



BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30.06.2019

*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. € 909.750,00 di cui € 579.031 sottoscritti e versati

INDICE

Premessa.....	2
Organi Sociali di SG Company S.p.A.	3
Consiglio di Amministrazione.....	3
Collegio sindacale	3
Società di revisione	3
Relazione sulla Gestione	4
1. Struttura del Gruppo	4
2. SG Company in Borsa.....	6
3. Andamento della gestione.....	8
Principali dati economici.....	8
Principali dati patrimoniali.....	11
Principali dati finanziari	12
4. Attività di ricerca e sviluppo.....	12
5. Eventi rilevanti in corso del periodo	13
6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	13
7. Evoluzione prevedibile della gestione.....	14
8. Descrizione dei principali rischi e incertezze.....	15
9. Azioni proprie	16
10. Altre informazioni	16
Privacy	16
Ringraziamenti.....	17
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30/06/2019.....	18
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30/06/2019	25

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 Semestrale del gruppo SG Company (di seguito “**Gruppo**”).

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

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

Organi Sociali di SG Company S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Italia S.p.A.

Relazione sulla Gestione

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 30/06/2019 del gruppo SG Company relativo al periodo 01 / 01 / 2019 – 30 / 06 / 2019 riporta ricavi lordi pari a € 17.501 migliaia (+ 9,7% vs. semestrale 2018).

Le iniziative commerciali attivate attraverso la business unit *format* e il nuovo posizionamento strategico hanno permesso al Gruppo di **estendere la base clienti**, consolidando la presenza nei mercati quali Automotive e Beni di Lusso. Inoltre si evidenzia un **miglioramento della marginalità di business** complessiva grazie ad una maggiore attenzione nello screening delle gare, migliore coordinamento nella funzione acquisti e miglioramento del mix prodotto offerto.

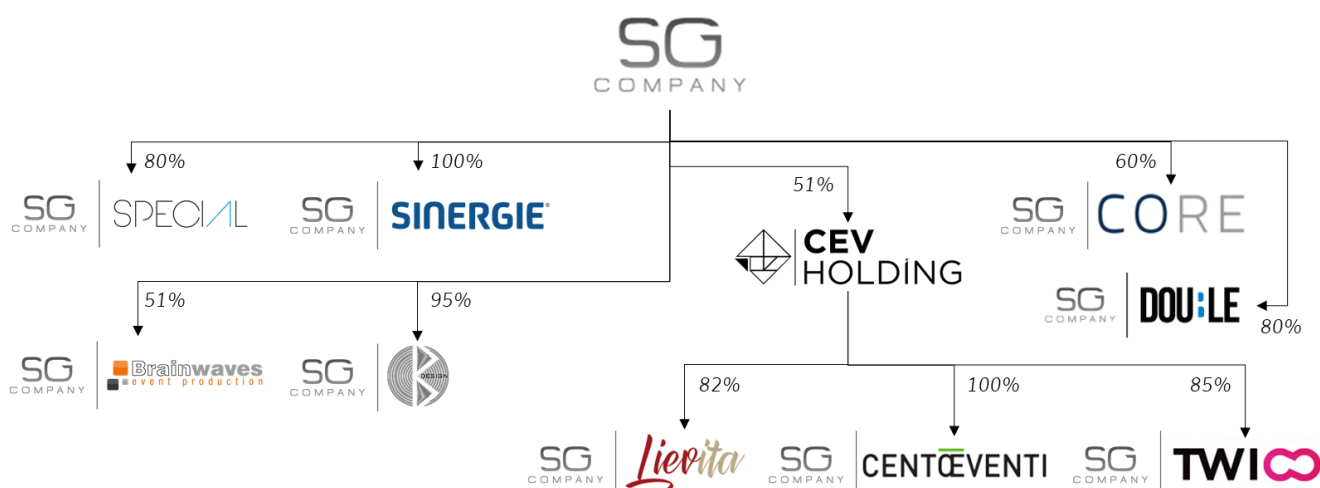
Gli elementi negativi che hanno pesato sul primo semestre possono essere sintetizzati in i) **eventi esogeni**, quali la decisione di alcuni importanti clienti di rinviare o annullare alcuni dei loro eventi, storicamente sempre affidati al Gruppo, nel semestre successivo ed in alcuni casi di posticipare le attività al 2020, ii) **maggiore aggressività di alcuni competitor** nell'effettuare politiche di dumping su alcuni eventi, iii) **perdita di 2 importanti accordi quadro pluriennali** e iv) **maggiori costi di struttura** non ancora pienamente assorbiti dalla crescita dimensionale del Gruppo.

Nel corso del periodo, appena trascorso si ricordano i lanci delle 2 nuove label (NewCo) Core e Bellanova Design, come anche l'acquisizione di Double S.r.l., player specializzato nella produzione video per il segmento B2C. Iniziative il cui contributo non è ancora espresso dai risultati economici del Gruppo.

Il **marginale operativo lordo** Adj. (EBITDA) è stato negativo per € 1.670 migliaia (-9,5% sui ricavi lordi; € -2.340 migliaia vs. semestrale 2018) e il risultato netto mostra **una perdita di periodo** pari a € 1.803 migliaia (-10,3% sui ricavi lordi € -2.165 migliaia vs. semestrale 2018).

1. STRUTTURA DEL GRUPPO

Alla data del 30 giugno 2019, la struttura del Gruppo è la seguente:



- SG Company S.p.A., capogruppo che svolge principalmente servizi commerciali, amministrativi, gestione del personale e informatici a favore delle sue controllate;
- Sinergie S.r.l., agenzia di *Live Communication* esperta in grandi eventi B2B e viaggi incentive;

- Special S.r.l. , boutique del gruppo specializzata nella promozione di viaggi incentive ed esperienziali rivolti al canale B2B;
- CEV Holding S.r.l., società al cui controllo si è arrivati attraverso due successivi aumenti di capitale: i) il primo per il 25% nel corso dell'esercizio 2017 e ii) il secondo per il 26% il 19 novembre 2018; e delle sue controllate:
 - CEV S.r.l., società attiva nel canale B2C, che offre soluzioni sia in ambito di comunicazione strategica sia di sviluppo di format;
 - Twico S.r.l., *digital* company del Gruppo, specializzata in progetti di comunicazione *digital & new technology* per eventi;
 - Lievita S.r.l., società specializzata nella consulenza e marketing strategico B2B per il mercato *food & beverage*.
- Brainwaves S.r.l., acquisita per il 51% del capitale sociale il 19 novembre 2018, società italiana specializzata nell'organizzazione di eventi B2B e servizi di comunicazioni e produzione video;
- Core S.r.l., costituita il 6 febbraio 2019, società specializzata nell'aiutare le aziende nel rafforzare le proprie relazioni con i principali stakeholder di riferimento: dai media ai social influencer, dai politici alle istituzioni, dai clienti ai consumatori;
- Bellanova Design S.r.l., costituita il 6 febbraio 2019 insieme all'arch. Rocco Bellanova, studio di architettura e Design per lo sviluppo di grandi progetti strutturali e di impatto;
- Double S.r.l., acquista per l'80% del capitale sociale il 6 maggio 2019, società italiana specializzata nella produzione video con una forte valenza nel settore B2C.

