

SEC SPA

Sede in VIA FERRANTE APORTI, 8 - 20125 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 1.350.253,30 di cui Euro 1.350.523,30 versati

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2018

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2018 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.278.504.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della comunicazione d'impresa svolgendo attività di consulenza nel mercato delle relazioni pubbliche, in particolare svolgendo consulenza e servizi nell'ambito di advocacy e comunicazione integrata. In Italia é leader di mercato.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Milano, via Panfilo Castaldi, 11 e nelle sedi secondarie di Roma, Venezia e Catania,

Sotto il profilo giuridico la società controlla direttamente e le seguenti società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del gruppo

Società	Sede	piano acquisizioni	Valore iniziale	Acquisti o Rivalutazioni	Svalutazioni o cessioni	Valore finale
Hit S.r.l.	Milano	controllata	69.930			69.930
Sec & Associati S.r.l.	Torino	controllata	13.170			13.170
Sec & Partners S.r.l.	Roma	controllata	5.101			5.101
Sec and Partners S.r.l.	Roma	controllata	303.000			303.000
Sec Mediterranea srl	Bari	controllata	5.100			5.100
Curious Design Srl	Milano	controllata	15.567		6.828	8.739
KOHL PR	Berlin	controllata	1.002.834			1.002.834
Della Silva Communication Consulting Srl	Milano	controllata	-			
ACH Asociados	Madrid	controllata	611.246			611.246
Cambre Associates SA	Bruxelles	controllata	2.223.701			2.223.701
Newington Communications LTD.	Londra	controllata	2.193.582	483.002		2.676.584
Sec Latam	Bogotà	controllata	692.735	676.561		1.369.296
Martis	Varsavia	controllata	1.213.846			1.213.846
Clai	Parigi	controllata		502.155		502.155
TOTALI			8.349.812	1.661.718	6.828	10.004.702

Nel corso dell'esercizio sono avvenute le seguenti variazioni nella struttura del Gruppo:

Il 18 luglio 2018, a parziale esercizio della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 17 ottobre 2017 di cui al verbale in pari data a rogito Notaio Mathias Bastrenta, notaio in Milano, rep. n. 2723, e a seguito della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 2 luglio 2018, di cui al verbale in pari data a rogito del Notaio Mathias Bastrenta, notaio in Milano, rep. n. 3346, ha deliberato di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, fino a massimi Euro 4.000.000 ("Aumento di Capitale in Opzione"), da liberarsi mediante l'emissione di massime n. 3.666.591 nuove azioni

ordinarie (le "Nuove Azioni") da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'articolo 2441 c.c., comma 1, cod. civ. L'Offerta in Opzione ha ad oggetto massime n. 3.666.591 Nuove Azioni, prive del valore nominale, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione alla data dell'emissione. Le Nuove Azioni sono state offerte in opzione agli azionisti di SEC, ai sensi dell'articolo 2441 c.c., comma 1, cod. civ. (n. 3 diritti di opzione ogni n. 10 azioni ordinarie possedute). Il prezzo di sottoscrizione di ciascuna Nuova Azione è pari ad Euro 1,085 ("Prezzo di Offerta"). I diritti di opzione dovranno essere esercitati, a pena di decadenza, nel periodo di opzione dal 18 luglio 2018 al 2 agosto 2018.

L'operazione di aumento di capitale si è conclusa la contestuale sottoscrizione ed emissione di n. 1.280.558 azioni ordinarie, aventi godimento regolare, al prezzo di Euro 1,085 per azione. Ciò posto, il capitale sottoscritto e versato è pari ad Euro 1.350.253,30 suddiviso in 13.502.533 azioni ordinarie prive di valore nominale

Nei mesi di giugno e di ottobre 2018 è stato effettuato il secondo pagamento previsto dal contratto di earn-out relativo all'acquisto del 51% della società Sec Latam. Il saldo finale avverrà nel corso del 2020.

Nell'agosto 2018 è stato effettuato il terzo pagamento a saldo previsto dal contratto di earn-out relativo al 60% della società Newington Communications Ltd acquisita il 12 settembre 2016.

