

# SEC SPA

## Bilancio di esercizio al 31-12-2018

<b>Dati anagrafici</b>	
<b>Sede in</b>	20125 MILANO (MI) VIA FERRANTE APORTI, 8
<b>Codice Fiscale</b>	09628510159
<b>Numero Rea</b>	MI 1308438
<b>P.I.</b>	09628510159
<b>Capitale Sociale Euro</b>	1350253.30
<b>Forma giuridica</b>	SOCIETA' PER AZIONI (SPA)
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	no
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	no

# Stato patrimoniale

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	45.663	61.320
6) immobilizzazioni in corso e acconti	1.158.020	92.224
7) altre	517.211	63.397
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.720.894</b>	<b>216.941</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
2) impianti e macchinario	4.903	2.814
4) altri beni	38.639	32.901
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>43.542</b>	<b>35.715</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	10.004.702	8.349.812
b) imprese collegate	3.755.382	3.755.382
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>13.760.084</b>	<b>12.105.194</b>
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>13.760.084</b>	<b>12.105.194</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>15.524.520</b>	<b>12.357.850</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.929.697	3.744.036
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>3.929.697</b>	<b>3.744.036</b>
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	831.492	556.806
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>831.492</b>	<b>556.806</b>
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	771.034	118.911
esigibili oltre l'esercizio successivo	157.004	157.004
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>928.038</b>	<b>275.915</b>
5-ter) imposte anticipate	216.775	332.565
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	48.153	28.630
esigibili oltre l'esercizio successivo	329.571	291.021
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>377.724</b>	<b>319.651</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>6.283.726</b>	<b>5.228.973</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
6) altri titoli	497.426	970.270
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>497.426</b>	<b>970.270</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	2.440.280	3.108.438
3) danaro e valori in cassa	978	944
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.441.258</b>	<b>3.109.382</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>9.222.410</b>	<b>9.308.625</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>207.211</b>	<b>58.580</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>24.954.141</b>	<b>21.725.055</b>

Passivo		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	1.350.253	1.222.198
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.038.707	3.777.358
IV - Riserva legale	84.798	58.566
<b>VI - Altre riserve, distintamente indicate</b>		
Riserva straordinaria	4.651.669	4.153.264
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	2.236	2.236
Varie altre riserve	(1) <sup>(1)</sup>	(2)
<b>Totale altre riserve</b>	<b>4.653.904</b>	<b>4.155.498</b>
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(21.992)	(24.270)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(825.504)	(825.504)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.278.504	524.637
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>11.558.670</b>	<b>8.888.483</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	345.967	300.967
3) strumenti finanziari derivati passivi	28.937	31.935
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>374.904</b>	<b>332.902</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.458.083</b>	<b>1.307.876</b>
<b>D) Debiti</b>		
<b>4) debiti verso banche</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.108.037	1.651.846
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.589.533	5.869.801
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>6.697.570</b>	<b>7.521.647</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.144.381	1.336.102
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>3.144.381</b>	<b>1.336.102</b>
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	532.565	564.686
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>532.565</b>	<b>564.686</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	173.152	222.243
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.790	1.139
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>175.942</b>	<b>223.382</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	203.095	191.999
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>203.095</b>	<b>191.999</b>
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	808.931	1.357.978
<b>Totale altri debiti</b>	<b>808.931</b>	<b>1.357.978</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>11.562.484</b>	<b>11.195.794</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>24.954.141</b>	<b>21.725.055</b>

(1)

Varie altre riserve	31/12/2018	31/12/2017
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)	(2)