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 regolamentato 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 119 titoli (Giugno 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 30.06.2019

Il capitale sociale di SG Company S.p.A. al 30 giugno 2019 era composto da 11.500.000 azioni ordinarie.

DL S.r.l., numero azioni: 10.000.000 pari al 86,96% del capitale sociale

Mercato, numero di azioni: 1.500.000 pari al 13,04% del capitale sociale

Struttura Azionariato (partecipazioni rilevanti) al 05.09.2019

In data 5 settembre 2019, l'Emittente ha assegnato gratuitamente agli aventi diritto n° 80.625 azioni ordinarie SG Company S.p.A. con codice ISIN IT0005337172, così come illustrato nel Documento di Ammissione pubblicato sul sito www.sg-company.it. In conseguenza dell'emissione delle n. 80.625 azioni ordinarie, il capitale sociale di SG Company S.p.A. è ora suddiviso in n. 11.580.625 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale ed è pari a € 579.031.

Pertanto la suddivisione delle azioni risulta essere:

DL S.r.l., numero azioni: 10.000.000 pari al 86,35% del capitale sociale

Mercato, numero di azioni: 1.580.625 pari al 13,65% del capitale sociale

Azione SG Company

Ticker: **SGC**

Codice ISIN: **IT0005337172**

Codice Bloomberg: **SGC IM**

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

Nomad, dal 19 luglio 2019: **Advance Sim**

Specialista, dal 1 agosto 2019: **Banca Akros**

Prezzo ammissione: **€ 2,00**

Capitalizzazione all'ammissione: **€ 23.000.000**

Prezzo al 28.06.2019: € 1,8

Capitalizzazione al 28.06.2019: € 20.700.000

Il grafico evidenzia l'andamento del titolo SG Company dall'IPO (26 luglio 2018).



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

Valuation & Consensus

- Banca Akros: DCF model - peers analysis (BUY – 2,55, last update)
- Value Track: DCF model - peers analysis (Fair Value – 2,50, last update)

Strumenti correlate:

"Warrant SG Company 2018-2023"

Rapporto di Esercizio: 1 NEW INSTRUMENTS EVERY 1 WARRANTS HELD

Codice Alfanumerico: WSGC23

Codice ISIN: IT0005347593

Mercato di quotazione: AIM Italia, dal 29 ottobre 2018

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Principali dati economici

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

Conto economico	30/06/2019		30/06/2018		vs. H1 2018	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Ricavi lordi	17.501	100,0%	15.949	100,0%	1.552	9,7%
Costi rifatturati	(3.208)	(18,3%)	(3.742)	(23,5%)	534	(14,3%)
Ricavi Netti	14.293	81,7%	12.207	76,5%	2.086	17,1%
Costi diretti	(9.938)	(56,8%)	(8.349)	(52,4%)	(1.589)	19,0%
Margine di business	4.355	24,9%	3.857	24,2%	497	12,9%
Costi di struttura	(1.349)	(7,7%)	(960)	(6,0%)	(389)	40,5%
Costo del personale	(4.676)	(26,7%)	(2.228)	(14,0%)	(2.448)	109,9%
EBITDA normalizzato	(1.670)	(9,5%)	669	4,2%	(2.340)	(349,6%)
Ammortamenti	(125)	(0,7%)	(33)	(0,2%)	(92)	278,5%
Accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%	-	n.m.
EBIT normalizzato	(1.795)	(10,3%)	636	4,0%	(2.431)	(382,1%)
Gestione finanziaria	(43)	(0,2%)	(17)	(0,1%)	(26)	n.m.
Oneri straordinari	(356)	(2,0%)	(45)	(0,3%)	(311)	n.m.
Risultato prima delle imposte	(2.194)	(12,5%)	574	3,6%	(2.769)	(482,0%)
Imposte totali sul Reddito	392	2,2%	(212)	(1,3%)	604	n.m.
Utile (Perdita) del periodo	(1.803)	(10,3%)	362	2,3%	(2.165)	n.m.
<i>di cui Utile (Perdita) di terzi</i>	<i>(506)</i>	<i>(2,9%)</i>	<i>74</i>	<i>0,5%</i>	<i>(580)</i>	<i>n.m.</i>

I dati consolidati mostrano una crescita nella dimensione dei ricavi lordi (+9,7% rispetto al primo semestre 2018 o un aumento in termini assoluti pari a € 1.552 migliaia), di seguito il dettaglio del fatturato per *label*:

Società	Dati in €'000		vs. H1 2018	
	H1 2018	H1 2019	€	%
Sinergie	13.838	11.847	(1.991)	(14,4%)
Special	2.111	301	(1.810)	(85,8%)
SG Company		16	16	n.m.
CEV		3.929	n.m.	n.m.
Lievita		388	n.m.	n.m.
Brainwaves		598	n.m.	n.m.
Double		20	n.m.	n.m.
Twico		358	n.m.	n.m.
Core		38	n.m.	n.m.
Bellanova		6	n.m.	n.m.
Totale	15.949	17.501	(3.785)	9,7%

La crescita del Gruppo in termini di fatturato è imputabile all'ingresso nel perimetro di consolidamento delle nuove società acquisite nel corso del 2018 e nei primi mesi del 2019, che contribuiscono per € 5.353 migliaia a fronte di un calo delle due società storiche (Sinergie e Special) per € 3.801 migliaia vs. H1 2018.

Il rallentamento di Sinergie (€ -1.991 migliaia vs. H1 2018) è principalmente spiegato dall'effetto disposto della decisione del Gruppo di procedere con uno screening maggiore in fase di aggiudicazione delle commesse, evitando di prendere in gestione progetti con marginalità non profittevoli, e dall'altra dalla politica

commerciale molto aggressiva di alcuni competitor. Si segnala inoltre come l'esercizio della società Sinergie sia stato negativamente condizionato dalla perdita della commessa pluriennale BTL con il cliente Enel (circa € 800 migliaia p.a.) e della gara con il cliente Poste Italiane (circa € 3.5 milioni p.a.) oltre che dalla decisione di un importante cliente di cancellare il proprio evento annuale (negli ultimi 5 anni sempre affidato a Sinergie) con un contributo negativo di € 1.042 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il trend negativo di Special (€ -1,810 migliaia) è dovuto allo spostamento dal primo semestre 2019 al secondo dello stesso anno di un importante evento, che aveva cubato nel H1 2018 per circa € 1.557 migliaia.