Il 20 novembre 2018 SEC ha firmato un accordo per l'acquisto fino al 100% della società francese Clai société par actions simplifiée con sede a Parigi e con un fatturato 2017 di Euro 4.492.206. Formalmente Sec ha acquistato il 10% di Clai con il 50,01% dei diritti di voto in Assemblea.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Le prospettive economiche globali si sono dimostrate piuttosto difficili nonostante le aspettative iniziali e un inizio dell'anno che mostravano una crescita coerente e sincronica. Nonostante una solida dinamica del commercio internazionale (5% rispetto ai valori del 2017), gli andamenti nell'economia globale sono andati man mano rallentando nella seconda metà del 2018.

Persistono e peggiorano le tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, l'instabilità sociale e politica in alcuni paesi emergenti, la complicazione nella gestione della chiusura della Brexit sono stati tutti fattori che hanno avuto una forte influenza nel cambiare le aspettative della maggior parte degli attori economici.

A partire dalla seconda metà del 2018, infatti, tutti questi fattori hanno iniziato a influenzare la domanda interna nei mercati chiave, rallentando gli investimenti e il consumo.

Un importante tributo a questo scenario è stato pagato dalle economie manifatturiere, inclusa quella nell'Eurozona, che sono ancora largamente basate sulla produzione industriale. Alla fine del secondo trimestre, l'espansione economica della Francia si assestava ai livelli più bassi degli ultimi 16 mesi, in Germania lo stesso indicatore è stato il peggiore degli ultimi 20 mesi. Mentre la crescita dell'economia USA ha continuato a mantenere un ritmo positivo nel terzo trimestre (3,4% su base annua), la dinamica congiunturale dell'Eurozona è stata dimezzata entro pochi trimestri, passando dallo 0,4% allo 0,2%. In una prospettiva annuale, l'economia dell'eurozona è passata da un tasso di crescita tendenziale del 2,8% nel quarto trimestre 2017 all'attuale 1,6%.

In questo contesto, mentre la FED ha aumentato per ben 4 volte il tasso di interesse di base, la BCE ancora convinta dell'efficacia di una politica neutrale dovrebbe lasciare inalterati i tassi di interesse invariati fino all'estate del 2019.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

Nonostante questa prospettiva piuttosto complicata, il 2018 è stato un ottimo anno per la Sec e il suo gruppo.

Il rinnovato focus manageriale sulla crescita organica e sulla attività di new business si è decisamente sentita ed ha prodotto significativi risultati e il fatturato della Holding è cresciuto raggiungendo un valore della produzione pari a 10.558.094€.

La costante attenzione ai costi e soprattutto alla componente di costo del lavoro ha permesso di tenere il livello di tali costi a 4.588.878,78€ in linea con il nostro piano strategico.

Costante attenzione è stata esercitata per tutte le altre componenti di costo.

Nel 2018 Sec ha continuato ad investire per rafforzare il processo di espansione internazionale sostenendo i costi per l'acquisizione di Clai in Francia a Parigi. Sec ha inoltre investito in modo importante nel progetto dell'intelligenza artificiale già iniziato nel 2017 e di cui si parlerà in modo più approfondito nella sezione Ricerca e Sviluppo di questa relazione.

Quanto sopra, unito ad un positivo andamento delle società controllate con un positivo apporto di dividendi vede l'esercizio chiudersi con un risultato dopo le imposte di €1.278.567,00.

Continuano a svilupparsi le attività sinergiche legate all'allargamento della presenza internazionale con un deciso sviluppo dei clienti serviti in più mercati. La nuova funzione del Chief Sales Officer, che ha iniziato a operare l'1 luglio 2018, si è positivamente sviluppata nel corso della seconda parte dell'anno ed è cresciuto il numero di clienti gestiti da due o più agenzie all'interno del gruppo, così come sono cresciute il numero di gare a cui il gruppo sta partecipando a livello globale.

Per quanto riguarda le tre linee di business in cui opera, la società ha incrementato anche quest'anno la quota nel public affairs. Un ulteriore sviluppo ha avuto l'attività di crisis management. Sempre molto solida ed in sviluppo l'attività di comunicazione Corporate e Finanziaria.