## Conto economico

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Conto economico</b>		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.271.260	7.281.010
5) altri ricavi e proventi		
altri	2.837.462	1.741.878
Totale altri ricavi e proventi	2.837.462	1.741.878
Totale valore della produzione	11.108.722	9.022.888
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	45.025	56.898
7) per servizi	4.784.332	3.705.841
8) per godimento di beni di terzi	532.352	386.677
9) per il personale		
a) salari e stipendi	3.246.384	3.158.585
b) oneri sociali	975.071	896.433
c) trattamento di fine rapporto	254.644	239.816
e) altri costi	5.231	38.000
Totale costi per il personale	4.481.330	4.332.834
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	67.027	28.817
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	16.615	16.063
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	21.594
Totale ammortamenti e svalutazioni	83.642	66.474
14) oneri diversi di gestione	108.092	129.937
Totale costi della produzione	10.034.773	8.678.661
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.073.949	344.227
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	444.201	326.326
Totale proventi da partecipazioni	444.201	326.326
16) altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	77.591	13.832
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	24	27
Totale proventi diversi dai precedenti	24	27
Totale altri proventi finanziari	77.615	13.859
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	142.208	90.130
Totale interessi e altri oneri finanziari	142.208	90.130
17-bis) utili e perdite su cambi	(1.620)	(8.082)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	377.988	241.973
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	6.828	2.774
Totale svalutazioni	6.828	2.774
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(6.828)	(2.774)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.445.109	583.426
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		

---

imposte correnti	49.919	37.460
imposte differite e anticipate	116.722	23.661
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	36	2.332
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	166.605	58.789
21) Utile (perdita) dell'esercizio	1.278.504	524.637

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.278.504	524.637
Imposte sul reddito	166.605	58.789
Interessi passivi/(attivi)	64.593	76.271
(Dividendi)	(444.201)	(326.326)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	18.170	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.083.671	333.371
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	83.642	44.880
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(896)	(6.472)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	227.851	38.408
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.311.522	371.779
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(185.661)	(1.027.402)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.808.279	323.856
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(148.631)	16.966
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-	(16.752)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.107.282)	764.719
Totale variazioni del capitale circolante netto	366.705	61.387
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.678.227	433.166
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(64.593)	(76.271)
(Imposte sul reddito pagate)	(545.031)	(10.468)
Dividendi incassati	444.201	326.326
(Utilizzo dei fondi)	53.932	208.706
Totale altre rettifiche	(111.491)	448.293
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.566.736	881.459
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(25.109)	-
Disinvestimenti	667	(7.053)
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(1.570.980)	-
Disinvestimenti	-	(124.496)
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(1.661.718)	-
Disinvestimenti	(18.170)	(5.963.618)
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
Disinvestimenti	472.844	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.802.466)	(6.095.167)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	456.191	934.341
Accensione finanziamenti	-	2.600.139

Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.391.683	(24.268)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	567.606	3.510.212
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(668.124)	(1.703.496)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	3.108.438	4.811.870
Danaro e valori in cassa	944	1.008
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	3.109.382	4.812.878
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.440.280	3.108.438
Danaro e valori in cassa	978	944
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.441.258	3.109.382

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2018

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile (o perdita) d'esercizio pari a Euro 1.278.504.

### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

I fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

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. L'obiettivo è quello di arrivare ad acquistare almeno il 60% del suo capitale in due fasi: una seconda acquisizione pari al 40,01% nel corso del 2020 e una terza pari al 10% del capitale nel corso del 2023. A questo punto gli azionisti di Clai possono chiedere a Sec di acquistare il saldo delle loro azioni pari al 39,99% del capitale sociale arrivando così nel corso del 2025 il 100%.

Il prezzo totale di acquisto è stato determinato valutando la società con un moltiplicatore che aumenta di 6 volte l'EBITDA.

### **Criteri di formazione**

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34 /UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto ai sensi dell'articolo 2423, sesto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.



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.

## Principi di redazione

(Rif. art. 2423, C.c.e art. 2423-bis C.c )

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

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

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

## Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

(Rif. art. 2423, quinto comma, C.c.)

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

## Cambiamenti di principi contabili

La Società non ha effettuato cambiamenti di principi contabili.

## Criteri di valutazione applicati

(Rif. art. 2426, primo comma, C.c.)

### Immobilizzazioni

#### Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Fra le immobilizzazioni immateriali sono iscritti immobilizzazioni in corso e acconti che si riferiscono a costi sostenuti per 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. Si rimanda per un opportuno approfondimento a quanto segnalato nella relazione sulla gestione.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

impianti: 20%  
attrezzature: 20%  
mobili ed arredi: 12%  
autovetture: 25%  
cellulari: 20%  
macchine elettroniche d'ufficio: 20%  
beni inferiori a 516,46: 100%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### Crediti

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita di durevole I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

#### Debiti

Sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Nella rilevazione iniziale dei debiti con il criterio del costo ammortizzato il fattore temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato.

