

SEC NEWGATE SPA

Sede in VIA FERRANTE APORTI, 8 -20125 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 2.425.090,70 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2019

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2019 riporta un risultato positivo pari a Euro 761.479.

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 Ferrante Aporti, 8 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	8.739			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	2.676.584			2.676.584
Sec Latam	Bogotà	controllata	1.369.296	577.343		1.946.639
Martis	Varsavia	controllata	1.213.846			1.213.846
Clai	Parigi	controllata	502.155			502.155
Porta	Londra	Controllata	3.755.382	10.935.396		14.690.778
Cambre Maroc	Rabat	controllata		24.156		24.156
TOTALI			13.760.084	11.760.084		25.296.999

Nel corso del 2019 si è completata la fusione tra il gruppo SEC spa e il gruppo inglese Porta plc, entrambi quotati sull'AIM a Londra e che al momento della fusione (4 settembre) hanno assunto il nuovo brand SEC Newgate.

Dall'integrazione è emersa una realtà di dimensioni globali nel settore della consulenza di comunicazione con una presenza in 15 Paesi, attraverso 31 uffici, con una copertura geografica in cinque continenti: Europa, Asia, Australia, America Latina e Africa.

I principali marchi del nuovo Gruppo sono: ACH(Spagna); Cambre Associates (Belgio); Cambre Maroc (Marocco); Clai (Francia); Kohl PR (Germania); Martis Consulting (Polonia); SEC Latam (Colombia);

Newgate Communications (Abu Dhabi, Australia, Cina, Singapore, Regno Unito); Newington (Regno Unito); Publicity (Regno Unito); SEC Newgate S.p.A. (Italia) e 2112 (Regno Unito).

SEC Newgate, il nuovo gruppo globale di comunicazione, nato dalla fusione, ha un forte focus sull'innovazione e la ricerca e si candida ad essere il partner preferito di imprese e istituzioni grazie alla sua flessibilità, al rispetto di rigorosi standard etici e alla capacità di fornire un alto livello di consulenza strategica.

Specialista nella «transformational communications SEC Newgate costruisce la notorietà di marca difendendone la reputazione, gestendo la complessità dei sistemi relazionali con i diversi stakeholders e sostenendo lo sviluppo del business. Con un team di 600 professionisti che operano a livello internazionale oggi il Gruppo ha la dimensione e l'organizzazione per offrire, senza soluzione di continuità, servizi a livello globale senza mai perdere contatto con i contesti nazionali e locali. L'offerta integrata comprende servizi di public affairs e advocacy, comunicazione corporate e finanziaria, innovazione digitale, ricerca, comunicazione di crisi e di prodotto. E lo fa dalle grandi capitali politiche e finanziarie del mondo.

La fusione avvenuta tra i due gruppi è stata sottoposta a un procedimento di diritto britannico ("scheme of arrangement") che ha previsto l'approvazione da parte del tribunale competente dei termini dell'accordo di integrazione che è stato basato su un rapporto di concambio pari a 1 nuova azione SEC ogni 88,4955752 azioni Porta.

Il rapporto di concambio è stato determinato sulla base della media ponderata, per volumi e prezzi, delle azioni SEC e Porta nei 6 mesi precedenti il 5 aprile 2019 con un valore approssimativo di 0,88 pence per ogni nuova azione Porta tenuto conto del prezzo di chiusura delle azioni di SEC in data 7 giugno 2019.

In base al rapporto di concambio SEC ha emesso, a fronte del conferimento in natura del 100% delle azioni di Porta, un massimo numero di 4,755,162 azioni ordinarie.

Il progetto di SEC nei confronti di Porta plc nasce nel luglio 2017 quando SEC entra nell'azionariato di Porta plc acquisendo 85,714,286 azioni pari a circa il 16,92% del capitale sociale di Porta stessa.

Nel corso della fusione Retro Grand Limited ("RGL"), uno dei grandi azionisti di Porta plc, e Porta hanno definito (il 10 aprile 2019) un accordo di conversione del credito vantato da RGL nei confronti di Porta in un prestito convertibile in azioni Porta per un importo pari a Sterline Inglesi 5.687.328,16. RGL ha, inoltre, assunto l'impegno nei confronti di Porta di procedere alla conversione nell'ambito dell'integrazione-fusione di un importo di Sterline Inglesi 5.303.727,43 - pari alla quota capitali e interessi dovuta da Porta - in 530.372,743 nuove azioni ordinarie Porta. SEC ha assunto l'obbligazione di far sì che le azioni di Porta di RGL potessero essere convertite in azioni SEC nell'ambito della procedura.

Tenuto conto delle dimensioni dell'operazione e delle società coinvolte l'integrazione è stata classificata come reverse takeover da parte di SEC spa secondo le disposizioni di AIM UK (applicabili qualora una società quotata in borsa di minori dimensioni acquisisce il controllo di una società quotata di dimensioni maggiori).

Il reverse takeover nonché l'aumento di capitale di SEC a servizio del conferimento in natura delle azioni Porta sono state oggetto di approvazione da parte dell'assemblea di SEC. La procedura si è conclusa con la pubblicazione da parte di SEC di un documento di ammissione alle negoziazioni del Gruppo SEC allargato post-integrazione.

Nei mesi di ottobre e di novembre 2019 è stato effettuato il terzo pagamento previsto dal contratto di earn-out relativo all'acquisto del 51% della società Sec Latam. Il saldo finale avverrà nel corso del 2021.

Nel mese di ottobre 2019 è stata costituita la società Cambre Maroc, con sede a Rabat, in cui SEC ha il 51% del Capitale Sociale.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

A causa delle tensioni commerciali, con la guerra dei dazi tra USA e Cina in primis, e della recessione industriale, il 2019 ha registrato un ritmo di crescita mondiale tra i più deboli degli ultimi decenni.

L'economia globale non ha soddisfatto le attese nel 2019, con performance al di sotto delle aspettative.

Sebbene i timori di rallentamento e di recessione fossero ampi - battaglia tariffaria e la Brexit hanno pesantemente impattato sugli investimenti determinando una crescita molto lenta.

Un importante tributo a questo scenario è stato pagato dalle economie manifatturiere ostacolando il commercio, che è fortemente diminuito rispetto alla solida crescita di due anni fa. Gli scambi di merci sono calati dall'inizio dell'estate.

In Europa, il potente motore tedesco ha subito un rilevante arresto, minacciando più volte la recessione. La domanda globale debole e lo sconvolgimento dell'industria automobilistica hanno costruito le basi per un crollo che ha trascinato al ribasso Berlino.

La storia dell'Asia è stata simile a quella europea in alcuni aspetti, con un mix di debolezza globale e problemi specifici di settore. Invece delle automobili, sono stati i semiconduttori ad aggravare il problema per Paesi come la Corea del Sud e Taiwan, anche se alcuni dati recenti suggeriscono prospettive migliori. A tutto ciò si è aggiunto il rallentamento in Cina, che ha avuto ripercussioni in tutta la regione

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera la società

Nonostante questa prospettiva piuttosto complicata, il 2019 è stato un buon 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 €14.404.138

La costante attenzione ai costi e soprattutto alla componente di costo del lavoro ha permesso di tenere il livello di tali costi a €4.686.719 in linea con il nostro piano strategico.

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

Nel 2019 Sec ha continuato ad investire per rafforzare il processo di espansione internazionale sostenendo i costi per l'acquisizione di Porta e di Cambre Maroc. Sec ha inoltre continuato ad investire nel progetto dell'intelligenza artificiale già iniziato nel 2017.

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 € 761.479

Continuano a svilupparsi le attività sinergiche legate all'allargamento della presenza internazionale con un deciso sviluppo dei clienti serviti in più mercati.

Il 2019 conferma l'autorevolezza di SECNewgate :

- nei grandi progetti infrastrutturali (Terna, A2A) e di riqualificazione urbana: siamo stati scelti come advisor di community relations e local public affairs da Inter e Milan per la costruzione del nuovo stadio di Milano a San Siro, abbiamo guidato uno dei primi casi di dibattito pubblico per il progetto di riqualificazione degli scali ferroviari milanesi, etc.
- nella gestione di crisi complesse - riorganizzazioni aziendali (es. Ikea), vertenze giudiziarie (es. Humanitas), gravi incidenti ferroviari (es. Trenord) - o di issue ad alto impatto come la plastic tax per il sistema Coca-Cola Italia, Assobibe, Nestlé, etc.
- nella comunicazione economico-finanziaria e del mondo delle professioni: da aprile 2019, ad esempio, SEC Newgate è l'agenzia della cassa dei Dottori Commercialisti, crescono gli incarichi di fondi e società finanziarie;
- nella comunicazione marketing, con l'ingresso di marchi come Maxi Zoo o Autotorino.

Finalmente in ripresa anche il settore degli eventi, dove si segnala in particolare il Linate Air Show realizzato dall'agenzia per conto della società aeroportuale di Milano, SEA, e che ha registrato un'affluenza di oltre 200.000 persone.

Grazie a quanto accaduto nel 2019 il 2020 si è aperto alla luce di tre linee di sviluppo e di posizionamento:

- il progetto di Intelligenza artificiale, che ha richiesto un tempo maggiore del previsto in virtù dell'estrema innovatività e raffinatezza, come riconosciutoci dai prospect nei primi approcci commerciali avviati in questi mesi;
- l'avvio di una nuova area di specializzazione, con il brand SEC Newgate Accelerate, dove sono confluite competenze creative, risorse e relazioni di Curious Design e competenze digitali, risorse e ricavi di SEC Newgate e nuove professionalità prese dall'esterno ma già abituate a lavorare insieme, per sviluppare creatività, progetti digitali e integrati di brand experience e marketing digitale;

- una più serrata attività di cross selling e sinergie con il Gruppo, ivi compresa la possibilità di replicare / adattare all'Italia il modello di Newgate Research, brand dedicato della società australiana in sviluppo anche in UK, mettendo a sistema in questa attività a valore aggiunto anche la piattaforma di Intelligenza Artificiale, in quanto strumento di ricerca e conoscenza ad alto potenziale di sviluppo

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio

La pandemia da COVID-19 dei primi mesi del 2020, ha imposto il lockdown delle attività produttive non essenziali, in Italia lo stop è stato generalizzato dal DPCM 22 marzo 2020, questo ha prodotto effetti sulla produttività, sulla redditività, sull'occupazione, su tutti gli aspetti imprenditoriali inclusi i mercati delle imprese a livello nazionale ed internazionale.

La nostra azienda non ha subito il blocco produttivo in quanto ha svolto e svolge attività ritenute essenziali in base al suo codice Ateco.

La prosecuzione dell'attività durante la pandemia ha comunque in parte impattato nei conti 2020 della nostra azienda ma non figurano condizioni di incertezza significative e preesistenti al 23/02/2020.

L'impatto sul nostro business si sta manifestando attraverso i seguenti fenomeni:

- Richiesta di sospendere, congelare o ridimensionare la fee già contrattualizzata da parte di alcuni dei nostri clienti;
- Mancati rinnovi;
- Difficoltà di raggiungere gli obiettivi di new business (a fine marzo riscontriamo uno scostamento in termini di Gross Profit rispetto al budget di oltre 400.000 Euro)
- Flessione sull'andamento degli incassi (rispetto a gennaio 2020 abbiamo riscontrato un calo degli incassi tra febbraio e aprile 2020 di quasi -36%.

Per contenere gli effetti negativi sul nostro conto economico stiamo cercando di cogliere tutte le opportunità che il governo sta mettendo a disposizione delle imprese per affrontare meglio la crisi: incentivi, CIG, dilazioni nei pagamenti, moratorie dei mutui in corso.

Per questo pensiamo che la strategia migliore debba essere costruita sui seguenti punti:

- Capire quali sono le opportunità di business che vengono per noi da questa esperienza cercando in questo modo di compensare le perdite che avremo. Nei mesi di marzo e aprile 2020 abbiamo infatti firmato impostanti contratti di gestione della crisi di istituti sanitari coinvolti in gravi crisi reputazionali dovute alla gestione dell'emergenza Covid-19;
- Sfruttare il più possibile le opportunità offerte dai rispettivi Governi
- Posticipare per quanto possibile gli impegni che hanno un impatto sul working capital così da consentirci di continuare ad operare fino a quando la crisi si sarà risolta.
- Accedere a nuovi finanziamenti possibilmente garantiti in parte dallo Stato come ci permette di fare il c.d. Decreto Liquidità dell'8 aprile 2020

Ai sensi dell'art. 2427 comma 22-quater C.C., gli eventi riconducibili alla pandemia da COVID-19 verificatisi nei primi mesi del 2020, sono da considerare fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, tra la data della sua chiusura e la formale approvazione da parte dei soci. In merito agli eventuali effetti sulle valutazioni di bilancio, è applicabile il punto 2) paragrafo 11 dell'OIC 29, per cui si ritiene che non si debba intervenire nei valori di bilancio al 31.12.2019 trattandosi di eventi di competenza dell'esercizio 2020,

Sintesi del bilancio (dati in Euro)

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Ricavi	14.467.383	11.108.722	9.022.888
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	(5.231.035)	(1.679.871)	(1.352.771)
Reddito operativo (Ebit)	182.725	1.073.949	344.227
Utile (perdita) d'esercizio	761.479	1.278.504	524.637
Attività fisse	32.383.138	16.011.095	13.044.168
Patrimonio netto complessivo	23.262.636	11.558.670	8.888.483
Posizione finanziaria netta	(8.168.120)	(3.758.886)	(3.441.995)

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.

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
valore della produzione	14.467.383	11.108.722	9.022.888
margine operativo lordo	(5.231.035)	(1.679.871)	(1.352.771)
Risultato prima delle imposte	897.821	1.445.109	583.426

Principali dati economici

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

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Ricavi netti	8.779.483	8.271.260	508.223
Costi esterni	9.432.262	5.469.801	3.962.461
Valore Aggiunto	(652.779)	2.801.459	(3.454.238)
Costo del lavoro	4.578.256	4.481.330	96.926
Margine Operativo Lordo	(5.231.035)	(1.679.871)	(3.551.164)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	274.140	83.642	190.498
Risultato Operativo	(5.505.175)	(1.763.513)	(3.741.662)
Proventi non caratteristici	5.687.900	2.837.462	2.850.438
Proventi e oneri finanziari	715.096	377.988	337.108
Risultato Ordinario	897.821	1.451.937	(554.116)
Rivalutazioni e svalutazioni		(6.828)	6.828
Risultato prima delle imposte	897.821	1.445.109	(547.288)
Imposte sul reddito	136.342	166.605	(30.263)
Risultato netto	761.479	1.278.504	(517.025)

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.

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
ROE netto	0,03	0,12	0,06
ROE lordo	0,04	0,14	0,07
ROI	0,00	0,04	0,02
ROS	0,02	0,13	0,05

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	3.058.024	1.720.894	1.337.130
Immobilizzazioni materiali nette	250.251	43.542	206.709
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	29.074.863	14.246.659	14.828.204
Capitale immobilizzato	32.383.138	16.011.095	16.372.043
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti	3.639.248	3.929.697	(290.449)
Altri crediti	3.290.132	1.867.454	1.422.678
Ratei e risconti attivi	144.229	207.211	(62.982)
Attività d'esercizio a breve termine	7.073.609	6.004.362	1.069.247
Debiti verso fornitori	3.950.282	3.144.381	805.901
Acconti			

Debiti tributari e previdenziali	345.390	376.247	(30.857)
Altri debiti	1.877.417	1.341.496	535.921
Ratei e risconti passivi			
Passività d'esercizio a breve termine	6.173.089	4.862.124	1.310.965
Capitale d'esercizio netto	900.520	1.142.238	(241.718)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.468.188	1.458.083	10.105
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	1.139	2.790	(1.651)
Altre passività a medio e lungo termine	383.575	374.904	8.671
Passività a medio lungo termine	1.852.902	1.835.777	17.125
Capitale investito	31.430.756	15.317.556	16.113.200
Patrimonio netto	(23.262.636)	(11.558.670)	(11.703.966)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(7.048.820)	(4.589.533)	(2.459.287)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.119.300)	830.647	(1.949.947)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(31.430.756)	(15.317.556)	(16.113.200)

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.

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Margine primario di struttura	(9.120.502)	(4.452.425)	(3.917.392)
Quoziente primario di struttura	0,72	0,72	0,69
Margine secondario di struttura	(218.780)	1.972.885	3.594.326
Quoziente secondario di struttura	0,99	1,12	1,28

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2019, era la seguente (in Euro):

	31/12/2019	31/12/2018	Variazione
Depositi bancari	1.149.788	2.440.280	(1.290.492)
Denaro e altri valori in cassa	709	978	(269)
Disponibilità liquide	1.150.497	2.441.258	(1.290.761)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	114.562	497.426	(382.864)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	2.384.359	2.108.037	276.322
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			

Debiti finanziari a breve termine	2.384.359	2.108.037	276.322
Posizione finanziaria netta a breve termine	(1.119.300)	830.647	(1.949.947)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	7.048.820	4.589.533	2.459.287
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	(7.048.820)	(4.589.533)	(2.459.287)
Posizione finanziaria netta	(8.168.120)	(3.758.886)	(4.409.234)

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.

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Liquidità primaria	0,96	1,25	1,61
Liquidità secondaria	0,96	1,25	1,61
Indebitamento	0,73	1,13	1,41
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,98	1,10	1,25

L'indice di liquidità primaria è pari a 0,96. La situazione finanziaria della società è da considerarsi discreta.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 0,96. Il valore assunto dal capitale circolante netto è da ritenersi abbastanza soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 0,73. L'ammontare dei debiti è da considerarsi abbastanza rilevante in funzione dei mezzi propri esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 0,98, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. Al fine di ottenere una equilibrata situazione finanziaria è auspicabile l'incremento dei mezzi propri o l'ottenimento di finanziamenti a medio/lungo termine.

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 sa segnalare

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

	Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati		
Impianti e macchinari		38.811
Attrezzature industriali e commerciali		
Altri beni		199.735

Attività di ricerca e sviluppo

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

Sec ha continuato a investire nel progetto dell'Intelligenza Artificiale, un importante progetto di ricerca e sviluppo 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.

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

Si tratta di un investimento che di oltre 1,5 milioni di Euro. Per le spese sostenute nel 2018 Sec ha usufruito nel 2019 del 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

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati:

- 1) acquisizione del 100% del capitale sociale del gruppo inglese Porta plc,
- 2) costituzione della società Cambre Maroc in cui SEC detiene il 51% del capitale sociale

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate:

Immobilizzazioni Finanziarie	Sede	piano acquisizioni	Valore contabile controllate al 31/12/2019	% 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	76,00%
Sec and Partners Srl	Roma	controllata	303.000	50,50%
ACH Asociados	Madrid	controllata	611.246	65,70%
Newington Communications LTD.	Londra	controllata	2.676.584	60,00%
Sec Latam	Bogotà	controllata	1.946.639	51,00%
Martis	Varsavia	controllata	1.213.846	60,00%
CLAI	Parigi	controllata	502.155	10,00%
Porta	Londra	Controllata	14.690.778	100,00%
Cambre Maroc	Rabat	Controllata	24.176	51%

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società del gruppo

Società	Debiti Finanziari	Crediti Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	vendite	acquisti
Hit S.r.l.			31.839,00 €	678.471,50 €	31.614,01 €	895.554,66 €
Sec & Associati S.r.l.			73.672,21 €	€0,00	17.923,77 €	10.500,00 €
Sec & Partners S.r.l.	€22.093,21			€0,00		
Sec and Partners S.r.l.			67.078,94 €	163.739,21 €	96.362,48 €	139.327,73 €
Sec Mediterranea srl			1.632,09 €	31.282,02 €	1.337,78 €	44.053,20 €
Curious Design Srl		€5.118,37	202.107,55 €	167.431,60 €	16.228,79 €	87.924,00 €
KOHL PR			27.850,72 €	8.224,00 €	770,28 €	2.900,00 €
Della Silva Communication Consulting Srl			21.463,45 €	7.603,64 €	€0,00	€0,00
ACH Associados		150.000,00 €	26.957,02 €	1.750,00 €	979,28 €	€0,00
Geie Test						
Cambre Associates SA			84.991,02 €	7.453,63 €	101.213,61 €	22.347,76 €
Newington			213.126,32 €	6.634,00 €	103.311,54 €	2.334,78 €
Martis Communication			20.713,00 €	€0,00	€0,00	4.064,56 €
Sec Latam			91.486,15 €	7.104,90 €	65.451,85 €	7.104,90 €
Clai					13.634,78 €	
Porta Communication		4.679.386,32 €	18.930,00 €		24.798,20 €	417,78 €
Cambre Maroc		176.501,00 €				
TOTALI	22.093	5.011.005,69 €	881.847,47 €	1.079.694,50 €	473.626,37 €	1.216.529,37 €

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 informazione 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,

Presidente del Consiglio di amministrazione
John Foley