Crescono con più fatica le attività di Public relation e quelle legate all'area degli eventi.

Sintesi del bilancio (dati in Euro)

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Ricavi Netti	11.108.722	9.022.888	7.854.052
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	(1.679.871)	(1.352.771)	(2.520.765)
Reddito operativo (Ebit)	1.073.949	344.227	(1.543.749)
Utile (perdita) d'esercizio	1.278.504	524.637	(825.504)
Attività fisse	16.011.095	13.044.168	7.005.946
Patrimonio netto complessivo	11.558.670	8.888.483	8.388.114
Posizione finanziaria netta	(3.758.886)	(3.441.995)	1.795.981

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
valore della produzione	11.108.722	9.022.888	7.854.052
margine operativo lordo	(1.679.871)	(1.352.771)	(2.520.765)
Risultato prima delle imposte	1.445.109	583.426	(1.171.812)

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Ricavi netti	8.271.260	7.281.010	990.250
Costi esterni	5.469.801	4.300.947	1.168.854
Valore Aggiunto	2.801.459	2.980.063	(178.604)
Costo del lavoro	4.481.330	4.332.834	148.496
Margine Operativo Lordo	(1.679.871)	(1.352.771)	(327.100)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	83.642	44.880	38.762
Risultato Operativo	(1.763.513)	(1.397.651)	(365.862)
Proventi non caratteristici		1.641.283	(1.641.283)
Proventi e oneri finanziari	377.988	241.973	136.015
Risultato Ordinario	1.451.937	586.200	865.737
Rivalutazioni e svalutazioni	(6.828)	(2.774)	(4.054)

Risultato prima delle imposte	1.445.109	583.426	861.683
Imposte sul reddito	166.605	58.789	107.816
Risultato netto	1.278.504	524.637	753.867

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
ROE netto	0,12	0,06	
ROE lordo	0,14	0,07	
ROI	0,04	0,02	
ROS	0,13	0,05	(0,23)

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	1.720.894	216.941	1.503.953
Immobilizzazioni materiali nette	43.542	35.715	7.827
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	14.246.659	12.791.512	1.455.147
Capitale immobilizzato	16.011.095	13.044.168	2.966.927
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti	3.929.697	3.744.036	185.661
Altri crediti	1.867.454	798.619	1.068.835
Ratei e risconti attivi	207.211	58.580	148.631
Attività d'esercizio a breve termine	6.004.362	4.601.235	1.403.127
Debiti verso fornitori	3.144.381	1.336.102	1.808.279
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	376.247	414.242	(37.995)
Altri debiti	1.341.496	1.922.664	(581.168)
Ratei e risconti passivi			
Passività d'esercizio a breve termine	4.862.124	3.673.008	1.189.116
Capitale d'esercizio netto	1.142.238	928.227	214.011
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.458.083	1.307.876	150.207
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	2.790	1.139	1.651
Altre passività a medio e lungo termine	374.904	332.902	42.002
Passività a medio lungo termine	1.835.777	1.641.917	193.860
Capitale investito	15.317.556	12.330.478	2.987.078
Patrimonio netto	(11.558.670)	(8.888.483)	(2.670.187)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(4.589.533)	(5.869.801)	1.280.268
Posizione finanziaria netta a breve termine	830.647	2.427.806	(1.597.159)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(15.317.556)	(12.330.478)	(2.987.078)

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Margine primario di struttura	(4.452.425)	(3.917.392)	1.676.598
Quoziente primario di struttura	0,72	0,69	1,25
Margine secondario di struttura	1.972.885	3.594.326	6.378.332
Quoziente secondario di struttura	1,12	1,28	1,95

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2018, era la seguente (in Euro):

	31/12/2018	31/12/2017	Variazione
Depositi bancari	2.440.280	3.108.438	(668.158)
Denaro e altri valori in cassa	978	944	34
Disponibilità liquide	2.441.258	3.109.382	(668.124)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	497.426	970.270	(472.844)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	2.108.037	1.651.846	456.191
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	2.108.037	1.651.846	456.191
Posizione finanziaria netta a breve termine	830.647	2.427.806	(1.597.159)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	4.589.533	5.869.801	(1.280.268)
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(4.589.533)	(5.869.801)	1.280.268
Posizione finanziaria netta	(3.758.886)	(3.441.995)	(316.891)

Come indicato nella nota integrativa la posizione finanziaria netta della società risente degli effetti della ristrutturazione del debito.