Alla chiusura dell'esercizio il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo.

L'attualizzazione dei debiti non è stata effettuata per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato.

Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

## Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

## Titoli

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato a quei titoli i cui flussi non sono determinabili e nei seguenti casi:

- titoli detenuti presumibilmente per un periodo inferiore ai 12 mesi;
- se le differenze tra valore iniziale e valore finale sono di scarso rilievo.

In questi casi i titoli sono rilevati al costo di acquisto che è costituito dal prezzo pagato comprensivo dei costi accessori.

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al costo ammortizzato ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato se minore.

Come previsto dal principio contabile OIC 20 si è deciso di avvalersi della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato ai titoli di debito iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

I titoli non sono stati svalutati perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

## Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate

- al costo di acquisto o sottoscrizione
- con il metodo del patrimonio netto.

Il metodo del patrimonio netto consiste nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del risultato d'esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile OIC 17.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono stati rilevati inizialmente quando la società ha acquisito i relativi diritti ed obblighi; la loro valutazione è stata fatta al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value positivo sono stati iscritti nell'attivo di bilancio. La loro classificazione nell'attivo immobilizzato o circolante dipende dalla natura dello strumento stesso:

- uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair value di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta;
- uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività entro l'esercizio, di un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante;
- uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività oltre l'esercizio è classificato nell'attivo immobilizzato;
- uno strumento finanziario derivato non di copertura è classificato nell'attivo circolante entro l'esercizio successivo.

Gli strumenti finanziari derivati con fair value negativo sono stati iscritti in bilancio tra i Fondi per rischi e oneri.

## Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

Il Fondo T.F.M. amministratore rappresenta il debito maturato nei confronti di questi in conseguenza delle delibere assembleari, nel corso dell'esercizio è stato accantonato un importo pari ad euro 45.510.

## **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;

A decorrere dall'esercizio 2006 la società e la controllata Curious Design Srl hanno esercitato l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le sue predette società controllate sono definiti nel Regolamento di consolidato.

Il debito per imposte è rilevato alla voce Debiti tributari al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta. Alla stessa voce Debiti tributari è iscritta l'Ires corrente calcolata sulla base della stima degli imponibili positivi e negativi delle società controllate che hanno aderito al Consolidato fiscale nazionale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta di competenza delle società stesse; in contropartita al debito per imposte sono iscritti i corrispondenti crediti della società consolidante verso le società del Gruppo per l'imposta corrente corrispondente agli imponibili positivi trasferiti nell'ambito del Consolidato fiscale nazionale.

Il debito per le compensazioni dovute alle società controllate con imponibile negativo è rilevato alla voce "Debiti verso imprese Controllate".

Il debito per imposte è rilevato alla voce Debiti verso la società consolidante al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

Alla voce "Crediti verso impresa Controllante" è iscritto il credito per il compenso della perdita che la società consolidante deve riconoscere alla società ai sensi di quanto previsto nel contratto di consolidato.

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

## **Riconoscimento ricavi**

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.720.894	216.941	1.503.953

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	72.023	92.224	259.771	424.018
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	10.703	-	196.374	207.077
Valore di bilancio	61.320	92.224	63.397	216.941
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	-	1.065.796	505.185	1.570.980
Ammortamento dell'esercizio	15.657	-	51.371	67.027
Totale variazioni	15.657	1.065.796	453.814	1.503.953
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	72.022	1.158.020	764.956	1.994.998
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	26.359	-	247.745	274.104
Valore di bilancio	45.663	1.158.020	517.211	1.720.894

#### Spostamenti da una ad altra voce

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Nel bilancio al 31/12/2018 non è stato necessario effettuare alcuna riclassificazione delle immobilizzazioni immateriali rispetto al precedente bilancio, al fine di fornire una più trasparente e corretta rappresentazione contabile.

#### Svalutazioni e ripristini di valore effettuate nel corso dell'anno

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 2 e 3-bis, C.c.)

