuto ad un calo della *label* Sinergie e Special, come precedentemente descritto.

Si evidenzia come il nuovo prodotto legato allo sviluppo di format proprietari o in licenza abbia generato nel 2019 una crescita di + € 286 migliaia rispetto all'esercizio precedente raggiungendo così € 1.269 migliaia vs. € 983 migliaia del 2018.

Il 2019 ha visto il lancio del format BLU-e che ha avvicinato ulteriormente il Gruppo al mondo Automotive e all'importante successo della 2nd edizione della Milano Wine Week. Sebbene questi risultati comprovano la corretta scelta del Gruppo nell'investire in questa nuova tipologia di offerta, l'anno 2019 risulta essere ancora un anno di investimento, non avendo ancora raggiunto un *break-even* operativo (come evidenziato nei paragrafi precedenti).

Principali dati patrimoniali

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

Stato patrimoniale - CIN	31/12/2019		31/12/2018		vs. 2018	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Attivo fisso netto	2.154	67,9%	1.653	28,2%	501	30,3%
Crediti verso clienti	6.999	220,6%	12.155	500,1%	(5.156)	(42,4%)
Acconti a fornitori	948	29,9%	318	34,5%	630	198,4%
(Debiti verso fornitori)	(6.308)	(198,8%)	(7.208)	(288,1%)	900	(12,5%)
CCN commerciale	1.638	51,6%	5.265	246%	(3.627)	(68,9%)
Crediti (Debiti) infragruppo	-	0,0%	-	14,1%	-	n.m.
Altri Crediti / (Debiti)	378	11,9%	(334)	(30,4%)	712	(213%)
Ratei e Risconti	(127)	(4,0%)	(717)	(114%)	590	(82,3%)
Capitale Circolante	1.890	59,6%	4.214	116%	(2.325)	(55,2%)
Fondo TFR	(838)	(26,4%)	(742)	(41,0%)	(96)	12,9%
Fondi vari	(74)	(2,3%)	(66)	(1,4%)	(8)	11,6%
Fondi TFM (unfunded)	42	1,3%	(29)	(1,7%)	70	(245,5%)
Capitale Investito Netto	3.172	100%	5.030	100%	(1.858)	(36,9%)

L'andamento dell'**Attivo fisso netto** (in crescita per € 501 migliaia) è dovuto a i) capitalizzazione dei costi relativi a migliorie beni di terzi per € 234 migliaia ed associati agli investimenti relativi al refitting della nuova sede (in locazione) in Corso Monforte (Milano), ii) capitalizzazione oneri pluriennali per € 201 migliaia (al lordo degli ammortamenti) e iii) all'aumento del contributo da disavanzo da fusione per € 290 migliaia raggiungendo € 1.174 migliaia (vs. € 884 migliaia nel 2018).

Il Gruppo non necessita di particolari investimenti fissi per lo svolgimento delle proprie attività, e predilige il ricorso a contratti di noleggio operativo per finanziare acquisto di apparecchiature informatiche e per uffici (finanziari circa € 300 migliaia di acquisti nel corso del 2020, anche a copertura di alcune voci di costo per refitting SG Building).

La metrica del **CCN commerciale** (Capitale Circolante Netto commerciale), evidenzia le sole poste relative ai crediti⁸, debiti ed acconti legati alla gestione di clienti e fornitori. Tale voce mostra una significativa contrazione in termini assoluti (€ -3.627 migliaia) che come rapporto sui ricavi lordi (4,4% nel 2019 vs. 11,6% nel 2018). Questo trend è interamente dovuto al rientro della situazione straordinaria associata ad un importante cliente nella gestione del proprio ciclo passivo nel corso del 2018, che aveva portato all'accumularsi di una posizione a fine esercizio di oltre € 3.000 migliaia, interamente rientrata nella prima parte dell'esercizio 2019.

Tale risultato positivo in termini di rapporto tra circolante su ricavi lordi, in miglioramento anche rispetto al dato consolidato 2017, è frutto dell'implementazione di un nuovo sistema di tesoreria centralizzato e ad una migliore negoziazione dei termini di incasso / pagamento lungo tutta la filiera anche attraverso accordi quadro con i principali fornitori.

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

Si segnala che il fondo TFM nella società CEV S.r.l. e Brainwaves S.r.l. verso i soci di minoranza è stato liquidato nel corso del primo semestre 2019. Ad oggi, il solo socio che matura TFM è il socio di minoranza in Special S.r.l. per € 10 migliaia p.a..

⁸ Esposti al netto di anticipi da clienti pari a € 1.363 migliaia

All'interno dei **Fondi rischi vari** sono inclusi prevalentemente stanziamenti per fondi imposti differite e sanzioni legate a posizioni ereditate dallex-gruppo CEV Holding.

Stato patrimoniale - Fonti	31/12/2019		31/12/2018		vs. 2018	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Debiti bancari	5.110	161,1%	6.595	241,4%	(1.485)	(22,5%)
Altri finanziamenti	0	0,0%	1	0,1%	(0)	(40,3%)
Finanziamento soci	4	0,1%	-	7,4%	4	n.m.
Debiti tributari rateizzati	91	2,9%	-	0,0%	91	n.m.
Depositi attivi	(750)	(23,6%)	-	0,0%	(750)	n.m.
Disponibilità liquide	(3.375)	(106,4%)	(7.011)	(142,5%)	3.636	(51,9%)
Posizione Finanziaria Netta	1.080	34,0%	(416)	n.m.	1.496	(360%)
Patrimonio netto	1.975	62,3%	4.977	229,2%	(3.002)	(60,3%)
Patrimonio netto di terzi	118	3,7%	471	7,7%	(353)	(75,0%)
Patrimonio netto di gruppo	2.093	66,0%	5.447	237%	(3.355)	(61,6%)
Capitale Investito Netto	3.172	100%	5.030	100%	(1.859)	(36,9%)

I movimenti intervenuti nel **Patrimonio netto** sono meglio rappresentati nella nota integrativa alla sezione Patrimonio netto.

Patrimonio di terzi relativo alle minoranze Special S.r.l. e Double S.r.l. e Core S.r.l. pari rispettivamente a € 118 migliaia.

Principali dati finanziari

Nella tabella viene riportata in dettaglio la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 comparata con quella dell'esercizio precedente (in euro migliaia):

Dettaglio PFN	31/12/2019	31/12/2018	vs. 2018	
	€ '000	€ '000	€ '000	%
Debiti bancari BT	470	618	(148)	(24,0%)
Debiti bancari MLT	4.641	5.976	(1.335)	(22,3%)
Altri finanziamenti	0	1	(0)	(38,3%)
Finanziamento soci	4	-	4	n.m.
Debiti tributari rateizzati	91	-	91	n.m.
Depositi attivi	(750)	-	(750)	n.m.
Disponibilità liquide	(3.375)	(7.011)	3.636	(51,9%)
Totale	1.080	(417)	1.497	(358,9%)

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. Le risorse raccolte sul finire del 2018, sono state investite per i) moving nella nuova sede SG Building, ii) acquisto minoranze residue e iii) copertura fabbisogno operativo.

Nel corso del 2019, il Gruppo ha disposto presso il locatore un deposito di € 750 migliaia a garanzia degli impegni futuri. Tale deposito genera un interesse attivo annuo da parte del locatore pari all'1%. Oltre al deposito di cui prima, il locatario ha richiesto ed ottenuto una fideiussione bancaria di € 750 migliaia per l'intera durata del contratto.

Nel corso del 2019, è stata attivata una linea di € 750 migliaia su società SG S.r.l. a supporto dell'operatività corrente e sono state rifinanziate due linee una su ex-Cev S.r.l. oggi SG Srl e una su Brianwaves S.r.l., rispettivamente di € 300 migliaia e € 200 migliaia. La durata media del debito residuo è inferiore ai 2 anni.

5. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha proseguito la propria attività di ricerca e sviluppo avviata nel 2018 e finalizzata ai seguenti macro obiettivi: i) ottimizzazione della propria offerta, ii) review interna dei processi, iii) introduzioni di sistemi di controllo e reportistica 2.0 e iv) progetto di *change management*.

Progetto "ONECOMPANY"

Il progetto ONECOMPANY era finalizzato alla creazione del valore tramite la costituzione di una nuova formula di governo societario collegiale speculare alla capogruppo di SG Company, attraverso una ristrutturazione completa sia della struttura societaria (semplificazione) e dei flussi interni.

Questo nuovo assetto organizzativo e strategico riuscirebbe immediatamente a razionalizzare i costi di struttura grazie ad una semplificazione amministrativa e societaria del gruppo SG, in special modo andando a ridurre il numero di *legal entity* attive attraverso una fusione per incorporazione nella società SG Srl.

Parallelamente, il progetto dovrà assolvere all'esigenza, emersa nei vertici aziendali, della relativa poca consapevolezza negli organici post acquisizione del gruppo CEV Holding e quindi delle attività cross, elemento che limita fortemente la capacità di declinazione commerciale di tutti i servizi del Gruppo.

In special modo, le analisi su fattibilità avviate nel 2018, in merito alla mappatura dei clienti a perimetro e i relativi prodotti attivati, ha messo in luce come la vendita cross canale fosse ancora molto limitata.

Il progetto ha coinvolto tutte le società del Gruppo e gli attori aziendali apicali di queste strutture, coordinate dalla funzione finanziaria e dalla direzione, ed era finalizzata alla riformulazione dell'offerta commerciale del Gruppo post ingresso di nuove linee di business, come anche l'obiettivo secondario di dare una identità aziendale e maggiore senso di appartenenza alle linee produttive e *sales*.

Nello sviluppo del progetto sono stati identificati un panel di primari professionisti:

- Lo studio Deloitte, il quale ha supportato i referenti interni con studi di fattibilità e schemi societari, agevolando inoltre tutte le funzioni aziendali coinvolte per quanto riguarda le fasi di esecuzione della fusione per incorporazione.
- La professionista Anna Zanardi e la società Partners4innovation, i quali hanno fornito il loro *know how* per le attività di *drill down* su organigrammi, flussi operativi e review profili interni, al fine di migliorare l'efficienza manageriale e miglioramento dell'*effort* commerciale.

Il progetto ha coinvolto anche i membri esecutivi del consiglio di amministrazione; in totale sono state spese 125 ore.

Il progetto si poneva principalmente i seguenti obiettivi:

- Ottimizzazione dei poteri e procure interne con costituzione di una formula di governo societario collegiale speculare al CdA di SG Company;
- Miglioramento del merito di credito dell'incorporante e rinegoziazione / ottimizzazione delle linee di breve termine esistenti;
- Semplificazione delle attività di redazione e chiusura bilanci, passando da 6 bilanci ad 1 bilancio;
- Riduzione del numero di dichiarazioni e comunicazioni di natura fiscale e previdenziale;
- Ottimizzazione dei sistemi di controllo di gestione interni, riducendo il numero di database ERP da gestire e presidiare;
- Uniformazione dei piani dei conti ed in special modo del piano di analitiche per migliorare la rendicontazione a consuntivo vs. budget;

- Superamento degli oneri maggiori attesi per applicazione della normativa sulla crisi di impresa, avendo un solo soggetto (l'incorporante SG S.r.l.) eleggibile e già sottoposto a revisione legale;
- Superamento dei limiti di una tesoreria non centralizzata;
- Condivisione e creazione di un *narrative* comune all'interno della popolazione aziendale sui prodotti offerti dal Gruppo, per superare il problema di popolazioni aziendali che venivano da esperienze e società diverse
- Definizione di una strategia di vendita diversa capace di raggiungere i 2 seguenti obiettivi:
 - Capacità di attivare più canali di vendita, esempio proponendo ai clienti prevalente MICE, anche servizi di natura *digital* o in special modo B2C con forte connotazione comunicativa;
 - *Scale up* del contatto all'interno delle aziende clienti, accedendo al top *management* dei clienti attivando linee di prodotto diverse (esempio format).
- Review del processo di vendita, con creazione di materiale ad hoc e review del processo interno di aggiudicazione gara, al fine di massimizzare *hit rate*⁹;
- Review della struttura organizzativa interna, al fine di introdurre un sistema organizzativo matriciale;
- Review dei profili manageriali e adeguatezza degli stessi ai ruoli e funzioni della nuova struttura;
- Embrionale ed introduttivo sviluppo di una funzione procurement centralizzata;
- Progetto di coaching delle risorse chiave, ove necessario;
- Sviluppo di un nuovo flusso operativo che potesse ottimizzare il processo decisionale.
- **Progetto review sistemi di controllo e reportistica 2.0:** avviato nel 2018, 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 (*Dashboard*) e miglioramento dei processi preposti alla gestione del dato e ai processi di tesoreria.

Progetto "AFC 2.0":

Il Gruppo ha proseguito con le attività di review interna e investimento per efficientamento della macchina amministrativa, in special modo nelle aree controllo di gestione, tesoreria e pianificazione.

Il progetto ha interessato prevalentemente la funzione amministrativa, in totale sono state spese 197 ore.

Nello sviluppo del progetto è stato coinvolto il sistemista Blend S.r.l. che ha supportato i referenti interni nello sviluppo di una nuova architettura dati del gestionale ERP, sviluppo applicativi per fruizione dei dati ERP (CRM + contabilità) in modo rapido ed efficiente e avvio di sviluppo di cruscotti per rappresentazione dei dati stessi.

Il progetto si poneva i seguenti obiettivi:

- Introduzione di cruscotti per prime linee e executive della società, al fine di migliorare il processo decisionale, creare nuove efficienze e mitigare il rischio operativo
- Creazione di una Tesoreria 2.0. affidabile, facilmente fruibile da parte della risorsa preposta e con un orizzonte temporale maggiore al mese (obiettivo intermedio 3 mesi e poi creare un flow di pianificazione su anno)
- Introduzione di un Time Sheet interno per rendicontazione ore, con l'obiettivo di migliorare la fase di pianificazione / pricing dei progetti e produrre *up-selling* sui clienti per attività extra, precedentemente non quantificate e quindi non valorizzate

In base alle attività svolte nel 2017-2018-2019 si ha una media di spesa del triennio pari a circa € 150 migliaia.

Nel 2019, sono state capitalizzati costi per € 201 migliaia, di cui € 22 migliaia ore uomo interne. Le attività eleggibili a maturazione credito di imposta sono pari a € 61 migliaia e sarà conteggiato la revisione dei costi per fine 2020.

⁹ Indice sintetico che rappresenta la capacità di conversione dei progetti in lavorazione in progetti vinti

Entrambi i progetti si pongono con una forte discontinuità rispetto alla gestione precedente del gruppo SG, introducendo innumerevoli aspetti innovativi sia in ambito gestionale / manageriale, ma soprattutto in riferimento alla gestione dei dati grezzi e alla loro trasformazione in informazione.

In linea con i trend moderni in merito allo sviluppo del concetto di **Big Data**, la direzione del Gruppo ha infatti compreso l'importanza di questo cambiamento già nel 2018, anno della quotazione, ed in modo costante ha modificato la propria architettura gestionale al fine di avere un sistema di Business Intelligence moderno ed adeguato alle sfide future, oltre all'ingresso nel management team di figure con competenze e background che sapessero fare tesoro del migliore livello informativo aziendale.

6. EVENTI RILEVANTI IN CORSO D'ANNO

Il 6 febbraio 2019 ([Link al Comunicato Stampa](#)), 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 ([link al Comunicato Stampa](#)), il Gruppo insieme al socio, 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.