Confrontando l'andamento delle nuove società a perimetro con l'andamento dell'anno passato¹ si evidenzia un'importante progressione del gruppo CEV (CEV Holding S.r.l., Twico S.r.l., Lievita S.r.l. e Cev S.r.l.) per circa € 800 migliaia.

I **costi rifatturati** (hostess, biglietteria aerea e ferroviaria e alberghi) mostrano una flessione dato il diverso mix dell'offerta, grazie all'introduzione della linea di prodotto B2C che ne ha portato l'incidenza dal 23,5% al 18,3% in linea con le aspettative del management in termini di evoluzione del business del Gruppo.

Il diverso mix di servizi offerti ha portato i **ricavi netti** a crescere del 17,1% rispetto alla semestrale del 2018. Si segnala come la strategia di nuovo posizionamento verso il mercato ha generato l'attivazione di 67 nuovi clienti per un contributo già confermato di € 6.696 migliaia per l'anno in corso, tra questi clienti si evidenziano BlackRock, Banca Mediolanum, PWC, Renault, Daikin, BMW, Banca Consulia, GLS, Scavolini, Timberland, DHL, LVMH, Be Power, Continental.

Il **marginale di business**² migliora sia in termini assoluti per € 497 migliaia (vs. H1 2018) che in termini relativi arrivando a circa il 25%. Tale performance risulta ancora più significativa considerando gli investimenti commerciali fatti per lo sviluppo della divisione *format* (linea di sviluppo dei prossimi anni) dove il lancio di alcune iniziative, in primis BluE, ha portato perdite per complessivi € 313 migliaia, portando così ad un ipotetico margine di business, epurato da effetto divisione *format*, a € 4.668 migliaia con **una marginalità superiore al 26,7%**.

Questo dato mostra come la **strategia di ampliamento verso prodotti a maggiore valore aggiunto e maggiore attenzione in fase di screening per aggiudicazione nuove commesse** (specialmente nel settore tradizionale di Sinergie; B2B), sia premiante in termini di miglioramento della redditività del business e sia allineata con le strategie di lungo periodo del Gruppo.

Il **marginale operativo (EBITDA adj.)** si riduce arrivando a mostrare una perdita per € 1.670 migliaia, € 2.340 migliaia in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il forte peggioramento del risultato è causato, relativamente ai **costi di struttura** da i) € 183 migliaia costi maggiori rispetto a H1 2018, ed associati al costo di locazione del nuovo building (SG Building) e a maggiori costi per canoni da noleggio (parte degli investimenti per refitting spazi building sono stati finanziati attraverso lo strumento del noleggio operativo) e da ii) € 206 migliaia maggiori costi amministrativi rispetto a H1 2018.

Altra area di costo in forte crescita è quella relativa ai **costi del personale**³ in crescita per € 2.448 migliaia (+109,9% vs. H1 2018), effetto spiegato per € 1.592 migliaia da ingresso nuove aziende nel perimetro di consolidamento (gruppo CEV, Brainwaves S.r.l., Double S.r.l. e le due neo costituite Core S.r.l. e Bellanova

¹ Dato non soggetto a revisione

² 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

³ La voce include anche i collaboratori attivati sui vari progetti

Design S.r.l.) e per i restanti € 856 migliaia da effetto *full year* di alcune risorse entrante nel corso del 2018 (area direzione e finanza) e per un rafforzamento in generale della struttura nelle aree HR e servizi generali.

La crescita in termini assoluti della spesa in costi di struttura rientra nella strategia a lungo termine del Gruppo di i), da una parte, **consolidare e meglio presidiare tutte le funzioni a supporto del business corrente** e ii) la scelta di **una nuova casa** in cui unire tutte le *label* del Gruppo (**SG Building**). La distribuzione del fatturato nell'anno (stagionalità che mostra una maggiore concentrazione nel terzo e quarto trimestre) aggrava la performance del Gruppo, avendo quindi questi ultimi una incidenza relativa maggiore rispetto al risultato complessivo dell'anno.

Si evidenzia inoltre che l'avvio delle **nuove iniziative industriali** ha contribuito negativamente in termini di EBITDA Adj. per € 469 migliaia rispetto a H1 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 H1 2019 per € 70 migliaia (effetto totale € 540 migliaia rispetto a H1 2018).

L'EBITDA adj. esclude dal perimetro le 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 € 2.087 migliaia.

Dettaglio oneri straordinari:

Dettaglio oneri straordinari	€ '000
M&A, costi legali e provvigioni passive	12
Moving (SG Building)	71
Change management	64
Chiusura Business Unit BTL (Roma)	27
Altri costi straordinari	182
Totale	356

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;
- Costi associati alle attività di "moving": costi relativi al trasloco degli uffici e a costi non capitalizzati pertinenti al *refitting* del SG Building. Il costo per l'intero anno sarà pari a € 81 migliaia;
- Progetto di formazione "Change Management": in linea con quanto avviato nel corso del 2018, il Gruppo ha continuato il proprio processo di review interna dei processi, profili manageriali interni e attività di coaching per le proprie prime linee. Il progetto continuerà anche nella seconda parte dell'anno per un investimento complessivo per circa € 120 migliaia;
- 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.;
- 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 incrementali dovuti alla capitalizzazione dei costi di quotazione sostenuti nel 2018 e agli investimenti sul SG Building pari a € 263 migliaia.

I maggiori **oneri bancari** sono imputabili alla diversa struttura del debito delle società acquisite nel perimetro.

La **Perdita Netta** si attesta su € 1.803 migliaia (-10,3% sui ricavi lordi e € 2.165 migliaia in meno rispetto a H1 2018). La perdita di terzi del periodo registrata è stata pari a € 506 migliaia.

Principali dati patrimoniali

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

Stato patrimoniale - CIN	30/06/2019		31/12/2018		vs. H1 2018	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Attivo fisso	1.521	48,3%	1.653	32,9%	(132)	(8,0%)
Crediti verso clienti	7.032	223,5%	12.155	241,6%	(5.124)	(42,2%)
Acconti a fornitori	1.155	36,7%	318	6,3%	838	263,8%
(Debiti verso fornitori)	(8.115)	(258%)	(7.208)	(143%)	(907)	12,6%
CCN commerciale	72	2,3%	5.265	104,7%	(5.193)	(98,6%)
Crediti (Debiti) infragruppo	-	0,0%	-	0,0%	-	n.m.
Altri Crediti / (Debiti)	2.441	77,6%	(334)	(6,6%)	2.775	(830,9%)
Ratei e Risconti	(34)	(1,1%)	(717)	(14,2%)	683	(95,3%)
Capitale Circolante	2.480	78,8%	4.214	83,8%	(1.734)	(41,2%)
Fondo TFR (unfunded)	(791)	(25,2%)	(742)	(14,8%)	(49)	6,6%
Fondi rischi vari	(104)	(3,3%)	(66)	(1,3%)	(38)	57,0%
Fondi TFM (unfunded)	41	1,3%	(29)	(0,6%)	69	(242,3%)
Capitale Investito Netto	3.147	100,0%	5.030	100,0%	(1.884)	(37,4%)

L'andamento dell'**Attivo fisso netto** è spiegato dagli investimenti per opere di refitting del SG Building (vedere punti precedenti).