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Liquidità primaria	1,25	1,61	2,97
Liquidità secondaria	1,25	1,61	2,97
Indebitamento	1,13	1,41	0,89
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,10	1,25	1,91

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,25. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,25. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 1,13. L'ammontare dei debiti è da considerarsi rilevante in funzione dei mezzi propri esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,10, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. I mezzi propri unitamente ai debiti consolidati sono da considerarsi di ammontare appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Nulla da segnalare

Ambiente

Nulla da segnalare

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati i seguenti investimenti rilevanti: acquisizione del 10% del capitale sociale con diritto al 50,01% dei voti in assemblea, della società Francese CLAI.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative.

Come già segnalato lo scorso anno, SEC ha iniziato a lavorare su un importante progetto di ricerca e sviluppo. Si tratta di un progetto innovativo che ha come obiettivo lo sviluppo di un indicatore di Reputazione (RepScore) che si propone di misurare la reputazione di un'impresa attingendo a dati disponibili che saranno rilevati e organizzati all'interno dello stesso progetto tramite tecnologie di intelligenza artificiale.

Quanto previsto intende creare un prodotto che al momento non solo non è presente in agenzia ma è anche completamente innovativo rispetto al mercato italiano ed europeo.

L'ideazione del progetto è interamente di SEC, supportata nella definizione degli aspetti tecnico-operativi dagli specialisti di riferimento.

Il prodotto potrà operare su più lingue e essere quindi ottimizzato su più mercati; le lingue previste sono: italiano, inglese, francese, tedesco e spagnolo.

L'indicatore di reputazione si baserà su un protocollo di raccolta sistematica di dati qualitativi che saranno reperiti on e off line tramite una piattaforma di intelligenza artificiale che è stata sviluppata ad hoc e che è caratterizzata da algoritmi innovativi che sono stati appositamente ideati.

I dati raccolti riguarderanno: dati pubblici presenti sul web, fonti media on e off line, fonti social aperte, informazioni su stakeholder individuati su base territoriale, tipologia, carica istituzionale ecc, fonti istituzionali come, ad esempio, Parlamento e Governo.

Il progetto è stato analizzato e studiato per quanto riguarda la fattibilità già nel corso del 2016 ed è stato

messo a punto ed autorizzato nel secondo semestre del 2017 ed effettivamente avviato all'inizio del 2018. La fase operativa si è per la maggior parte conclusa nel corso del 2018, iniziando nel mese di novembre la fase di testing degli algoritmi ottenuti. La fase conclusiva e la valutazione finale dei risultati ottenuti è prevista nel corso dell'anno 2019.

L'esecuzione del progetto si basa fundamentalmente sull'utilizzo di consulenti esterni, limitando le risorse interne alla fase di studio, coordinamento, supporto e infine gestione del testing per la valutazione dei risultati ottenuti. Per questa ricerca, da considerarsi extra moenia, sono stati identificati come fornitore principale la società Expert Systems Spa leader italiano nel campo della costruzione di algoritmi per l'intelligenza artificiale, il Comitato Golden espressione della ricerca scientifica presso l'Università Bocconi di Milano e come consulente esterno la società Digital Dynamics di Miami (Florida) USA.

Si tratta di un investimento che di circa 1,5 milioni di Euro. Per le spese sostenute nel 2018 Sec potrà usufruire di un Credito d'imposta ricerca e sviluppo ai sensi dell'art.3, n.145, come sostituito dall'art.1, comma 35, della Legge 23 dicembre 2014, n.190, pari ad Euro 501.604

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Si rende noto che le società controllate del gruppo sono le seguenti:

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

Di seguito Vi illustriamo in dettaglio il possesso diretto o indiretto di azioni proprie o azioni di società controllanti.

Immobilizzazioni Finanziarie	Sede	piano acquisizioni	Valore contabile controllate al 31/12/2018	% SEC
Hit srl	Milano	controllata	69.930	57,71%
Kohl PR	Berlin	controllata	1.002.833	75,00%
Sec & Partners Srl	Roma	controllata	5.101	95,00%
Sec & Associati Srl	Torino	controllata	13.170	51,00%
Sec Mediterranea Srl	Bari	controllata	5.100	51,00%
Della Silva Communication Consulting Srl	Milano	controllata	-	51,00%
Curious Design Srl	Milano	controllata	8.739	75,00%
Cambre Associates SA	Bruxelles	controllata	2.223.701	70,00%
Sec and Partners Srl	Roma	controllata	303.000	50,50%
ACH Asociados	Madrid	controllata	611.246	51,00%
Newington Communications LTD.	Londra	controllata	2.676.584	60,00%
Sec Latam	Bogotà	controllata	1.369.296	51,00%
Martis	Varsavia	controllata	1.213.846	60,00%
CLAI	Parigi	controllata	502.155	10,00%

Rapporti commerciali e diversi

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Società	Debiti Finanziari	Crediti Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	vendite	acquisti
Hit S.r.l.			€29.815,41	€260.885,53	€19.970,92	€360.111,63
Sec & Associati S.r.l.			€75.615,21	€0,00	€55.916,94	€0,00
Sec and Up S.r.l. in liquidazione						
Sec & Partners S.r.l.	€22.093,21			€0,00		

Sec and Partners S.r.l.			€71.697,97	€89.840,28	€83.039,69	€139.479,66
Sec Mediterranea srl			€0,00	€10.529,73	€1.000,00	€16.528,63
Curious Design Srl		€5.118,37	€182.308,41	€117.739,38	€17.748,40	€97.040,03
KOHL PR			€27.080,44	€5.323,75	€24.862,04	€29.851,62
Della Silva Communication Consulting Srl			€21.463,45	€7.603,64	€0,00	€0,00
ACH Associados			€26.587,39	€1.750,00	€23.440,58	€0,00
Geie Test						
Cambre Associates SA			€63.329,10	€12.729,09	€71.373,10	€23.979,09
Newington			€109.814,78	€4.070,43	€107.727,46	€3.234,53
Martis Communication			€20.713,00	€0,00	€20.713,00	€4.060,59
Sec Latam			€46.139,77		€47.833,25	€0,00
Clai						
Porta Communication			€745,06		€5.865,16	€0,00
TOTALI	22.093	5.118	675.310	510.472	479.491	674.286

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non detiene azioni proprie o azioni di società controllanti.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia.

L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità è materialmente non rilevante.

Rischio di liquidità

La struttura finanziaria non presenta rischi particolari di liquidità vista la gestione corrente di tesoreria.

Inoltre si segnala che:

- la società possiede attività finanziarie per le quali esiste un mercato liquido e che sono prontamente vendibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono strumenti di indebitamento o altre linee di credito per far fronte alle esigenze di liquidità;
- la società non possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- la società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- esistono differenti fonti di finanziamento;
- non esistono significative concentrazioni di rischio di liquidità sia dal lato delle attività finanziarie che da quello delle fonti di finanziamento.

Rischio di mercato

Non rilevante

Politiche connesse alle diverse attività di copertura

Non rilevante

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento dell'anno in corso in base al budget definito prevede il consolidamento degli obiettivi raggiunti e un'espansione del business sia in abito locale che internazionale.

Per quanto riguarda la crescita interna punteremo ad uno sviluppo significativo dell'area del Public Affairs e delle Community relations e in consulenza e servizi derivati dall'investimento del progetto di Intelligenza Artificiale.

Per quanto riguarda la crescita esterna sono in corso processi di negoziazione per ulteriori acquisizioni in USA e in Germania.

Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008

Nulla da segnalare

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Milano, 6 maggio 2019

Presidente del Consiglio di amministrazione
Luigi PierGiuseppe Roth