Il 26 aprile , il Gruppo ha completato il proprio *moving* presso la nuova sede in Corso Monforte 20 (Milano). Questa scelta permetterà a SG Company S.p.A. di avere un'unica casa per tutta la propria popolazione aziendale (precedentemente sparsi su più spazi) e sarà uno strumento per il business corrente. La nuova sede infatti, grazie al posizionamento strategico e pregio architettonico diventerà il biglietto da visita per lo sviluppo commerciale futuro (tipicamente i clienti sono invitati presso nostra sede) e luogo in cui far calare eventi sfruttando gli ampi spazi a disposizione.

Il 6 maggio ([link al Comunicato Stampa](#)) è stato acquistato l'80% del capitale sociale di Double S.r.l., fornitore strategico del Gruppo nella produzione di video con una forte connotazione nel segmento B2C. Tale investimento rafforza e completa l'offerta interna di servizi relativi alla produzione video, elemento sempre più strategico nella costruzione dell'offerta al cliente finale. Il restante 20% sarà acquistato entro il primo semestre del 2021, come da precedenti dichiarazioni e in ottemperanza dell'accordo di investimento firmato il 6 maggio 2019.

Il 9 maggio ([link al Comunicato Stampa](#)), Alessandro Martinelli, socio di minoranza del gruppo CEV, entra nel CdA di SG Company portando i membri agli attuali 5 consiglieri. Il nuovo consigliere esecutivo ricoprirà l'incarico di HR Director e responsabile Servizi Generali e IT per l'intero Gruppo.

Nel mese di maggio 2019, il Gruppo ha chiuso la propria sede romana, a seguito del mancato rinnovo dell'accordo quadro del gruppo Enel.

In data 9 luglio ([link al Comunicato Stampa](#)), il Gruppo ha presentato le linee guida del nuovo Piano Industriale in cui sono stati delineati i principali driver di crescita organica e per linee esterne, oltre alla presentazione di alcuni progetti mirati alla semplificazione societaria ("One Company") e di miglioramento operativo del business. Progetti completati nel corso del secondo semestre 2019.

In data 9 luglio ([link al Comunicato Stampa](#)), in ottemperanza agli accordi presi è stato acquistato un ulteriore 29% del capitale sociale di Brainwaves, portando la partecipazione complessiva all'80%. Il restante 20% sarà acquistato nel primo semestre del 2020, come da precedenti dichiarazioni e in ottemperanza dell'accordo di investimento firmato il 19 novembre 2018.

A seguito della decisione di Borsa Italiana S.p.A., Advance Sim S.p.A. (precedente Nominated Adviser di SG Company S.p.A.) è stato cancellato dall'elenco dei Nominated Adviser per il mercato AIM Italia, poiché Advance Sim S.p.A. è stata sottoposta a procedura di liquidazione coatta amministrativa con decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 3 luglio 2019 ([link al Comunicato Stampa](#)), su proposta della Banca d'Italia e con il conforme parere di Consob.

Il 19 luglio ([link al Comunicato Stampa](#)), il Gruppo ha dato mandato alla società Integrae Sim S.p.A. di svolgere l'attività di Nominated Advsor al posto della società Advance Sim S.p.A. Intagrae Sim ha rilasciato, in ottemperanza al Regolamento Emittenti AIM Italia, a Borsa Italiana la dichiarazione prevista dalla Scheda 2, sezione C, del Regolamento Nominated Advisers in data 12 settembre 2019.

In data 5 settembre ([link al Comunicato Stampa](#)), in ottemperanza alle previsioni riportate nel Documento di Ammissione al momento dell'IPO¹⁰, sono state emesse 80,625 azioni (Bonus Share, vedere anche la sezione **2 SG COMPANY IN BORSA**) portando il capitale sociale a € 579.031 e il numero di azioni emesse a complessive a quella data a 11.580.625.

Il 25 ottobre 2019 ([link al Comunicato Stampa](#)), il Gruppo ha completato l'acquisto delle seguenti quote di minoranza:

- Acquisto del 15% di Twico S.r.l. dal precedente socio, oggi manager e responsabile della divisione *digital* del Gruppo;
- Acquisto del 18% di Levita S.r.l. dal precedente socio, oggi collabora con il Gruppo in relazione allo sviluppo commerciale del format Milano Wine Week®;
- Acquisto del 5% di Bellanova Design S.r.l. e uscita del socio di minoranza architetto Bellanova dal gruppo di lavoro di SG Company S.p.A..

Il 14 novembre ([link al Comunicato Stampa](#)), il Gruppo ha altresì approvato il contratto di consolidamento fiscale tra SG Company S.p.A., Sinergie S.r.l. e Special S.r.l. a decorrere con la dichiarazione dei redditi da presentare nel 2020 (primo anno di applicazione 2019) e avente ad oggetto la regolamentazione dei crediti e dei debiti che matureranno nell'attività di SG Company S.p.A. nella gestione fiscale delle sue controllate oltre a definire i profili di corresponsabilità.

Il 17 dicembre ([link al Comunicato Stampa](#)), ha completato l'acquisto del 20% di Brainwaves S.r.l., in anticipo rispetto accordi precedenti del 19 novembre 2019. Contestualmente si è provveduto alla risoluzione del patto parasociale tra SG Company e i soci Mauro Zecca e Fernando Cocucci.

Sempre il 17 dicembre ([link al Comunicato Stampa](#)), ha completato ultimo step per acquisto delle quote del gruppo Cev Holding S.r.l. pari al 49% dal socio Popbox S.r.l., veicolo in cui partecipano i soci originari dell'ex gruppo Cev Holding ed oggi manager del Gruppo¹¹. Tale operazione si è strutturata attraverso un mix di acquisto di quote cash (pari a € 294 migliaia) e un concambio con aumento di Capitale in SG Company S.p.A. che vede l'emissione di n. 512.119 azioni SG da assegnare a Popbox, al prezzo di Euro 2,298 ciascuna, con un effetto diluitivo della partecipazione degli attuali soci di SG al 95,77%, a fronte di una partecipazione di Popbox al capitale sociale di SG post aumento di capitale SG pari al 4,23%.

¹⁰ 1 azione ogni 10, controllo ininterrotto per 12 mesi

¹¹ Il socio Alessandro Martinelli a seguito delle sue dimissioni non collaborerà più con il Gruppo a partire dal 31 luglio 2020

In conseguenza di quanto sopra, è modificato l'art. 6 dello Statuto Sociale di SG Company, nel senso cioè che il capitale sociale della Società è determinato in Euro 1.189.637,20, sottoscritto e versato per Euro 604.637,20, suddiviso in n. 12.092,744 azioni ordinarie prive di valore nominale. Le nuove azioni rinvenienti dall'aumento di capitale SG Company S.p.A. hanno il medesimo godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione.

Le azioni sono ammesse alla negoziazione presso AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale al pari delle azioni ordinarie della Società attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile. Ai sensi di quanto previsto dal terzo addendum, Popbox assume rispetto alle azioni assegnate in forza dell'aumento di capitale SG Company S.p.A. un vincolo di **lock up** per la **durata di 12 mesi** successivi alla data di assegnazione.

Il 31 dicembre ha completato l'iter relativo al progetto di fusione per incorporazione in Sinergie S.r.l. (oggi rinominata SG S.r.l.) con efficacia contabile e fiscale retroattiva al 1° gennaio 2019. Le società coinvolte sono, oltre all'incorporante, CEV Holding S.r.l., Cev S.r.l., Twico S.r.l., Bellanova Design S.r.l. e Lievita S.r.l.. Tale step si inserisce nel più ampio progetto ONECOMPANY che mira ad una semplificazione societaria e all'ottenimento di importanti sinergie di costo e di efficienza a partire dal 2020

7. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

A partire dal 9 marzo 2020, data di avvio del *lockdown* per tutto il territorio italiano, è iniziata l'emergenza sanitaria Covid-19, che ha portato sostanzialmente al blocco delle attività attinenti alla linea di business *live communication*, sia per il canale B2B che per quello B2C.