La metrica del **CCN commerciale** (Capitale Circolante Netto commerciale), evidenzia le sole poste relative ai crediti⁴, debiti ed acconti legati alla gestione di clienti e fornitori. Lo sforzo posto nel primo semestre del 2019 nell'allineamento delle politiche commerciali tra le diverse società ha prodotto un miglioramento dell'incidenza del CCN totale rispetto al fatturato L12M (*last twelve month; € 47 milioni in crescita rispetto al dato al 31/12/2018 pari a € 45 milioni*) dell'indicatore al 5,3% (rispetto al 9,3% del fine esercizio 2018).

La forte variazione della voce **Altri crediti / (Debiti)** è prevalentemente spiegata dall'aumento dei crediti tributari, che si attestano nel H1 2019 a € 1.461 migliaia.

Nella riqualifica proposta, il fondo **TFR** è al netto di polizze (piani di accumulo) per complessivi € 27 migliaia.

Il **fondo TFM**⁵ è a favore degli amministratori di SG Company, di Special (socio di minoranza), del team manageriale del gruppo CEV e della società Brainwaves (soci di minoranza) e viene esposto al netto delle polizze a copertura del debito nominale, pari a circa € 0,3 milioni.

Si segnala che il fondo TFM nella società CEV 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..

All'interno dei **Fondi rischi vari** sono inclusi prevalentemente stanziamenti per fondi imposti differite, sanzioni e lo stanziamento per € 3.885 relativamente all'emissione di bonus share (vedere sezione 6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo).

⁴ Esposti al netto di anticipi da clienti, pari a € 4.917. migliaia nel primo semestre 2019

⁵ Trattamento di Fine Mandato

Stato patrimoniale - Fonti	30/06/2019		31/12/2018		vs. 2018	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Debiti bancari	6.048	192,2%	6.595	131,1%	(547)	(8,3%)
Altri finanziamenti	0	0,0%	1	0,0%	(0)	(22,9%)
Finanziamento soci	4	0,1%	-	0,0%	4	n.m.
Deposito SG Building	(750)	(23,8%)	-	0,0%	(750)	n.m.
Disponibilità liquide	(4.755)	(151%)	(7.011)	(139%)	2.256	(32,2%)
PFN	547	17,4%	(416)	n.m.	963	(231,4%)
Patrimonio netto	2.445	77,7%	4.977	98,9%	(2.532)	(50,9%)
Patrimonio netto di terzi	155	4,9%	471	9,4%	(315)	(67,0%)
Patrimonio netto di gruppo	2.600	82,6%	5.447	108,3%	(2.847)	(52,3%)
Fonti	3.147	100,0%	5.030	100,0%	(1.883)	(37,4%)

I movimenti intervenuti nel **Patrimonio netto** sono rappresentati i) dalla distribuzione di dividendi per € 690 migliaia nel corso del 2019 da parte di SG Company, ii) distribuzione di € 120 migliaia in dividendi verso terzi (Special S.r.l.) e iii) il versamento da parte dei soci terzi di € 5 migliaia per la costituzione delle 2 NewCo.

Principali dati finanziari

Nella tabella viene riportata in dettaglio la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 comparata con quella dell'esercizio precedente (in euro migliaia):

Dettaglio PFN	30/06/2019	31/12/2018	vs. 2018	
	€ '000	€ '000	€ '000	%
Debiti bancari BT	901	618	283	45,9%
Debiti bancari MLT	5.147	5.976	(829)	(13,9%)
Altri finanziamenti	0	1	(0)	(22,9%)
Finanziamento soci	4	-	4	n.m.
Deposito SG Building	(750)	-	(750)	n.m.
Disponibilità liquide	(4.755)	(7.011)	2.256	(32,2%)
Totale	547	(417)	964	(231,2%)

Nel corso del primo semestre, sono stati attivati due finanziamenti chirografi per complessivi € 500 migliaia.

Il **finanziamento soci** fa riferimento al versamento del socio terzo nella società Core S.r.l.

Il deposito SG Building per € 750 migliaia è stato versato a titolo di cauzione per il contratto di locazione e genererà un interesse pari all'1% annuo.

Ad oggi la struttura finanziaria risulta essere concentrata su **durate medie finanziarie brevi** (inferiori a due anni) che mal si concilia con il piano industriale e i progetti di investimento. Al fine di ottimizzare la struttura del capitale del Gruppo, anche a seguito del progetto di fusione (vedere sezione 7 Evoluzione prevedibile della gestione) si prevede infatti un riposizionamento delle scadenze su un orizzonte temporale più lungo, liberando così risorse per lo sviluppo del piano industriale e una review degli strumenti a breve termine ad oggi a disposizione del Gruppo per la gestione del circolante.

4. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del I° semestre 2019, il Gruppo ha continuato il proprio percorso di investimento nel miglioramento della propria struttura operativa attraverso le introduzioni di sistemi di controllo e reportistica 2.0 e la prosecuzione del progetto di *change management*.

Tali progetti porteranno a consuntivo all'iscrizione di un contributo il cui importo, prudenzialmente, non è stato incluso all'interno della semestrale.

5. EVENTI RILEVANTI IN CORSO DEL PERIODO

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

Sempre il 6 febbraio, il Gruppo insieme al socio, arch.tto 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 6 maggio 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, 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.

6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

In data 9 luglio, 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.

In data 9 luglio, 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, su proposta della Banca d'Italia e con il conforme parere di Consob.

Il Gruppo ha dato mandato a partire dal 19 luglio a Integrae Sim S.p.A., la quale 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, in ottemperanza alle previsioni riportate nel Documento di Ammissione al momento dell'IPO⁶, 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 11.580.625.

7. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come già anticipato in occasione della presentazione delle Linee Guida 2019-2022, SG Company opera da circa 20 anni nel settore della Comunicazione, i cui segmenti mostrano andamenti differenti: il segmento «logistica» (viaggi e incentive) vede una progressiva riduzione della marginalità, anche per effetto di politiche di dumping degli operatori esistenti e dall'azione di molti uffici acquisti nell'implementare politiche prevalentemente orientate alla ricerca di scontistiche; quello della «Comunicazione Live» evidenzia un andamento parzialmente anti-ciclico; quello «Digital», insieme al «Tech», è in crescita. Il settore si presenta, inoltre, fortemente segmentato, con un elevato grado di competizione tra gli operatori, alla ricerca di un consolidamento delle proprie quote di mercato, specialmente nei segmenti a minore valore aggiunto.

Dal lato della domanda di servizi di Comunicazione, coesistono approcci diversi: si va dalla ricerca di soluzioni *commodity* (ad. es. «logistica») alla richiesta di realizzazione di progetti integrati *tailor-made* e «*out of the brief*».