Non sono state effettuate né svalutazioni né ripristini di valore.

#### Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
43.542	35.715	7.827

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	72.077	1.545	296.291	369.913
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	69.263	1.545	263.390	334.198
Valore di bilancio	2.814	-	32.901	35.715
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	4.901	-	19.542	24.443
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	667	667
Ammortamento dell'esercizio	2.812	-	13.803	16.615
Totale variazioni	2.089	-	5.072	7.161
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	76.978	1.545	315.165	393.688
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	72.075	1.545	276.526	350.146
Valore di bilancio	4.903	-	38.639	43.542

### Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
13.760.084	12.105.194	1.654.890

### Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Totale Partecipazioni
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	8.349.812	3.755.382	12.105.194
Valore di bilancio	8.349.812	3.755.382	12.105.194
<b>Variazioni nell'esercizio</b>			
Incrementi per acquisizioni	1.661.718	-	1.661.718
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	6.828	-	6.828
Totale variazioni	1.654.890	-	1.654.890
<b>Valore di fine esercizio</b>			
Costo	10.004.702	3.755.382	13.760.084
Valore di bilancio	10.004.702	3.755.382	13.760.084

## Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese controllate o collegate sono valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione,

- al costo di acquisto o di sottoscrizione
- con il metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

La partecipazione in CURIOUS DESIGN SRL è stata valutata con il metodo del patrimonio netto pertanto si è provveduto ad una svalutazione del valore della partecipazione pari ad euro 6.828.

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con società partecipate.

## Strumenti finanziari derivati

Si tratta di strumenti finanziari quali contratti a termine in valuta estera, swap ,future, o altre opzioni legate ai contratti derivati destinati ad mantenuti oltre l'esercizio successivo.

## Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
HIT	MILANO	121.400	37.564	662.321	382.226	57,71%	69.930
KOHLPR	BERLINO	26.000	-	44.868	33.651	75,00%	1.002.833
SEC&PARTNERS	ROMA	-	-	-	-	95,00%	5.101
SEC ASSOCIATI	TORINO	26.000	(6.829)	40.661	20.737	51,00%	13.170
SEC MEDITERRANEA	BARI	10.000	846	84.554	43.123	51,00%	5.100
DELLA SILVA	MILANO	10.000	(3.708)	(30.354)	(15.480)	51,00%	8.739
CAMBRE	BRUXELLES	61.500	350.532	1.417.564	850.538	60,00%	2.223.701
SEC AND PARTNERS	ROMA	200.000	155.941	885.152	447.002	51,00%	303.000
ACH	MADRID	98.986	(93.964)	179.093	91.337	51,00%	611.246
NEWINGTON	LONDRA	1.138	41.269	(396.200)	(237.720)	60,00%	2.676.584
CLAI	PARIGI	284.304	326.488	1.572.190	157.219	10,00%	502.155
MARTIS	VARSAVIA	2.348	20.602	20.043	12.026	60,00%	1.213.846
SEC LATAM	BOGOTA'	139.655	345.773	403.147	205.605	51,00%	1.369.296

## Attivo circolante

### Crediti iscritti nell'attivo circolante



Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
6.283.726	5.228.973	1.054.753

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	3.744.036	185.661	3.929.697	3.929.697	-
<b>Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante</b>	556.806	274.686	831.492	831.492	-
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	275.915	652.123	928.038	771.034	157.004
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	332.565	(115.790)	216.775		
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	319.651	58.073	377.724	48.153	329.571
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	5.228.973	1.054.753	6.283.726	5.580.376	486.575

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i crediti in quanto:

Le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti: la mancata attualizzazione dei crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi;

mancata attualizzazione dei crediti nel caso in cui il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;

mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

I crediti sono quindi valutati al valore di presumibile realizzo.

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2018 sono così costituiti:

Tra i crediti tributari sono iscritti crediti per ricerca e sviluppo pari ad euro 501.604

Le imposte anticipate per Euro 209.830 sono relative a perdite fiscali riportabili ai fini fiscali di Euro 874.290.

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	3.768.797	3.929.697
<b>Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante</b>	537.828	831.492
<b>Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante</b>	928.038	928.038
<b>Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante</b>	216.775	216.775
<b>Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante</b>	377.724	377.724
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	5.829.162	6.283.726

L'adeguamento del valore nominale dei crediti è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2017	28.757	28.757
<b>Saldo al 31/12/2018</b>	<b>28.757</b>	<b>28.757</b>

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
497.426	970.270	(472.844)

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Altri titoli non immobilizzati</b>	970.270	(472.844)	497.426
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	970.270	(472.844)	497.426

I titoli risultano iscritti al 31.12.2018, di seguito il dettaglio

OBBLIGAZIONI AL 31/12/2018	Divisa	Codice ISIN	data acquisto	q.tà	prezzo unitario	prezzo complessivo	Commissioni RESIDUE	Movimento C/
M&G Optimal Income	Eur	GB00B933FW56	05/11/2014	829,52	16,71	13.863,20		13.863,20
M&G Optimal Income	Eur	GB00B933FW56	27/11/2014	1.897,01	17,8176	33.800,15	199,85	34.000,00
M&G Optimal Income	Eur	GB00B933FW56	23/06/2014	834,77	17,85	14.902,62	97,38	15.000,00
<b>Totale obbligazionario</b>								
AZIONI AL 31/12/2018	Divisa	Codice ISIN	data	q.tà	prezzo	prezzo	Commissioni	Movimento C/
UBS LUX eq eu opp unc p acc	Eur	LU0723564463	12/05/2015	257,880	191,88	49482,01	517,99	50.000,00
UBS LUX eq eu opp unc p acc	Eur	LU0723564463	14/07/2015	489,425	203,26	99480,53	519,47	100.000,00
ACMB Select Us Equity A	USD	LU0683600562	16/07/2013	3.158,429	15,665	49.477,22	522,77	50.000,00
ACMB Select Us Equity A	USD	LU0683600562	27/09/2013	324,889	15,152	4.922,78	77,22	5.000,00
ACMB Select Us Equity A	USD	LU0683600562	29/10/2013	608,818	15,509	9.442,30	105,12	9.547,42
ACMB Select Us Equity A	USD	LU0683600562	10/07/2015	134,864	47,137	3.178,55	16,79	3.195,34
HENDERSON Horiz- Global TECH 3D USD	USD	LU0070992663	16/01/2015	1.496,000	30,883	46.201,51	618,02	46.819,51
UBS LUX equity tot yield	USD	LU0868494617	14/07/2015	733,770	135,57	99480,46	519,9	100.000,00
UBS LUX equity tot yield	USD	LU0868494617	24/11/2014	339,241	116,68	39581,86	418,32	40.000,00
<b>Totale azionario</b>								
AZIONI AL 31/12/2018	Divisa	Codice ISIN	data	q.tà	prezzo	prezzo	Commissioni	Movimento C/
UBS LUX key sel eur grw inc pd	Eur	LU1038902414	10/11/2015	305,211	97,73	29828,27	171,73	300
<b>Totale altri titoli</b>								

Totale TITOLI	

Scarichi 2018  
**Saldo apertura**  
 Check

## Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
2.441.258	3.109.382	(668.124)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	3.108.438	(668.158)	2.440.280
Denaro e altri valori in cassa	944	34	978
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>3.109.382</b>	<b>(668.124)</b>	<b>2.441.258</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

## **Ratei e risconti attivi**

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
207.211	58.580	148.631

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2018, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	1.003	(1.003)	-
Risconti attivi	57.578	149.633	207.211
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>58.580</b>	<b>148.631</b>	<b>207.211</b>

La composizione della voce è così dettagliata (articolo 2427, primo comma, n. 7, C.c.).

Descrizione	Importo
Altri di ammontare non apprezzabile	207.211
	<b>207.211</b>



## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
11.558.670	8.888.483	2.670.187

### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni		
Capitale	1.222.198	-		1.350.253
Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.777.358	-		5.038.707
Riserva legale	58.566	26.232		84.798
Altre riserve				
Riserva straordinaria	4.153.264	498.405		4.651.669
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	2.236	-		2.236
Varie altre riserve	(2)	-		(1)
Totale altre riserve	4.155.498	-		4.653.904
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(24.270)	-		(21.992)
Utili (perdite) portati a nuovo	(825.504)	-		(825.504)
Utile (perdita) dell'esercizio	524.637	(524.637)	1.278.504	1.278.504
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>8.888.483</b>	<b>-</b>	<b>1.278.504</b>	<b>11.558.670</b>

### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)
<b>Totale</b>	<b>(1)</b>

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Capitale	1.350.253	B
Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.038.707	A,B,C,D
Riserva legale	84.798	A,B
Altre riserve		

	Importo	Possibilità di utilizzazione
Riserva straordinaria	4.651.669	A,B,C,D
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	2.236	A,B,C,D
Varie altre riserve	(1)	
<b>Totale altre riserve</b>	4.653.904	
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(21.992)	A,B,C,D
Utili portati a nuovo	(825.504)	A,B,C,D
<b>Totale</b>	10.280.166	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

## Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazioni
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)	A,B,C,D
<b>Totale</b>	(1)	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

### Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

I movimenti della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi è il seguente (art. 2427 bis, comma 1 , n. 1 b) quater.

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(24.270)
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Rilascio a conto economico	2.278
Valore di fine esercizio	(21.992)

### Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva...	Risultato d'esercizio	Totale
<b>All'inizio dell'esercizio precedente</b>	1.222.198	58.566	7.932.854	(825.504)	8.388.114
Destinazione del risultato dell'esercizio					
altre destinazioni			(849.772)	1.350.141	500.369
Risultato dell'esercizio precedente				524.637	
<b>Alla chiusura dell'esercizio precedente</b>	1.222.198	58.566	7.083.082	524.637	8.888.483
Destinazione del risultato dell'esercizio					
altre destinazioni					
Risultato dell'esercizio corrente				1.278.504	
<b>Alla chiusura dell'esercizio corrente</b>	1.350.253	84.798	8.845.115	1.278.504	11.558.670

## Fondi per rischi e oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
374.904	332.902	42.002

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Strumenti finanziari derivati passivi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	300.967	31.935	332.902
Variazioni nell'esercizio			
Utilizzo nell'esercizio	-	2.998	2.998
Totale variazioni	45.000	(2.998)	42.002
Valore di fine esercizio	345.967	28.937	374.904

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. I decrementi sono relativi a utilizzi dell'esercizio.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.458.083	1.307.876	150.207

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio esercizio	1.307.876
Variazioni nell'esercizio	
Utilizzo nell'esercizio	(56.930)
Totale variazioni	150.207
Valore di fine esercizio	1.458.083

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2018 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
11.562.484	11.195.794	366.690

## Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Debiti verso banche</b>	7.521.647	(824.077)	6.697.570	2.108.037	4.589.533
<b>Debiti verso fornitori</b>	1.336.102	1.808.279	3.144.381	3.144.381	-
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	564.686	(32.121)	532.565	532.565	-
<b>Debiti tributari</b>	223.382	(47.440)	175.942	173.152	2.790
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	191.999	11.096	203.095	203.095	-
<b>Altri debiti</b>	1.357.978	(549.047)	808.931	808.931	-
<b>Totale debiti</b>	11.195.794	366.690	11.562.484	6.970.161	4.592.323

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2018, pari a Euro 6.697.570, comprensivo dei finanziamenti, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al costo ammortizzato al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento.

La società si è avvalsa della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e/o di non attualizzare i debiti in quanto:

- Le politiche contabili adottate dalla società sono le seguenti: la mancata attualizzazione dei debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi;
- mancata attualizzazione dei debiti nel caso in cui il tasso di interesse effettivo non sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato;
- mancata applicazione del criterio del costo ammortizzato nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell'ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Non esistono variazioni significative nella consistenza della voce "Debiti tributari".

## Suddivisione dei debiti per area geografica

La ripartizione dei Debiti al 31/12/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	Totale
<b>Debiti verso banche</b>	6.697.570	6.697.570
<b>Debiti verso fornitori</b>	2.809.461	3.144.381



Area geografica	Italia	Totale
Debiti verso imprese controllate	508.692	532.565
Debiti tributari	175.942	175.942
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	203.095	203.095
Altri debiti	808.931	808.931
<b>Debiti</b>	<b>11.203.691</b>	<b>11.562.484</b>

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

I seguenti debiti non sono assistiti da garanzia reale su beni sociali (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.)

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti verso banche	6.697.570	6.697.570
Debiti verso fornitori	3.144.381	3.144.381
Debiti verso imprese controllate	532.565	532.565
Debiti tributari	175.942	175.942
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	203.095	203.095
Altri debiti	808.931	808.931
<b>Totale debiti</b>	<b>11.562.484</b>	<b>11.562.484</b>

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
11.108.722	9.022.888	2.085.834

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	8.271.260	7.281.010	990.250
Altri ricavi e proventi	2.837.462	1.741.878	1.095.584
<b>Totale</b>	<b>11.108.722</b>	<b>9.022.888</b>	<b>2.085.834</b>

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Prestazione di servizi e fee	8.271.260
<b>Totale</b>	<b>8.271.260</b>

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 10, C.c.)

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	8.271.260
<b>Totale</b>	<b>8.271.260</b>

### Costi della produzione

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
10.034.773	8.678.661	1.356.112

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	45.025	56.898	(11.873)
Servizi	4.784.332	3.705.841	1.078.491
Godimento di beni di terzi	532.352	386.677	145.675

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Salari e stipendi	3.246.384	3.158.585	87.799
Oneri sociali	975.071	896.433	78.638
Trattamento di fine rapporto	254.644	239.816	14.828
Altri costi del personale	5.231	38.000	(32.769)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	67.027	28.817	38.210
Ammortamento immobilizzazioni materiali	16.615	16.063	552
Svalutazioni crediti attivo circolante		21.594	(21.594)
Oneri diversi di gestione	108.092	129.937	(21.845)
<b>Totale</b>	<b>10.034.773</b>	<b>8.678.661</b>	<b>1.356.112</b>

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

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

### 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.

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

## Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
377.988	241.973	136.015

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Da partecipazione	444.201	326.326	117.875
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	77.591	13.832	63.759
Proventi diversi dai precedenti	24	27	(3)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(142.208)	(90.130)	(52.078)
Utili (perdite) su cambi	(1.620)	(8.082)	6.462
<b>Totale</b>	<b>377.988</b>	<b>241.973</b>	<b>136.015</b>

### Composizione dei proventi da partecipazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 11, C.c.)

Descrizione	Controllate
Altri proventi da partecipazione diversi dai dividendi	444.201
	<b>444.201</b>

	Proventi diversi dai dividendi
Da imprese controllanti	444.201
<b>Totale</b>	<b>444.201</b>

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 12, C.c.)

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	124.038
Altri	18.170
<b>Totale</b>	<b>142.208</b>

Descrizione	Altre	Totale
Interessi bancari	124.038	124.038
Altri oneri su operazioni finanziarie	18.170	18.170
<b>Totale</b>	<b>142.208</b>	<b>142.208</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni						
Interessi su titoli						
Interessi bancari e postali						
Interessi su finanziamenti						
Interessi su crediti commerciali						
Altri proventi					77.615	77.615
Arrotondamento						
<b>Totale</b>					<b>77.615</b>	<b>77.615</b>

### Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(6.828)	(2.774)	(4.054)

### Svalutazioni

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Di partecipazioni	6.828	2.774	4.054
<b>Totale</b>	<b>6.828</b>	<b>2.774</b>	<b>4.054</b>

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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
166.605	58.789	107.816

Imposte	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	49.919	37.460	
IRAP	49.919	37.460	
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	116.722	23.661	
IRES	116.722	23.661	
<b>Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b>	36	2.332	
<b>Totale</b>	<b>166.605</b>	<b>58.789</b>	

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere teorico risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	1.445.109	
Onere fiscale teorico (%)	24	346.826
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:</b>	0	
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:</b>	0	
<b>Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti</b>	0	
<b>Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi</b>	0	0
Imponibile fiscale	601.003	

### Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Differenza tra valore e costi della produzione	5.555.279	
<b>Totale</b>		

Descrizione	Valore	Imposte
	<b>1.256.425</b>	
Onere fiscale teorico (%)	3,9	49.001
<b>Differenza temporanea deducibile in esercizi successivi:</b>	0	
Imponibile Irap	1.256.425	

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e antichi

### Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 2.790.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulato tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un importo imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

<b>imposte anticipate</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Imponibile 31.12.2018</b>	<b>Aliq. Al 31.12.2017</b>	<b>Aliq. al 31.12.2018</b>	<b>Imposte 31.12.17</b>	<b>Imposte 31.12.18</b>	<b>Diff.</b>
Derivati	0		28.937	28.937	24,00%	24,00%	-	6.944,96	6.
Perdita fiscale	1.353.753	479.463		874.290	24,00%	24,00%	324.900,71	209.829,59	-115.
<b>Totale generale</b>	<b>1.353.752,96</b>	<b>479.463,00</b>	<b>28.937,33</b>	<b>903.227,29</b>			<b>324.900,71</b>	<b>216.774,55</b>	<b>-108.1</b>
<b>imposte differite</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Accantonamenti</b>	<b>Imponibile 31.12.2018</b>	<b>Aliq. Al 31.12.2017</b>	<b>Aliq. al 31.12.2018</b>	<b>Imposte 31.12.17</b>	<b>Imposte 31.12.18</b>	<b>Diff.</b>
dividendi non incassati 5%	4.748		6.878	11.626	24,00%	24,00%	1.139,52	2.790,22	1.
<b>Totale generale</b>	<b>4.748,00</b>	<b>-</b>	<b>6.877,93</b>	<b>11.625,93</b>			<b>1.139,52</b>	<b>2.790,22</b>	<b>1.</b>

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 209.830, derivante da perdite fiscali riportabili di esercizi precedenti, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

## **Nota integrativa, altre informazioni**

### **Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto**

	Amministratori	Sindaci
Compensi	254.617	23.400

### **Categorie di azioni emesse dalla società**

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Descrizione	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni Ordinarie	13.502.533	1
Totale	13.502.533	1

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2444 del codice civile, che l'aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un controvalore complessivo pari a massimi nominali Euro 4.000.000, mediante emissione di massime n. 3.666.591 azioni ordinarie, deliberato dal consiglio di amministrazione in data 2 luglio 2018 previa delega conferita dall'Assemblea Straordinaria dei soci del 17 ottobre 2017, come modificata dall'Assemblea Straordinaria del 30 maggio 2018, è stato parzialmente eseguito in data 3 agosto 2018, mediante sottoscrizione e contestuale emissione di n. 172.006 nuove azioni ordinarie; il data 6 agosto 2018, mediante sottoscrizione e contestuale emissione di n. 10.417 nuove azioni ordinarie e in data 7 agosto 2018, mediante sottoscrizione e contestuale emissione di n. 1.098.135 nuove azioni ordinarie; per un totale di 1.280.558 nuove azioni ordinarie aventi godimento regolare.

### **Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 19, C.c.)

Di seguito vengono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427, primo comma, n. 19 del codice civile.

#### **Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati**

(Rif. art. 2427-bis, primo comma, n. 1, C.c.)

Come richiesto dall'art. 2427-bis, primo comma, n. 1 del codice civile sono fornite nel seguito le seguenti informazioni per ogni categoria di strumenti finanziari derivati:

Contratto di consulenza in materia di investimenti su strumenti finanziari derivati negoziati OTC;  
finalità di copertura;  
rischio finanziario sottostante: rischio di mercato;

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

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

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 Asociados			€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
<b>TOTALI</b>	<b>22.093</b>	<b>5.118</b>	<b>675.310</b>	<b>510.472</b>	<b>479.491</b>	<b>674.286</b>

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-ter, C.c.)

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

## Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

Risultato d'esercizio al 31/12/2018	Euro	1.278.504
5% a riserva legale	Euro	63.925
a riserva straordinaria	Euro	1.214.579
a dividendo	Euro	

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.



Presidente del Consiglio di amministrazione  
Luigi Piergiuseppe Ferdin Roth