Ad oggi l'incertezza normativa e anche sull'evoluzione dell'epidemia è tale da non avere una chiara aspettativa sui possibili sviluppi futuri. L'area di business definita come *Live communication*, che incide per circa il 65% del fatturato consolidato del gruppo nel 2019, infatti è oggetto del blocco governativo ad organizzare ogni tipo di evento pubblico. Pertanto tutti i precedenti brief confermati per l'anno 2020 sono stati annullati o *frezati* in attesa di uno sviluppo atteso a partire per il mese di settembre.

In questo contesto, le indicazioni di trend consuntivate a febbraio e le ipotesi di budget 2020 hanno subito importanti ridimensionamenti, con le sole eccezioni delle linee di business *digital* e produzione video.

Gli amministratori preso atto delle incertezze associate all'emergenza Covid-19 e delle più recenti iniziative intraprese per la gestione dei rischi ad essa associate ed in considerazione di quanto previsto all'art. 7 del DL 23/2020, hanno deciso di redigere il bilancio in ipotesi di continuità aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proseguire con l'attività d'impresa, successivamente al 25 marzo 2020 ([link al Comunicato Stampa](#)), attraverso la modalità *smart working*, nel rispetto di quanto previsto dal DPCM del 11 marzo 2020 e dal Decreto Legge del 22 marzo 2020 (cd. "Cura Italia"), nonché dall'ordinanza del Ministro della Salute del 20 marzo 2020.

La strategia perseguita dal Gruppo può essere sintetizzata nei seguenti punti:

Smart working e operatività

Il gruppo SG ha deciso di mantenere invariato l'organico in essere ma di ricorrere allo strumento della cassa integrazione - in deroga, con diversi regimi di applicazione per il personale, subordinatamente alle diverse funzioni aziendali - a partire da mercoledì primo aprile. Inoltre, in spirito di coerenza con i suddetti provvedimenti, si è deciso di procedere ad un taglio "iniziale" del 25% dei compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione per lo stesso periodo.

Il Presidente Davide Verdesca, il vice presidente Luigi Spinolo, il Consigliere Paolo Pescetto e il Consigliere Indipendente Carlo Altomonte, in un ulteriore gesto di fiducia nei confronti del Gruppo e delle sue persone, hanno concordato di percepire la rimanente parte dei propri emolumenti a fine anno.

Lo strumento dello *smart working*, su cui il Gruppo aveva già avviato un progetto di sviluppo è stato potenziato, permettendo il non rientro negli uffici fino ad emergenza finita e adeguamento sanitario degli stessi.

È stata implementata anche una riorganizzazione interna sia dei vertici aziendali sia delle seconde linee per studiare un nuovo modello di business che potrà garantire il successo al gruppo appena chiusa la fase straordinaria del Covid-19.

Attività commerciale e iniziative post Covid-19

Per quanto riguarda poi lo sviluppo commerciale domestico e delle linee di business, il gruppo SG ha saputo reagire dando fondo al proprio **know how creativo** della divisione +1¹² e alla già **consolidata expertise** nel mondo Digital (*label Twico*).

Oggi il Gruppo SG ha già creato **4 nuovi prodotti** che sappiano trasformare gli spazi, dei quali il lancio di Wind3 è stato il primo prototipo di grande successo. Con queste iniziative, il Gruppo si propone come avanguardia nell'innovazione.

Anche la neo costituita divisione format potrà beneficiare del momento e delle **nuove tecnologie** introdotte in ambito **social media** e **community**, essendo per molti casi gli unici eventi sul panorama italiano che potranno dare risonanza alle varie tematiche trattate, tra tutti il caso di Milano Wine Week (mese di ottobre), data la cancellazione di Vinitaly.

Il cambiamento che stiamo vivendo sarà profondo, ma in larga parte era un fenomeno già in atto, solo in questo caso iper accelerato al limite dello shock. La tecnologia non più come fine ultimo ma piuttosto come strumento con enormi potenzialità di cui dotarsi con forte senso critico cambierà i prodotti da erogare, cambierà i modelli di lavoro, e tanto altro.

Strumenti straordinari e iniziative Covid-19

Al fine di garantire la messa in sicurezza della continuità aziendale si è proceduto ad una forte riduzione dei costi fissi sia con una rinegoziazione degli impegni sia con incentivi di tipo governativo (cassa integrazione, moratoria dei mutui, agevolazioni finanziarie).

Al fine di gestire meglio il contesto di elevata incertezza in cui è costretto ad operare, il Gruppo ha fatto richiesta ed ottenuto la moratoria di tutti i propri finanziamenti fino al mese di settembre 2020 (incluso), e sta valutando come adoperare al meglio gli strumenti straordinari se adoperare gli strumenti straordinari per la gestione della liquidità messi in campo da istituti di credito e governo.

.....

In data 22 aprile ([link al Comunicato Stampa](#)), il consigliere Nicola Corricelli, ha dato le proprie dimissioni. In carica da ottobre 2018, in questo periodo Corricelli ha portato avanti la strategia di crescita del Gruppo con deleghe alla direzione generale. Deleghe che, a partire da oggi, tornano pienamente - oltre a quelle istituzionali mai lasciate - in mano al Chairman & CEO Davide Verdesca.

Il 29 aprile ([link al Comunicato Stampa](#)) si è tenuta l'assemblea soci e l'assemblea dei possessori Warrant 2018-2023 per approvazione delle modifiche proposte al relativo regolamento.

In data 7 maggio ([link al Comunicato Stampa](#)) il consigliere esecutivo Alessandro Martinelli ha dato le sue dimissioni volontarie. Le deleghe relative ai Servizi generali passeranno al consigliere e vice presidente del Consiglio di Amministrazione Luigi Spinolo.

¹² Un vero e proprio hub di quasi 30 professionisti (i.e. Copywriter, Art Director, Strategist Director, Grafici, Content Specialist, etc.)

In data 14 maggio ([link al Comunicato Stampa](#)), il Consiglio di Amministrazione di SG Company S.p.A. ha deciso di proporre alla prossima assemblea soci di ridurre il numero di consiglieri dagli attuali 6 membri a 5 consiglieri. Durante l'assemblea sarà inoltre proposta la nomina di un nuovo consigliere delegato, che ricoprirà inoltre il ruolo di CFO di Gruppo.

In data 27 maggio ([link al Comunicato Stampa](#)), il socio di minoranza Network Communication S.r.l. nella società Core S.r.l. ha acquistato l'intera quota posseduta da SG Company S.p.A. pari al 60% del capitale sociale. Contestualmente alla firma degli accordi di cessione, Davide Ferruccio Verdesca, Chairman & CEO di SG Company S.p.A., ha rassegnato le proprie dimissioni dal consiglio di amministrazione di Core S.r.l..

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2020 nei primi due mesi proiettava una crescita dei volumi confermati¹³ pari ad oltre il 40% (circa € 28 milioni vs. € 19 milioni del 2019), ripagando l'importante *effort* commerciale dell'esercizio precedente sia in **termini di posizionamento / percezione** presso il cliente che grazie all'**attivazione di maggiori budget post ottimi risultati in termini di delivery**.

L'inversione di tendenza era già in atto nel secondo semestre 2019, dove una analisi dei dati di periodo mostra una crescita del fatturato a € 20 milioni nel secondo semestre vs. € 17 milioni del primo (+15,1%) e una marginalità di business in crescita che supera il 30% sempre nello stesso periodo vs. il dato del primo semestre pari al 24,9%.

Inoltre, anche gli interventi sul contenimento dei costi di struttura, sebbene non ancora sufficienti a produrre una inversione di trend in termini di riduzione della perdita d'esercizio pari € 1.803 migliaia nel primo semestre ha portato ad una riduzione della stessa a € 601 migliaia nel secondo semestre (al netto dell'effetto per svalutazioni e accantonamenti di fine esercizio).

A sostenere e promuovere l'evoluzione in atto, il programma di formazione e *change management*, avviato nel 2019, ha portato allo sviluppo di un "pensiero laterale" e creativo diffuso al fine di 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...percorso che possiamo dichiarare concluso ed i cui effetti si avranno negli anni a venire.