La strategia di SG Company, partendo dalle sfide odierne di un mercato in profonda trasformazione, e in un mutato contesto internazionale e nazionale, guarda ad un orizzonte di medio lungo periodo.

Potendo contare su una solida base clienti e un management di esperienza, il Gruppo continuerà ad affrontare con approccio industriale e organizzato il mercato corrente, con una struttura commerciale di esperti consulenti, una *unit* strategico-creativa unica in Italia (+1) e un'attività di *process innovation* continua, con una strategia da vero e proprio «*first mover*» che ha portato a sviluppare e commercializzare nuovi modelli di fruibilità (i *format*), che esprimeranno nei prossimi anni il loro pieno valore.

SG Company proseguirà il tracciato di crescita in atto, sia organica – con un piano di intervento già a partire dal secondo semestre 2019, rispetto all'andamento dei settori storici (MICE) che nel primo semestre hanno visto un rallentamento - sia per linee esterne, con l'obiettivo di ampliare la propria presenza sui mercati di riferimento ed affermarsi come polo aggregatore di competenze professionali in grado di rispondere in modo innovativo, creativo e integrato alle esigenze dei clienti.

La crescita organica continuerà attraverso il rafforzamento della presenza nei settori Automotive, Beni di Lusso e *Food & Beverage* e un crescente *effort* nello sviluppo delle opportunità di cross selling.

Per via dell'incertezza del mercato e del conseguente rinvio di eventi / iniziative in programma nell'esercizio in corso, SG Company stima Ricavi Lordi 2019 lievemente al di sotto della forchetta presentata lo scorso 9 luglio e indicati tra i Euro 41 e i 45 milioni, sebbene in presenza di un **Margine di Business già in miglioramento**.

Alla luce dei risultati in termini di marginalità registrati nel primo semestre 2019, il Gruppo implementerà una serie di attività volte all'efficientamento della struttura organizzativa e al controllo di gestione all'interno del progetto «One Company».

Con la progressiva piena implementazione delle linee guida (tra cui il miglioramento del tasso di conversione lavorato/fatturato, l'aumento del numero dei clienti a maggiore marginalità e la messa a sistema dei format) si confermano nel 2022 Ricavi Lordi (a parità di perimetro) tra Euro 61 e i 66 milioni, con un CAGR 2019-2022 tra il 10 e il 15% e un Margine di Business con un **CAGR 2019-2022 tra il 15 e il 20%**.

⁶ 1 azione ogni 10, controllo ininterrotto per 12 mesi

8. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

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

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

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

Rischi di mercato, operativi ed organizzativi

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

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

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

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

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

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

Per tali motivi, nonostante il Gruppo SG sia riuscito nel tempo a collocarsi ai vertici del mercato in cui opera, il mantenimento della posizione competitiva raggiunta dipenderà dalla sua capacità di offrire soluzioni di qualità,

di aggiornare i servizi offerti e dall'eventuale capacità di nuovi concorrenti di rispondere più rapidamente del Gruppo ai cambiamenti nelle richieste e nelle preferenze dei clienti e di offrire nuovi servizi.

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

Rischi legati alla gestione finanziaria

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

Rischi legati alla struttura organizzativa

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi non completamente automatizzati di raccolta e di elaborazione dei dati che necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita del Gruppo. In particolare, non tutti i fattori critici di rischio sono monitorati formalmente con continuità; pertanto, l'evoluzione di alcuni fattori di rischio in grado di compromettere l'operatività del Gruppo potrebbe non essere percepita tempestivamente.

A partire dalla data di IPO, il Gruppo ha intrapreso un processo di review dei propri processi interni e parallela implementazione di interventi di miglioramento del sistema di reportistica, attraverso una progressiva integrazione e automazione dello stesso.

Ad oggi il processo non è ancora terminato e permangono quindi alcuni dei limiti evidenziati nel Documento di Ammissione. Ciò comporta un moderato rischio legato ad una limitata e non costante review degli andamenti predittivi del business o ad una non puntuale analisi degli scostamenti.

9. AZIONI PROPRIE

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

10. 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.

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 semestrale di SG Company S.p.A. al 30 giugno 2019.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



SG COMPANY S.p.A.

Codice fiscale 09005800967 – Partita iva 09005800967
 CORSO MONFORTE 20 - 20122 MILANO MI
 Numero R.E.A 2062801
 Registro Imprese di MILANO n. 09005800967
 Capitale Sociale € 909.750,00 di cui versato € 579.031

BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30/06/2019

Gli importi presenti sono espressi in unità di euro

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	30/06/2019	31/12/2018
A) CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI		
I) parte già richiamata	500	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	389.145	440.845
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	11.678	17.831
4) Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	18.233	0
5) Avviamento	631.216	883.577
7) Altre immobilizzazioni immateriali	330.598	168.485
I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.380.870	1.510.738
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
2) Impianti e macchinario	5.288	4.818
3) Attrezzature industriali e commerciali	11.526	13.979
4) Altri beni	98.964	101.537
II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	115.778	120.334
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
<i>db2) esigibili oltre es. succ.</i>	1.129.931	408.699
TOTALE verso altri	1.129.931	408.699
2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie) verso:	1.129.931	408.699
3) Altri titoli (immob. finanziarie)	25.091	22.091
III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	1.155.022	430.790
B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	2.651.670	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>	11.949.085	12.119.990
1 TOTALE Clienti:	11.949.085	12.119.990
5-bis) Crediti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	740.154	1.043.621
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	172.692	5.679
5-bis TOTALE Crediti tributari	912.846	1.049.300
5-ter) Imposte anticipate	547.798	116.943
5-quater) Altri (circ.)		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	4.334.803	939.127
5-quater TOTALE Altri (circ.)	4.334.803	939.127
II TOTALE CREDITI VERSO:	17.744.532	14.225.360
III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)	0	0
IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	4.710.894	6.978.524
3) Danaro e valori in cassa	44.272	32.750
IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.755.166	7.011.274
C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	22.499.698	21.236.634
D) RATEI E RISCONTI	146.542	198.035
TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	25.298.410	23.496.531

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	30/06/2019	31/12/2018
A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		
I) Capitale	575.000	575.000
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.925.000	2.925.000
III) Riserve di rivalutazione	0	0
IV) Riserva legale	115.000	100.000
V) Riserve statutarie	0	0
VI) Altre riserve:		
a) Riserva di consolidamento	270.251	787.908
VI TOTALE Altre riserve:	793.323	787.908
VII) Ris. per operaz. di copert. dei flussi fin. attesi	0	0
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	143.147 -	351.509
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	1.297.051 -	237.500
) Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X) Riserva negativa per azioni in portafoglio	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	2.445.053	4.976.917
) PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
a) Capitale e riserve di terzi	660.730	330.709
b) Utile (perdita) di terzi	505.617 -	139.800
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	155.113	470.509
A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	2.600.166	5.447.426
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obbl.simili	344.000	447.000
2) per imposte, anche differite	58.707	58.707
3) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	3.885	0
B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	406.592	505.707
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	818.053	742.354
D) DEBITI		
3) Debiti verso soci per finanziamenti	4.000	0
a) esigibili entro esercizio successivo	4.000	0
4) Debiti verso banche		
a) esigibili entro esercizio successivo	3.520.779	2.770.035
b) esigibili oltre esercizio successivo	2.526.871	3.823.874
4 TOTALE Debiti verso banche	6.047.650	6.593.909
6) Acconti		
a) esigibili entro esercizio successivo	4.917.527	1.362.943
6 TOTALE Acconti	4.917.527	1.362.943
7) Debiti verso fornitori		
a) esigibili entro esercizio successivo	8.114.825	6.915.238

7 TOTALE Debiti verso fornitori	8.114.825	6.915.238
12) Debiti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	995.042	799.516
12 TOTALE Debiti tributari	995.042	799.516
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. sociale		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	345.727	303.734
13 TOTALE Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. social	345.727	303.734
14) Altri debiti		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	868.587	652.257
14 TOTALE Altri debiti	868.587	652.257
D TOTALE DEBITI	21.293.358	16.627.597
<hr/>		
E) RATEI E RISCOINTI	180.241	173.447
<hr/>		
TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	25.298.410	23.496.531
<hr/> <hr/>		

CONTO ECONOMICO	30/06/2019	30/06/2018
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.494.948	15.963.292
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi in c/esercizio	0	0
b) Altri ricavi e proventi	348.056	48.195
5 TOTALE Altri ricavi e proventi	348.056	48.195
A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	17.843.004	16.011.487
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) materie prime, suss., di cons. e merci	369.169	130.402
7) per servizi	15.400.038	13.074.984
8) per godimento di beni di terzi	480.960	159.716
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	2.379.100	1.412.904
b) oneri sociali	686.606	395.326
c) trattamento di fine rapporto	152.687	98.218
9 TOTALE per il personale:	3.218.393	1.906.448
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammort. immobilizz. immateriali	91.209	22.028
b) ammort. immobilizz. materiali	33.345	10.879
10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:	124.554	32.907
13) altri accantonamenti	5.000	0
14) oneri diversi di gestione	397.057	115.792
B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	19.995.171	15.420.249
A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	2.152.167 -	591.238
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) Altri proventi finanziari:		
a) proventi fin. da crediti immobilizz.		
a5) da altri	77	0
d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti	77	0
16 TOTALE Altri proventi finanziari:	77	0
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
a) debiti verso imprese controllate	0	0
e) debiti verso altri	37.561	9.289
17 TOTALE interessi e altri oneri finanziari da:	37.561	9.289
17-bis) Utili e perdite su cambi	4.546 -	7.515 -
15+16-17±17bis TOTALE DIFF. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	42.030 -	16.804 -
A-B±C±D TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE	2.194.197 -	574.434
20) Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipate		
a) imposte correnti	39.326	199.804
c) imposte differite e anticipate	430.855 -	12.360
20 TOTALE Imposte redd. eserc.,correnti,differite,anticipat	391.529 -	212.164

21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio	1.802.668 -	362.270
Risultato di pertinenza del gruppo	1.297.051 -	287.969
Risultato di pertinenza di terzi	505.617 -	74.301

RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	30/06/2019	31/12/2018
A) Flussi finanziari operativi (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.802.668)	362.270
Imposte sul reddito	(391.529)	212.164
Interessi passivi/(attivi)	42.030	16.804
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	(2.152.167)	591.238
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	31.186	23.421
Ammortamenti delle immobilizzazioni	124.554	32.907
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	155.740	56.328
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	(1.996.427)	647.566
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	170.905	(2.261.909)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.199.587	992.133
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	51.493	(761.742)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	6.794	3.695.458
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	672.552	2.369.830
Totale variazioni del capitale circolante netto	2.101.331	4.033.770
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	104.904	4.681.336
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(42.030)	(16.804)
(Utilizzo dei fondi)	-	(29.411)
Totale altre rettifiche	(42.030)	(46.215)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	62.874	4.635.121
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		

(Investimenti)	(28.789)	(9.424)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(213.702)	(10.000)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(724.232)	(10.001)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(966.723)	(29.425)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	750.744	1.104
Accensione finanziamenti	500.000	-
(Rimborso finanziamenti)	(1.797.003)	(139.567)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	4.000	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(810.000)	(1.824.600)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(1.352.259)	(1.963.063)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(2.256.108)	2.642.633
<u>Disponibilità liquide a inizio esercizio</u>		
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
<u>Disponibilità liquide a fine esercizio</u>		
Depositi bancari e postali	4.710.894	4.452.782
Danaro e valori in cassa	44.272	13.033
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	4.755.166	4.465.815

SG COMPANY S.p.A.
Codice fiscale-Partita IVA 09005800967
Corso Monforte, 20 – 20122 Milano (MI)
Numero REA MI 2062801
c.s. € 909.750,00 di cui € 579.031 sottoscritti e versati

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30/06/2019

Criteria di formazione

Il bilancio consolidato intermedio al 30/06/2019 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 S.r.l..

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

Contenuto del Bilancio Consolidato

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

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

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

Tutti i valori sono espressi in unità di euro.

Principi di consolidamento applicati

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

Si è proceduto alla eliminazione:

- a) del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla "Capogruppo" nelle società controllate;
- b) dei crediti e debiti infragruppo;

c) dei ricavi e costi relativi ad operazioni infragruppo.

La differenza, alla data del primo consolidamento (31/12/2016 per le controllate Sinergie S.r.l. e Special S.r.l.; 31/12/2018 per le controllate CEV Holding S.r.l., CEV S.r.l., Twico S.r.l., Lievita S.r.l. e Brainwaves S.r.l.; 30/06/2019 per le controllate Core S.r.l., Bellanova S.r.l. e Double S.r.l.) tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto è stata imputata, rispettivamente, alle voci "Differenza di consolidamento" e "Riserva di consolidamento".

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

Area di consolidamento

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

- 1) al 100% la società Sinergie S.r.l. svolgente attività di agenzia di viaggio non aperta al pubblico e di organizzazione di eventi per grosse società nell'ambito del mercato *live communication*;
- 2) all'80% la società Special S.r.l. svolgente attività di agenzia di viaggio per clientela business promuovendo specialmente viaggi incentive;
- 3) al 51% la società CEV Holding S.r.l, la quale, a sua volta, controlla al 100% la società CEV S.r.l. (operante nel settore della comunicazione strategica), all'85% la società Twico S.r.l. (operante nel settore della *digital communication* nell'ambito delle nuove tecnologie) e all'82% la società Lievita S.r.l. (operante nel settore della consulenza e del marketing per il mondo *food & beverage*);
- 4) al 51% la società Brainwaves S.r.l. svolgente attività di organizzazione eventi, servizi di comunicazione e produzione di video;
- 5) al 95% la società Bellanova Design S.r.l., costituita il 06/02/2019, studio di architettura
- 6) all'80% la società Double S.r.l. svolgente attività di produzione video per il canale B2C, della quale l'acquisizione è avvenuta all'inizio del corrente periodo e si è fatto partecipare a codesto bilancio consolidato l'intero periodo decorrente dal 01/01/2019;
- 7) al 60% la società Core S.r.l., costituita il 06/02/2019, svolgente attività di *corporate relationship*.

Principi di redazione

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

In particolare:

- la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto dell'esistenza dell'operazione o del contratto;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza;
- per ogni voce del conto economico e del rendiconto finanziario è stato indicato l'importo della voce corrispondente del medesimo periodo dell'esercizio precedente, mentre lo stato patrimoniale è confrontato con il medesimo prospetto al 31/12/2018;

- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si precisa inoltre che:

- i criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio semestrale chiuso al 30/06/2019 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;
- ai sensi del disposto dell'art. 2423-ter del codice civile, nella redazione del bilancio, sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'art. 2424 del codice civile per lo Stato Patrimoniale e dall'art. 2425 del codice civile per il Conto Economico. Tali schemi sono in grado di fornire informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico.
- In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione ed informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta;
- non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge;
- la società non si è avvalsa della possibilità di raggruppare le voci precedute dai numeri arabi;
- ai fini di una maggiore chiarezza sono state omesse le voci precedute da lettere, numeri arabi e romani che risultano con contenuto zero;
- non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di stato patrimoniale.

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

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

Nota Integrativa Attivo

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

Immobilizzazioni

Si presentano di seguito le consistenze delle immobilizzazioni.

Immobilizzazioni immateriali

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

In dettaglio:

I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti nell'attivo del bilancio, con il consenso della società di revisione, in considerazione della loro utilità pluriennale. L'ammortamento è calcolato in cinque anni a quote costanti e l'ammontare dei costi non ancora ammortizzati è ampiamente coperto dalle riserve disponibili. Tali costi sono in particolare così costituiti: spese notarili di costituzione delle società e oneri sostenuti per la quotazione della Capogruppo al mercato AIM. Questi ultimi, in particolare sono costituiti per euro 546.752 da oneri per due diligence fiscale e giuslavoristica, consulenze per processo di quotazione, affiancamenti per il collocamento delle azioni, revisioni volontarie.

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

Una voce significativa è rappresentata dall'"avviamento" riconosciuto alle società di cui il controllo è stato acquisito nel corso del 2018 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.

Tra le immobilizzazioni immateriali figura l'importo residuo del disavanzo di fusione realizzato in occasione della fusione per incorporazione della società Sinergie Comunicazione S.r.l., partecipata totalitariamente dalla controllata Sinergie S.r.l., 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, tale valore vada ammortizzato in un periodo di 10 esercizi, in considerazione della residua capacità di generare reddito del complesso aziendale rappresentato dalla società incorporata.

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

Composizione e movimenti delle immobilizzazioni immateriali

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Marchi	Differenza di consolidamento	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo 31/12/18	559.688	66.051		883.577	301.626	1.810.943
Fondo ammortamento 31/12/18	118.843	48.220			133.141	300.204
Valore di bilancio 31/12/18	440.845	17.831		883.577	168.485	1.510.738
Incrementi I sem. 2019		2.042	18.817	-252.361	192.842	-38.660
Ammortamenti I sem. 2019	51.700	8.195	584		30.729	91.208
Costo 30/06/19	559.688	68.093	18.817	631.216	494.468	1.772.283
Fondo ammortamento 30/06/19	170.543	56.415	584		163.870	391.412
Valore di bilancio 30/06/19	389.145	11.678	18.233	631.216	330.598	1.380.871

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

Immobilizzazioni materiali

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

Nessuna immobilizzazione è mai stata oggetto di rivalutazione monetaria.

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

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

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

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

- Impianti, macchinario 15%
- Impianti di comunicazione 25%
- Arredamento 15%
- Mobili e macchine ordinarie d'ufficio 12%
- Macchine d'ufficio elettroniche 20%

- Autovetture e motoveicoli 25%

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

Composizione e movimenti delle immobilizzazioni materiali

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

	Impianti e macchinario	Attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Costo 31/12/18	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
Incrementi I sem. 2019	3.187	4.067	21.534	28.788
Ammortamenti I sem. 2019	2.717	6.520	24.108	33.345
Costo 30/06/19	63.690	179.937	706.919	950.546
Fondo ammortamento 30/06/19	58.402	168.411	607.955	834.768
Valore di bilancio 30/06/19	5.288	11.526	98.964	115.778

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

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	430.790
Incrementi 2019	721.232	3.000	724.232
Valore di bilancio 30/06/19	1.129.931	25.091	1.155.022

I crediti, iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie, comprendono:

- Depositi cauzionali 750.000;
- Polizza TFM per complessivi euro 373.117, di cui euro 46.137 per rendimento acquisito da polizza TFM.

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

Attivo circolante

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

Attivo circolante: Crediti

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

Composizione e movimenti dei crediti iscritti nell'attivo circolante

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

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

Voce	Importo
Crediti verso clienti entro l'esercizio 31/12/18	12.119.990
Crediti verso clienti entro l'esercizio 30/06/19	11.949.085
Crediti tributari entro l'esercizio 31/12/18	1.043.621
Crediti tributari entro l'esercizio 30/06/19	740.154
Crediti tributari oltre l'esercizio 31/12/18	5.679
Crediti tributari oltre l'esercizio 30/06/19	172.692
Imposte anticipate 31/12/18	116.943
Imposte anticipate 30/06/19	547.798
Altri crediti entro l'esercizio 31/12/18	939.127
Altri crediti entro l'esercizio 30/06/19	4.334.803
TOTALE CREDITI 31/12/18	14.225.360
TOTALE CREDITI 30/06/19	17.744.532

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 30/06/19	4.710.894	44.272	4.755.166

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 30/06/19	5.441	141.101	146.542

Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto

Si presentano le consistenze delle voci del passivo.

Patrimonio netto

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

Si ricorda che, a seguito dell'aumento di capitale gratuito tramite avvenuto per l'attribuzione di bonus share agli azionisti a fine luglio 2019, il capitale sociale sottoscritto e versato risulta oggi essere pari ad euro 579.031. Tale aumento è avvenuto per il tramite di passaggio a capitale sociale di un importo equivalente della riserva sovrapprezzo della Capogruppo.

Si precisa, altresì, che al 30/06/2019 la riserva sovrapprezzo (pari ad euro 2.925.000) risultava vincolata al potenziale aumento di capitale sociale a titolo gratuito relativamente alle possibili attribuzioni di bonus share per un totale di euro 37.250.

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

"Sub-consolidato" CEV Holding Srl

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

Voci	CEV Holding Srl	CEV Srl	Twico Srl	Lievita Srl	Aggregato	Variazioni	Sub-consolidato
Capitale sociale	204.082	11.000	11.000	10.000	236.082	-32.000	204.082
Riserva legale	850	2.200			3.050	-2.200	850
Riserve di capitale	457.920	100.000			557.920	-100.000	457.920
Riserva di consolidamento						552.470	552.470
Utili (perdite) a nuovo	-55.422	450.270	-38.265	-258079	98.504	-153.926	-55.422
Capitale e riserve di terzi						-30.115	-30.115
Utile (perdita) di terzi						-36.418	-36.418

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

Voci	SG Company S.p.A.	Sinergie Srl	Special Srl	Brainwaves Srl	Double Srl	Core Srl	Bellanova Srl	Sub-consolidato CEV Holding Srl	Aggregato	Variazioni	Consolidato
Capitale sociale 31/12/18	575.000	100.000	70.000	12.000				204.082	961.082	-386.082	575.000
Capitale sociale 30/06/19	575.000	100.000	70.000	12.000	10.000	10.000	10.000	204.082	991.082	-416.082	575.000
Riserva legale 31/12/18	100.000	20.000	14.000	2.430				850	137.280	-37.280	100.000
Riserva legale 30/06/19	115.000	20.000	14.000	2.430	1.953			556	153.939	-38.939	115.000
Riserva sovrapprezzo 31/12/18	2.925.000								2.925.000		2.925.000
Riserva sovrapprezzo 30/06/19	2.925.000								2.925.000		2.925.000
Riserve di capitale 31/12/18		42.199						424.199	424.199	-424.199	
Riserve di capitale 30/06/19		42.199						457.920	457.920	-457.920	
Riserva di consolidamento 31/12/18								552.470	552.470	235.438	787.908
Riserva di consolidamento 30/06/19								552.470	552.470	-282.219	270.251
Riserve di utili 31/12/18				80.248				-55.714	24.534	-24.534	
Riserve di utili 30/06/19	325.029	6.280	99.674	80.248	27.316			-55.422	483.125	-626.272	-143.147
Utile d'esercizio 31/12/18	1.029.132	5.568	699.000						1.733.700	-1.496.200	237.500
Utile d'esercizio 30/06/19	547.504	-674.784	-241.376	-77.727	10.875	5.867	-69.263	-783.461	-1.282.365	-14.686	-1.297.051

Capitale e riserve di terzi 31/12/18								-30.115	-30.115	360.824	330.709
Capitale e riserve di terzi 30/06/19								-30.115	-30.115	690.845	660.730
Utile di terzi 31/12/18										139.800	139.800
Utile di terzi 30/06/19								-36.418	-36.418	-469.199	-505.617

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Sono costituiti 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 imposte	Fondo di consolidamento	Totali
TOTALI 31/12/18	447.000	58.707		505.707
TOTALI 30/06/19	344.000	58.707	3.885	406.592

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito delle società al 30/06/2019 relativo al trattamento di fine mandato degli organi amministrativi.

Il fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri è stato stanziato per accogliere differenze di oneri attribuiti dalle diverse società a causa di differenti competenze temporali degli stessi.

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".

	SG Company S.p.A.	Sinergie Srl	Special Srl	Brainwaves Srl	Double Srl	Subconsolidat o CEV Holding Srl	TOTALI
Debiti per TFR 31/12/18	200.729	349.936	20.027	16.458		155.204	742.354
Incrementi I sem. 2019	80.240	10.158	3.505	2.311	135		96.349
Decrementi I sem. 2019						20.650	20.650
Debiti per TFR 30/06/19	280.969	360.094	23.532	18.769	135	134.554	818.053

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 30/06/19	4.000
Debiti verso banche entro l'esercizio 31/12/18	2.770.035
Debiti verso banche entro l'esercizio 30/06/19	3.520.779
Debiti verso banche oltre l'esercizio 31/12/18	3.823.874
Debiti verso banche oltre l'esercizio 30/06/19	2.526.871
Acconti 31/12/18	1.362.943
Acconti 30/06/19	4.917.527
Debiti verso fornitori entro l'esercizio 31/12/18	6.915.238
Debiti verso fornitori entro l'esercizio 30/06/19	8.114.825
Debiti tributari entro l'esercizio 31/12/18	799.516
Debiti tributari entro l'esercizio 30/06/19	995.042
Debiti verso istituti entro l'esercizio 31/12/18	303.734
Debiti verso istituti entro l'esercizio 30/06/19	345.727
Altri debiti entro l'esercizio 31/12/18	652.257
Altri debiti entro l'esercizio 30/06/19	868.587
TOTALE DEBITI 31/12/18	16.627.597
TOTALE DEBITI 30/06/19	21.293.358

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.

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 4.546.

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

Valore della produzione

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

Si precisa che gli stessi sono determinati al netto delle prestazioni di servizi infragruppo, che sono ammontati complessivamente ad euro 3.206.673 e concentrati soprattutto nella fornitura di servizi amministrativi da parte della Capogruppo a favore delle controllate.

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 369.169 e rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente risultano aumentati di euro 238.767. 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 euro 15.400.038 e rispetto allo stesso periodo dell'esercizio sono aumentati di euro 2.325.054.

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 allo stesso periodo del precedente esercizio è stato pari ad euro 321.244 dovuto principalmente ai canoni di locazione della nuova sede.

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 1.311.945 a causa della partecipazione al conto economico consolidato del costo del personale delle società di cui si è acquisito il controllo a fine 2018 e inizio 2019.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Si segnala che tra gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, SG Company S.p.A. ha effettuato ammortamenti relativi ai costi capitalizzati per la quotazione per euro 51.700.

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.	-26.536	-21.314	-47.850
Sinergie S.r.l.		197.642	197.642
Special S.r.l.		76.053	76.053
Brainwaves S.r.l.	-2.288	22.277	19.939
Double S.r.l.	-7.317		-7.317
Core S.r.l.	-2.732		-2.732
Sub-consolidato CEV Holding S.r.l.	-453	156.247	155.794
TOTALI	-39.326	430.855	391.529

Nota Integrativa Altre Informazioni***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

In questa sede giova ricordare che nel corso del semestre la controllata Special S.r.l. ha deliberato la

distribuzione a favore di SG Company S.p.A. 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.

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.

Eventi rilevanti in corso del periodo

Si rinvia all'apposita sezione nella relazione di gestione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Si rinvia all'apposita sezione nella relazione di gestione.

Nota Integrativa parte finale

La presente Nota integrativa costituisce parte inscindibile del bilancio consolidato intermedio al 30/06/2019 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, 30 settembre 2019

Il Presidente del CdA della Capogruppo

(Davide Ferruccio Verdesca)