La Direzione ritiene fondamentale nei prossimi anni anche iniziare un percorso che porti al superamento dei confini domestici dell'offerta del gruppo SG, avviando una fase fuori dai confini nazionali, in linea con il piano industriale approvato nei mesi precedenti. Su questa direttrice, si procederà con lo sviluppo di partnership con alcuni network internazionali con la nascita di una piattaforma integrata con un *reach* geografico europeo su cui poter anche meglio implementare i prodotti della divisione *format*.

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

¹³ Eventi contrattualizzati con cliente e con date di realizzo nel corso del 2020

continuità aziendale, riducendone la probabilità di 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 per variazione tasso interesse su finanziamenti

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

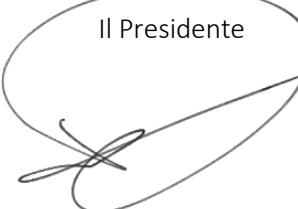
Si rinvia alla nota integrativa del bilancio d'esercizio.

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 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



SG COMPANY S.p.A.

Codice fiscale-Partita IVA 09005800967

Corso Monforte, 20 – 20122 Milano (MI)

Numero REA MI 2062801

c.s. € 1.189.637,20 di cui € 604.637,20 sottoscritti e versati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2019*Gli importi presenti sono espressi in unità di euro*

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI		
I) parte già richiamata	0	0
II) parte da richiamare	0	0
A TOTALE CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	328.797	440.845
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	4.185	17.831
4) Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	18.892	0
5) Avviamento	1.297.289	883.577
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre immobilizzazioni immateriali	366.291	168.485
I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.015.454	1.510.738
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
2) Impianti e macchinario	3.664	4.818
3) Attrezzature industriali e commerciali	8.459	13.979
4) Altri beni	110.781	101.537
II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	122.904	120.334
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
<i>db2) esigibili oltre es. succ.</i>	1.146.014	408.699

db TOTALE verso altri	1.146.014	408.699
2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie) verso:	1.146.014	408.699
3) Altri titoli (immob. finanziarie)	41.739	22.091
III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.187.753	430.790
B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	3.326.111	2.061.862
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) RIMANENZE	0	0
) Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	0	0
II) CREDITI VERSO:		
1) Clienti:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	8.361.522	12.119.990
1 TOTALE Clienti:	8.361.522	12.119.990
5-bis) Crediti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	917.623	1.043.621
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	5.679	5.679
5-bis TOTALE Crediti tributari	923.302	1.049.300
5-ter) Imposte anticipate	848.524	116.943
5-quater) Altri (circ.)		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	975.068	939.127
5-quater TOTALE Altri (circ.)	975.068	939.127
II TOTALE CREDITI VERSO:	11.108.416	14.225.360
III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)	0	0
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	3.330.612	6.978.524
3) Danaro e valori in cassa	44.613	32.750
IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.375.225	7.011.274
C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	14.483.641	21.236.634
D) RATEI E RISCONTI	218.140	198.035
TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	18.027.892	23.496.531

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	31/12/2019	31/12/2018
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I) Capitale	604.637	575.000
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	4.072.360	2.925.000
III) Riserve di rivalutazione	0	0
IV) Riserva legale	115.000	100.000
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Altre riserve:		
<i>an) Riserva di consolidamento</i>	111.482	787.908
VI TOTALE Altre riserve:	111.482	787.908
VII) Ris. per operaz. di copert. dei flussi fin. attesi	0	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	789.901	351.509
IX) Utile (perdita) dell' esercizio	3.717.946 -	237.500
) Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X) Riserva negativa per azioni in portafoglio	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.975.434	4.976.917
) PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
<i>a) Capitale e riserve di terzi</i>	48.589	330.709
<i>b) Utile (perdita) di terzi</i>	69.040	139.800
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	117.629	470.509
A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	2.093.063	5.447.426
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obbl.simili	349.000	447.000
2) per imposte, anche differite	73.963	58.707
B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	422.963	505.707
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	869.797	742.354
D) DEBITI		
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	4.000	0
3 TOTALE Debiti verso soci per finanziamenti	4.000	0

4) Debiti verso banche		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	3.224.991	2.770.035
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	1.885.150	3.823.874
4 TOTALE Debiti verso banche	5.110.142	6.593.909
6) Acconti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	1.362.862	1.362.943
6 TOTALE Acconti	1.362.862	1.362.943
7) Debiti verso fornitori		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	6.308.403	6.915.238
7 TOTALE Debiti verso fornitori	6.308.403	6.915.238
12) Debiti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	431.138	799.516
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	14.125	0
12 TOTALE Debiti tributari	445.263	799.516
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	355.640	303.734
13 TOTALE Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. social	355.640	303.734
14) Altri debiti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	710.674	652.257
14 TOTALE Altri debiti	710.674	652.257
D TOTALE DEBITI	14.296.984	16.627.597
E) RATEI E RISCOINTI	345.085	173.447
TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	18.027.892	23.496.531

CONTO ECONOMICO	31/12/2019	31/12/2018
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.440.690	33.767.806
4) Incrementi immobilizz. per lavori interni	210.042	0
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi in c/esercizio	130.880	72.500
b) Altri ricavi e proventi	671.671	63.215
5 TOTALE Altri ricavi e proventi	802.551	135.715
A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	38.453.283	33.903.521
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) materie prime, suss., di cons. e merci	641.401	293.679
7) per servizi	31.997.969	28.356.803
8) per godimento di beni di terzi	927.813	298.008
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	5.060.854	2.887.176
b) oneri sociali	1.387.266	841.906
c) trattamento di fine rapporto	317.633	195.295
9 TOTALE per il personale:	6.765.753	3.924.377
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammort. immobilizz. immateriali	364.445	141.731
b) ammort. immobilizz. materiali	44.632	22.322
d) svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.		
d1) svalutaz. crediti (attivo circ.)	7.683	5.328
d TOTALE svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.	7.683	5.328
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:	416.760	169.381
12) accantonamenti per rischi	20.000	10.000
14) oneri diversi di gestione	633.112	193.624
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	41.402.808	33.245.872
A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	2.949.525 -	657.649
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		

16) Altri proventi finanziari:		
<i>b) prov.finanz.da titoli(non part.)immobilizz.</i>	7.124	46.137
<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti</i>		
<i>d5) da altri</i>	2.445	26
d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti	2.445	26
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	9.569	46.163
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
<i>e) debiti verso altri</i>	129.645	38.465
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari da:	129.645	38.465
17-bis) Utili e perdite su cambi	27.381 -	25.071 -
15+16-17±17bis TOTALE DIFF. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	147.457 -	17.373 -
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. E PASS. FINANZIARIE		
19) Svalutazioni:		
<i>a) di partecipazioni</i>	1.185.501	0
19 TOTALE Svalutazioni:	1.185.501	0
18-19 TOTALE RETT. DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE	1.185.501 -	0
A-B±C±D TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE	4.282.483 -	640.276
20) Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipate		
<i>a) imposte correnti</i>	187.815	373.115
<i>c) imposte differite e anticipate</i>	821.392 -	110.139 -
20 TOTALE Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipat	633.577 -	262.976
21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio	3.648.906 -	377.300
<i>) Risultato di pertinenza del gruppo</i>	3.717.946 -	237.500
<i>) Risultato di pertinenza di terzi</i>	69.040	139.800

Il presente bilancio e' reale e corrisponde alle scritture contabili.

RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	dic-19	dic-18
A) Flussi finanziari operativi (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.648.906)	377.300
Imposte sul reddito	(633.577)	262.976
Interessi passivi/(attivi)	147.458	17.374
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	(4.135.025)	657.650
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	20.000	62.080
Ammortamenti delle immobilizzazioni	409.077	164.053
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.185.501	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.614.578	226.133
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(2.520.447)	883.783
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	3.750.785	(987.624)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(606.835)	480.564
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(20.105)	(39.874)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	171.637	(17.537)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	74.466	2.709.217
Totale variazioni del capitale circolante netto	3.369.948	2.144.746
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	849.501	3.028.529
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(147.458)	(17.374)
(Imposte sul reddito pagate)	(326.284)	(759.682)
(Utilizzo dei fondi)	(24.699)	(5.455)
Altri incassi/(pagamenti)	(12.161)	76.386
Totale altre rettifiche	(510.603)	(706.125)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	338.898	2.322.404
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(47.203)	(16.043)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(2.054.661)	(498.369)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(756.963)	(66.139)
Disinvestimenti	-	23.696
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.858.827)	(556.855)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		

Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	454.956	(21.772)
Accensione finanziamenti	1.280.000	3.300.000
Finanziamento soci	4.000	-
(Rimborso finanziamenti)	(3.218.724)	(1.031.085)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.487.420	3.000.000
(Rimborso di capitale)	(313.774)	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(810.000)	(1.824.600)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.116.121)	3.422.543
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(3.636.049)	5.188.092

Disponibilità liquide a inizio esercizio

Depositi bancari e postali	6.978.524	1.805.908
Danaro e valori in cassa	32.750	17.274
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	7.011.274	1.823.182

Disponibilità liquide a fine esercizio

Depositi bancari e postali	3.330.612	6.978.524
Danaro e valori in cassa	44.613	32.750
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.375.225	7.011.274

SG COMPANY S.P.A.

Codice fiscale-Partita IVA 09005800967

Corso Monforte, 20 – 20122 Milano (MI)

Numero REA MI 2062801

c.s. € 1.189.637,20 di cui € 604.637,20 sottoscritti e versati

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2019

Nota integrativa parte iniziale

Criteria di formazione

Il bilancio consolidato al 31/12/2019 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, 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 SG 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*, la quale nel corso dell'esercizio ha incorporato CEV Holding Srl (che a sua volta ha incorporato CEV Srl, Lievita Srl, Twico Srl) e Bellanova Design Srl;
- 2) all'80% la società Special Srl svolgente attività di agenzia di viaggio per clientela business promuovendo specialmente viaggi incentive;
- 3) al 100% la società Brainwaves Srl svolgente attività di organizzazione eventi, servizi di comunicazione e produzione di video;
- 4) all'80% la società Double Srl svolgente attività di produzione video;
- 5) al 60% la società Core Srl, svolgente attività di pubbliche relazioni.

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:

- o la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- o la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto dell'esistenza dell'operazione o del contratto;
- o i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- o i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- o gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza;
- o per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.
- o gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si precisa inoltre che:

- o i criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2019 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;
- o 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;

- o non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge;
- o la società non si è avvalsa della possibilità di raggruppare le voci precedute dai numeri arabi;
- o ai fini di una maggiore chiarezza sono state omesse le voci precedute da lettere, numeri arabi e romani che risultano con contenuto zero;
- o 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.

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.

I **marchi** sono rappresentati da registrazione marchi di gruppo e format proprietari.

L'"**avviamento**" riconosciuto alle società di cui il controllo è stato acquisito nel corso del 2018 e del 2019, 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 è stimato di durata pari a 10 anni); inoltre nella voce sono compresi anche:

L'importo del disavanzo di fusione si è generato in occasione della fusione per incorporazione della società Sinergie Comunicazione Srl, partecipata totalitariamente all'epoca dalla controllata SG Srl (ex 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;

I disavanzi di fusione realizzati nel corso dell'esercizio a seguito dell'incorporazione in CEV Holding Srl delle sue controllate Twico Srl e Lievita Srl; si ritiene che tale valore vada ammortizzato in un periodo di 10 esercizi, in considerazione della residua capacità di generare reddito del complesso aziendale rappresentato dalle società incorporate.

Si precisa, altresì, che tali disavanzi, non essendo riconosciuti fiscalmente, non generano imposte differite.

Le **altre immobilizzazioni immateriali** includono inoltre spese effettuate su beni di terzi ammortizzate in funzione della durata dei relativi contratti nonché capitalizzazione di altri oneri pluriennali.

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	Marchi	Disavanzi di consolidamento e di fusione	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo 31/12/18	559.688	66.052	0	883.577	301.626	1.810.943
Fondo ammortamento 31/12/18	118.843	48.220	0		133.141	300.204
Valore di bilancio 31/12/18	440.845	17.831	0	883.577	168.485	1.510.738
Costo 31/12/19	553.150	87.907	22.317	1.550.741	454.036	2.668.151
Fondo ammortamento 31/12/19	224.354	83.722	3.426	253.452	87.745	652.699
Valore di bilancio 31/12/19	328.797	4.185	18.892	1.297.289	366.291	2.015.452

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.

In special modo si riprende la sezione relativa alle partecipazioni del bilancio d'esercizio della consolidante SG Company S.p.A. "In applicazione delle disposizioni post sviluppo dell'emergenza Covid-19 presenti all'art 7 del DL 23/2020 ed in special modo alla nota commentata dell'OIC 9 da parte dell'Organismo Italiano di Contabilità, le valutazioni in merito al valore residuo delle partecipazioni sono state effettuate in base alle informazioni disponibili al 23 febbraio 2020.

In considerazione di quanto premesso, la Direzione ha proceduto ad eseguire i propri test sulla sostenibilità o meno della valorizzazione delle partecipazioni iscritte nel bilancio d'esercizio della società SG Company S.p.A. di cui si propone di seguito uno schema riassuntivo delle valorizzazioni al costo d'acquisto ante eventuali svalutazioni (per un totale di euro 4.902.699): Partecipazione al 100% in SG S.r.l.: si ricorda che nel corso del 2019 si è proceduto alla fusione per incorporazione in Sinergie S.r.l. (oggi rinominata SG S.r.l.) delle società Cev Holding S.r.l., Cev S.r.l., Twico S.r.l., Lievita S.r.l e Bellanova Design S.r.l., per cui la valorizzazione è data quindi dalla sommatoria di:

- € 1.956.000 per ex-Sinergie S.r.l. (valorizzazione aumentata di € 1.011.000 a seguito di rinuncia di crediti da parte di SG Company S.p.A.);
- € 74.501 per Bellanova Design S.r.l., valorizzazione data dall'investimento in conto capitale complessivo al 31/12/2019, sommatoria tra € 9.500 di iniziale versamento in conto capitale ed € 65.001 a seguito di successive rinunce di finanziamento soci;
- € 2.213.246 per Cev Holding S.r.l. (che possedeva il 100% delle società CEV S.r.l., Twico S.r.l. e Lievita S.r.l.), pari alla sommatoria di € 2.033.246 (i.e. valore attestato da perito indipendente in occasione dell'operazione di conferimento crediti post operazione del 17 dicembre 2019) e € 180.000 di rinuncia ad un credito equivalente da parte di SG Company S.p.A.;
 - € 570.952 per la partecipazione al 100% in Brainwaves S.r.l.;
 - € 56.000 per la partecipazione all'80% in Special S.r.l.
 - € 26.000 per la partecipazione al 100% in Double S.r.l.

- o € 6.000 per la partecipazione al 60% in Core S.r.l.

Le rinunce a crediti spettanti nei confronti di SG S.r.l. da parte di SG Company S.p.A. sono ammontate complessivamente a € 1.085.501 e sono state necessarie per ripianare le perdite emergenti in capo alla società SG S.r.l. nel corso dell'esercizio 2019, così da ricostituire il patrimonio netto della controllata in misura da coprire il capitale sociale di € 100.000.

Nel valutare il valore residuo della partecipazione in SG S.r.l., la Direzione ha proceduto a considerare i flussi attesi futuri del piano industriale ed ha ritenuto non congruo il valore precedente. Pertanto si è proceduto ad una svalutazione pari a € 1.085.501, portando così il valore della partecipazione a € 3.158.246, dove il valore di € 2.213.246 risulta attestato dalla transazione avvenuta il 17 dicembre da perito indipendente e i restanti € 945.000 (pari alla valorizzazione del 2018) sono ascrivibili alla valorizzazione della label Sinergie.

Sebbene l'anno 2019 abbia visto un calo del fatturato della *label* Sinergie, si ritiene questo ultimo non duraturo. A riprova di ciò si hanno le evidenze relative agli ultimi mesi del 2019, dove infatti i dati del secondo semestre 2019 mostrano una crescita rispetto ai dati del primo. Trend confermato anche dai dati dei primi mesi del 2020, dove si segnala il recupero di importanti budget relativi ad alcuni clienti che nel corso del 2019 avevano preferito rivolgersi ad altri operatori, e la cui performance è stata ritenuta non adeguata, portando quindi il cliente a rientrare nel portfolio del gruppo SG.

Sempre in applicazione delle disposizioni dell'OIC 9, la Direzione, nel procedere con la valutazione della partecipazione in Brainwaves S.r.l., ha proceduto alla rettifica della stessa per € 100.000 portando così il valore della partecipazione agli attuali € 470.952. Tale considerazione emerge dall'analisi dei flussi attesi futuri, per i quali si attende un calo duraturo dato dalla perdita di 2 dei clienti principali della società.”

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 31/12/18	60.503	175.870	685.385	921.758
Fondo ammortamento 31/12/18	55.685	161.891	583.847	801.423
Valore di bilancio 31/12/18	4.818	13.979	101.537	120.334
Costo 31/12/19	57.732	185.487	737.990	981.209
Fondo ammortamento 31/12/19	54.068	177.028	627.208	858.304
Valore di bilancio 31/12/19	3.664	8.459	110.781	122.905

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.

Immobilizzazioni finanziarie

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

CREDITI E ALTRI TITOLI

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

	Crediti immobilizzati	Altri titoli	Totale
Valore di bilancio 31/12/18	408.699	22.091	430.090
Incrementi 2019	737.315	19.648	757.663
Valore di bilancio 31/12/19	1.146.014	41.739	1.187.753

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

- Depositi cauzionali a fornitori per euro 757.020;
- Polizze TFM per complessivi euro 380.244;
- Finanziamenti a terzi per euro 8.750;
- Altri titoli (per lo più fondi comuni di investimento) per euro 41.739.

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 è stato accantonato a titolo di svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante un importo complessivo pari ad euro 7.683.

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
Crediti verso clienti entro l'esercizio 31/12/18	12.119.990
Crediti verso clienti entro l'esercizio 31/12/19	8.361.522
Crediti tributari entro l'esercizio 31/12/18	1.043.621
Crediti tributari entro l'esercizio 31/12/19	917.623
Crediti tributari oltre l'esercizio 31/12/18	5.679
Crediti tributari oltre l'esercizio 31/12/19	5.679
Imposte anticipate 31/12/18	116.943
Imposte anticipate 31/12/19	848.524
Altri crediti entro l'esercizio 31/12/18	939.128
Altri crediti entro l'esercizio 31/12/19	975.068
TOTALE CREDITI 31/12/18	14.225.360
TOTALE CREDITI 31/12/19	11.108.416

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 31/12/18	6.978.524	32.750	7.011.274
TOTALI 31/12/19	3.330.612	44.613	3.375.225

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 31/12/18	10	198.025	198.035
TOTALI 31/12/19	2	216.065	218.140

Nota Integrativa Passivo e Patrimonio Netto

Si presentano le consistenze delle voci del passivo.

Patrimonio netto

Il capitale sociale sottoscritto e versato della Capogruppo, pari ad euro 604.637,20, interamente sottoscritto e versato, è composto da n. 12.092.744 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.

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.	SG Srl	Special Srl	Brainwaves Srl	Double Srl	Core Srl	Sub-consolidato CEV Holding	Aggregato	Variazioni	Consolidato
Capitale sociale 31/12/18	575.000	100.000	70.000	12.000			280.000	1.037.000	-462.000	575.000
Capitale sociale 31/12/19	604.637	100.000	70.000	12.000	10.000	10.000		806.637	-202.000	604.637
Riserva legale 31/12/18	100.000	20.000	14.000	2.430			850	137.280	-37.280	100.000
Riserva legale 31/12/19	115.000	310.000	14.000	2.430	1953			443.383	-328.383	115.000
Riserva sovrapprezzo 31/12/18	2.925.000							2.925.000		2.925.000
Riserva sovrapprezzo 31/12/19	4.072.360							4.072.360		4.072.360
Versamenti in conto capitale 31/12/18		42.199					424.199	424.199	-424.199	
Versamenti in conto capitale 31/12/19		1.680.199						1.680.199	-1.680.199	
Riserva di consolidamento 31/12/18					552.470			552.470	235.438	787.908
Riserva di consolidamento/fusione 31/12/19		552.470	106.067		5.415			663.952	-552.470	111.482
Utile nuovo	897	712	674					2.283	349.226	351.509

31/12/18										
Utile a nuovo 31/12/19	325.029	-48.584	99674	80.248	27.316			483.682	306.219	789.901
Utile d'esercizio 31/12/18	1.029.132	5.568	699.000					1.661.200	- 1.496.200	237.500
Utile d'esercizio 31/12/19	-826.431	- 2.502.766	242.496	-65.098	51.632	25.536		- 3.074.797	-643.084	-3.717.946
Capitale e riserve di terzi 31/12/18							-30.115	-30.115	360.824	330.709
Capitale e riserve di terzi 31/12/19			36.735		7.854	4.000		48.589		48.589
Utile di terzi 31/12/18									139.800	139.800
Utile di terzi 31/12/19			48.499		10.326	10.214		69.040		69.040

Di seguito il dettaglio delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato (dati in € '000):

Dati €'000

Dettaglio voci	2018	Bonus Share	Distribuzione Dividendo	AuCap	Perdita Gruppo	Utile di terzi	Effetto cons. Double S.r.l.	Effetto cons. SG S.r.l.	Effetto acquisto minoranze	Effetto cons. Core S.r.l.	2019
CS	575,0	4,0	-	25,6	-	-	-	-	-	-	604,6
Riserve riserva di consolidamento	3.376,5	(4,0)	(690,0)	1.151,4	-	-	-	905,9	-	-	4.739,8
Utile 2018	787,9	-	-	-	-	-	5,4	(681,8)	-	-	111,5
Utile / (perdita) 2019)	237,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	237,5
Patrimonio di terzi	-	-	-	-	(3.717,9)	-	-	-	-	-	(3.717,9)
	470,5	-	(120,0)	-	-	69,0	7,9	-	(313,8)	4,0	117,6
Totale	5.447,4	-	(810,0)	1.177,0	(3.717,9)	69,0	13,3	224,1	(313,8)	4,0	2.093,1

- € 4 migliaia effetto su capitale sociale per distribuzione Bonus Share
- -€ (690) dividendo distribuito da SG Company S.p.A. e -€ (120) dividendi per minoranze in Special S.r.l.;
- € 1.177 migliaia per aumento di capitale in SG Company a seguito dell'acquisto quote di CEV Holding S.r.l. attraverso conferimento del credito emerso con l'operazione di acquisto (si veda per dettagli sezione Eventi rilevanti in corso d'anno);
- € -3.718 migliaia e € 69 migliaia per attribuzione risultato d'esercizio di gruppo e di terzi rispettivamente;
- € 13 migliaia per consolidamento Double S.r.l., di cui € 5 migliaia riserve di consolidamento
- € 224 migliaia per effetto dell'operazione straordinaria che ha interessato le società ex-Sinergie S.r.l., l'ex-gruppo CEV Holding e Bellanova Design S.r.l..
- € 314 migliaia per acquisto patrimonio di terzi nel corso dell'esercizio, come meglio dettaglio nelle sezioni precedenti;
- € 4 migliaia per costituzione NewCo Core S.r.l..

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 quiescenza e simili	Fondi per imposte	Totali
TOTALI 31/12/18	447.000	58.707	505.707
TOTALI 31/12/19	349.000	73.963	422.963

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito delle società al 31/12/2019 relativo al trattamento di fine mandato degli organi amministrativi nonché il fondo imposte stanziato per imposte di cui si attende la liquidazione da parte dell'Agenzia delle Entrate e un fondo rischi per possibili accertamenti fiscali per euro 10.000.

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".

	TOTALI
Debiti per TFR 31/12/18	742.354
Debiti per TFR 31/12/19	869.797

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
Debiti verso soci entro l'esercizio 31/12/19	4.000
Debiti verso banche entro l'esercizio 31/12/18	2.770.035

Debiti verso banche entro l'esercizio 31/12/19	3.224.991
Debiti verso banche oltre l'esercizio 31/12/18	3.823.874
Debiti verso banche oltre l'esercizio 31/12/19	1.885.150
Acconti 31/12/18	1.362.943
Acconti 31/12/19	1.362.862
Debiti verso fornitori entro l'esercizio 31/12/18	6.915.238
Debiti verso fornitori entro l'esercizio 31/12/19	6.308.403
Debiti tributari entro l'esercizio 31/12/18	799.516
Debiti tributari entro l'esercizio 31/12/19	431.138
Debiti tributari oltre l'esercizio 31/12/19	14.125
Debiti verso istituti entro l'esercizio 31/12/18	303.734
Debiti verso istituti entro l'esercizio 31/12/19	355.640
Altri debiti entro l'esercizio 31/12/18	652.257
Altri debiti entro l'esercizio 31/12/18	710.674
TOTALE DEBITI 31/12/18	16.627.597
TOTALE DEBITI 31/12/19	14.296.984

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
TOTALI 31/12/18	136.214	37.233	173.447
TOTALI 31/12/19	40.055	305.029	345.085

Nota Integrativa Conto economico

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 27.381.

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 37.441 migliaia, di cui euro 32.857 migliaia realizzati da SG Srl.

Si precisa che gli stessi sono determinati al netto delle prestazioni di servizi infragruppo, che sono ammontati complessivamente ad euro 6.820 migliaia e concentrati soprattutto nella fornitura di servizi amministrativi da parte della Capogruppo a favore delle controllate (pari ad euro 5.522 migliaia, comprese rifatturazioni biglietteria).

Nel valore della produzione sono compresi euro 210.042 relativi alla capitalizzazione di oneri pluriennali relativi a progetto "One Company". Tale progetto è meglio specificato nella relazione sulla gestione alla sezione "Principali dati economici".

Tra gli altri ricavi e proventi figurano euro 83.821 relativi al credito d'imposta per Ricerca e Sviluppo appannaggio della Capogruppo e della controllata SG Srl (di cui parte relativa a progetti del 2018 confermati dal revisore nel corso del 2019).

Eventuali dettagli sono contenuti nelle note integrative delle singole note integrative e nella relazione sulla gestione alla sezione "Principali dati economici".

Costi della produzione

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

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

I costi d'acquisto di beni ammontano ad euro 641.401 e rispetto all'esercizio precedente risultano aumentati di euro 347.722. 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 € 31.998 migliaia e rispetto all'esercizio sono aumentati di euro 3.641 migliaia. Sono al netto di prestazioni infragruppo per euro 6.820 migliaia.

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 629.805.

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 2.841.376 a causa sostanzialmente dell'acquisizione di personale compreso in società incluse nel consolidato.

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 7.683 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:

	Imposte correnti	Imposte differite e anticipate	Totale imposte
SG Company S.p.A.	-39.001	56.204	17.203
SG Srl		747.438	747.438
Special Srl	-102.259		-102.259
Brainwaves Srl	-7.736	17.750	10.014
Double Srl	-26.930		-26.930
Core Srl	-11.889		-11.889
TOTALI	-187.815	821.392	633.577

Le imposte anticipate sono state calcolate in applicazione di una aliquota del 24%.

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
SG Company S.p.A.	878.681	39.052
SG Srl	264.753	-
Special Srl	171.617	-
Brainwaves Srl	219.048	-
Double Srl	103.174	-
Core Srl	-	-
TOTALI	1.642.848	39.052

Il costo relativo agli amministratori comprende gli oneri previdenziali. Si precisa, altresì, che il compenso appannaggio dei soci di riferimento del Gruppo è ammontato ad euro 560.000 circa.

Compensi revisore legale o società di revisione

Ai sensi del n. 16-bis, art. 2427 c.c., si riportano i corrispettivi di competenza spettanti al revisore legale o alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali.

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	24.041	24.041

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 infragrupo sono commentate in dettaglio nelle Note Integrative dei bilanci delle singole società.

In questa sede giova ricordare che nel corso dell'esercizio la controllata Special Srl ha deliberato la distribuzione a favore di SG Company S.p.A. di dividendi per euro 480.000.

Si segnala, inoltre, che nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha deliberato e versato dividendi a favore dei propri soci per euro 690.000.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In questa sede si richiama l'impatto che l'emergenza Covid-19 ha o potrebbe avere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società, trattandosi di eventi sicuramente rilevanti.

Innanzitutto, si evidenzia come l'emergenza citata risulti essere conclamata come tale solo in seguito alle indicazioni fornite dall'OMS a fine gennaio 2020 successivamente recepite in provvedimenti del governo italiano.

In base all'OIC 29, si tratta, dunque, di fatti successivi alla data di bilancio il cui eventuale recepimento nei valori di bilancio va valutato in relazione alla loro capacità di far venir meno il presupposto della continuità aziendale.

A seguito di una ricognizione delle aree che potrebbero essere significativamente coinvolte nelle difficoltà legate all'emergenza si segnala una forte incertezza sulle prospettive di business che, al momento, è stata affrontata usufruendo delle possibilità offerte dalla normativa in corso di approvazione, in particolare facendo ricorso massiccio e doveroso alla cassa integrazione e ai finanziamenti con garanzia governativa legati a carenze di liquidità da emergenza Covi-19, nonché moratoria dei finanziamenti in essere.

Nella sezione Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo presentata nella relazione di gestione, viene dato un approfondimento sulle iniziative che gli amministratori hanno intrapreso e una disanima delle principali azioni messe in esecuzione dal Gruppo per la gestione della situazione straordinaria legata all'emergenza Covid-19.

In considerazione di quanto precede, il presupposto della continuità aziendale viene comunque confermato sulla base delle indicazioni contenute nell'articolo 7 del decreto legge 23/2020 ovvero facendo riferimento alle informazioni disponibili al 31/12/2019.

In questa sede si segnala la cessione della partecipazione in Core Srl e le dimissioni dei consiglieri Nicola Corricelli e Alessandro Martinelli (in conseguenza delle quali il CdA ha deliberato la riduzione dei componenti del CdA da 6 a 5).

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

	31/12/19	31/12/18
Depositi bancari	3.330.612	6.978.524
Cassa	44.613	32.750
Disponibilità Liquide	3.375.225	7.011.274
Crediti finanziari correnti	750.000	-
Debiti bancari a breve	-469.608	-70.052
Parte corrente indebitamento non corrente	-2.755.383	-2.699.983
Finanziamento soci	-4.000	-
Altri debiti finanziari correnti	-90.897	-
Indebitamento finanziario corrente	805.337	4.241.239
Debiti bancari non correnti	-1.885.150	-3.823.874
Indebitamento finanziario non corrente	-1.885.150	-3.823.874
Posizione Finanziaria Netta	-1.079.814	417.365

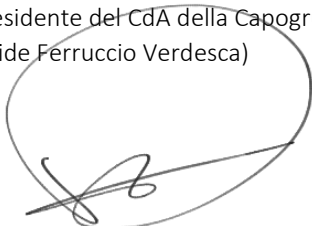
La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31/12/2019 è passiva per euro 1.079.814 a fronte di una Posizione Finanziaria Netta attiva al 31/12/2018 di euro 417.365, con una riduzione pari ad euro 1.497.179.

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, 25 maggio 2020

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 l'imposta di bollo: