

**SEC SPA**

Sede in VIA PANFILO CASTALDI 11 -20124 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 1.222.197,50 DI CUI  
EURO 1.222.197,00 VERSATI

**Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2017**

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2017 riporta un risultato positivo pari a Euro 524.637.

**Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

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

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Milano, via Panfilo Castaldi, 11 e nelle sedi secondarie di Roma, Udine e 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	18.341		2.774	15.567
KOHL PR	Berlin	controllata	1.002.833			1.002.834
Della Silva Communication Consulting Srl	Milano	controllata	-			-
ACH Asociados	Madrid	controllata	609.590	1.656		611.246
Cambre Associates SA	Bruxelles	controllata	2.223.701			2.223.701
Newington Communications LTD.	Londra	controllata	1.890.809	302.773		2.193.582
Sec Latam	Bogotà	controllata		692.735		692.735
Martis	Varsavia	controllata		1.213.846		1.213.846
<b>TOTALI</b>			<b>6.141.576</b>	<b>2.211.010</b>	<b>2.774</b>	<b>8.349.812</b>

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

In data 20 aprile 2017 è stata acquistata la quota di partecipazione pari al 60% del capitale nella società Martis Consulting – con sede a Varsavia, settima nel rank delle agenzie di RP del mercato – con due principali punti di forza: la comunicazione finanziaria (uno dei due fondatori è stato per molti anni giornalista in testate economico-finanziarie) e la comunicazione corporate / public affairs. Con questo investimento Sec compie un passo in avanti nel progetto presentato al mercato durante il primo road show prima dell'IPO che prevedeva un investimento nell'Europa dell'Est, dove a parte la Russia, la Polonia è il paese più importante con un'economia solida e in crescita che l'ha portata nel 2010 a superare i paesi bassi per diventare la sesta principale potenza economica europea. McKinsey infatti prevede che la Polonia, se continuerà a crescere come sta facendo, entro il 2020 potrebbe superare o avvicinarsi molto al PIL pro capite di Italia, Spagna, Portogallo e Francia.

Nel luglio 2017 è stato effettuato il secondo pagamento previsto dal contratto di earn-out relativo al 60% della società Newington Communications LTD acquisita il 2 settembre 2016. Il saldo finale avverrà nel corso del 2018.

Dal 3 agosto 2017 Sec ha sottoscritto un aumento di capitale di 3 milioni di sterline inglesi diventando il primo azionista di Porta Communications Plc, con il 19,3% del capitale, gruppo di comunicazione e marketing anch'esso quotato all'AIM di Londra, con un fatturato 2017 di oltre 40 milioni di sterline. Il gruppo ha avuto in passato problemi di mismanagement che l'ha portato ad alcune situazioni critiche, più precisamente in UK, e per questo ha cercato sul mercato un partner industriale che ha trovato in SEC.

Il 30 dicembre 2017 Sec ha acquisito il 51% di Newlink Comunicaciones Estratégicas SAS, la prima agenzia di PR della Colombia, con sede a Bogotá, con un fatturato 2017 di 2,8 milioni di euro. La Colombia è per dimensione la quinta economia del Sud America e, dopo il processo di pacificazione con le FARC, presenta una delle situazioni politiche più stabili del continente latinoamericano. In questo contesto Sec ha scelto di investire in un'agenzia di grandi dimensioni (fatturato superiore ai 3 milioni di euro, 65 persone) perché possa diventare il suo "hub" per ulteriore espansione in America Latina. Ciò significa che saranno loro, ad esempio, a fare il primo screening delle agenzie in Cile e Perù, i nostri prossimi due target.

Il prezzo totale d'acquisto è stato determinato valutando la società con un moltiplicatore che aumenta da 6 a 7 volte l'EBITDA medio dei tre anni precedenti, a condizione che la società aumenti il suo EBITDA medio triennale almeno del 12,5%. Il pagamento è previsto in tre tranches: 50% alla chiusura dell'accordo, poi il 30% e infine il 20% più eventuali rettifiche finali di valore. Il prezzo finale sarà stabilito nel marzo 2021 e adeguato agli effettivi risultati raggiunti.

Dall'1 aprile Newlink ha cambiato nome in SEC Latam per sottolineare la sua appartenenza al Gruppo Sec.

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale

Le prospettive economiche dell'economia italiana sono migliorate nel 2017 con una crescita del PIL del 1,5%. Questo aumento, certamente positivo, anche se ancora sotto la media dei paesi dell'Unione Europea, è stato anche accompagnato da un lieve miglioramento del tasso di occupazione, in particolare per i giovani. Tutto ciò, anche grazie alle riforme economiche recentemente varate, ha contribuito al miglioramento del sentiment della popolazione ed ha favorito investimenti e consumi iniziando un trend positivo che ci si augura possa continuare in futuro.

Anche il sistema bancario ha beneficiato di questa situazione ed ha migliorato la propria solidità grazie a significativi aumenti di capitale ed alla riduzione dei cosiddetti non performing loans rendendo tutto il sistema più solido e capace di finanziare la crescita delle imprese.

Il debito pubblico continua ad essere molto elevato, ma dovrebbe poter imboccare un percorso di riduzione nei prossimi anni.

Non mancano certo le incertezze dovute alla complessa situazione politica del dopo elezioni, ma i mercati sembrano, almeno per il momento, mantenere un buon livello di fiducia nell'economia italiana e nella capacità del paese di gestire una situazione complessa.

Il quadro macroeconomico mondiale resta positivo con una previsione di crescita per il 2018 stimata salire al 3% verso il 2,4% dell'anno precedente.

Lo sviluppo degli investimenti in comunicazione a livello mondiale è stimato in crescita del 3,6% rispetto al 3,1% del precedente anno. In Italia la crescita resta ancora limitata allo 0,7% in totale.

Nel nostro mercato specifico la crescita mondiale del 2017 è stimata nel 5%, un dato certamente positivo.

Per quanto riguarda i nostri risultati, beneficiando della migliorata situazione e del rinnovato focus sulla crescita organica del business dopo l'anno che ha visto il management della società impegnato nelle attività di quotazione all'Aim del London Stock Exchange, il nostro fatturato è cresciuto raggiungendo un valore della produzione pari a 9.022.888 €.

La costante attenzione ai costi e soprattutto alla componente di costo del lavoro ha permesso di tenere il livello di tali costi a 4.415.410,95 € in linea con il nostro piano strategico.

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

Sec nel 2017 ha continuato ad investire per rafforzare il processo di espansione internazionale sostenendo quindi i costi per l'acquisizione di Martis in Polonia, l'ingresso nel capitale di Porta Communication Plc. di Londra, anch'essa quotata al AIM del London Stock Exchange come primo azionista, e, alla fine dell'anno, di Newlink in Colombia a Bogotà.

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 524.637 €.

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

Nel corso del 2017, come si è detto, il mercato mondiale della comunicazione è cresciuto del 3,1%, secondo il rapporto Dentsu Aegis report da un 4,7% del 2016. Dallo stesso report si evince che il mercato della comunicazione nell'Europa dell'Ovest è accreditato di una crescita del 3,3 da un 4,1 dell'anno precedente.

In Italia la situazione è molto meno brillante con un mercato sostanzialmente piatto e con una previsione di crescita dello 0,4% nel 2018.

Il nostro mercato caratteristico, Advocacy, Public Relations e Public Affairs è accreditato di una crescita mondiale nel 2017 del 5% da Holmes Report.

### ***Comportamento della concorrenza***

La concorrenza a livello italiano si è trovata a fare i conti con un mercato che, pur dando qualche flebile segnale di ripresa, tuttavia, continua a non avere ancora lo smalto degli anni precedenti la crisi. Il mercato, in Italia, è cresciuto poco anche nel 2017, confermando le difficoltà già emerse negli anni precedenti e, in particolare:

- dopo la crisi economica una delle conseguenze di maggior impatto sull'industria della comunicazione continua ad essere il drastico ridimensionamento dell'advertising (e dei connessi mestieri: centri media, concessionarie, agenzie creative, ecc.) che ha spinto molte imprese a varcare i loro confini tradizionali alla f di nuove terre arrivando sempre più spesso sul campo delle RP cogliendo anche l'opportunità che la crescita del digitale ha portato con sé domanda di strumenti creativi (infografiche, video, fotografie, grafici, ecc.); le "invasioni di campo" si sono verificate soprattutto nell'area della comunicazione digitale e degli eventi. Queste "invasioni" non solo continuano, ma vedono altri protagonisti affacciarsi e tra questi gli studi legali e le società di consulenza.
- La "commoditizzazione" di taluni servizi più tradizionali delle RP (ufficio stampa, ad esempio) che va di pari passo con la difficoltà a farsi riconoscere onorari significativi nelle specializzazioni del digitale (gestione profili social, social media strategy, management content, ecc). Ciò ha come conseguenza una riduzione dei margini che fa a pugno con il bisogno che le agenzie hanno di coinvolgere nuovi talenti cui offrire anche prospettive economiche soddisfacenti.

### **Clima sociale, politico e sindacale**

La situazione sociale, pur con qualche leggero miglioramento, resta complessa.

Qualche miglioramento si è notato nella dinamica occupazionale a seguito delle varie riforme economiche varate con qualche beneficio occupazionale, anche nel settore giovani, ancorché ancora modeste. Comunque con trend positivo.

Si è notata anche una leggera ripresa di investimenti e consumi. Positivo l'andamento dell'export.

Il clima politico resta difficile con forti tendenze populiste ed anti Europeiste. La minaccia terroristica resta presente. Le recenti elezioni hanno poi generato una situazione di difficile governabilità tutta ancora da comprendere nei suoi possibili sviluppi.

### **Andamento della gestione nei settori in cui opera la società**

Per quanto riguarda la vostra società, l'esercizio trascorso deve ritenersi comunque positivo.

Dopo l'anno che ha visto la quotazione il rinnovato focus manageriale sulla crescita organica e sulla attività di new business si è decisamente sentita ed ha prodotto significativi risultati. Questa attività di sviluppo estenderà i suoi benefici anche agli anni a venire.

In aggiunta si stanno significativamente sviluppando le attività sinergiche legate all'allargamento della presenza internazionale con un deciso sviluppo dei clienti serviti in più mercati. Questo trend è destinato a crescere e si stanno pianificando una serie di iniziative tese a dare ulteriore sviluppo a questo trend. Si è infatti decisa la creazione di una nuova funzione, con un Chief Sales Officer che avrà come missione quella di sviluppare le relazioni coi grandi clienti globali.

Per quanto riguarda le tre linee di business in cui opera, la società ha incrementato la quota nel public affairs lungo una direttrice già imboccata l'anno precedente. Grande sviluppo ha avuto l'attività di crisis management con significativi incarichi da aziende di grande complessità e prestigio. Sempre molto solida ed in sviluppo l'attività di comunicazione Corporate e Finanziaria. La Società ha incrementato poi la propria quota di mercato in particolare nell'area advocay (public affairs, lobbying, issue management, community relations, crisis management) che rappresenta le practices che il mercato è ancora disponibile a remunerare in maniera significativa.

Più in affanno, invece, la tenuta nelle attività di Public relation - per le ragioni già esposte, così come nell'area eventi che ha visto una contrazione del mercato. Quest'area, tuttavia, nel 2017 ha cominciato a dare segnali significativi di ripresa.

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.

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
valore della produzione	9.022.888	7.854.052	11.403.554
margine operativo lordo	(1.352.771)	(2.520.765)	(172.157)
Risultato prima delle imposte	583.426	(1.171.812)	1.111.619

### **Principali dati economici**

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

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi netti	7.281.010	6.818.512	462.498
Costi esterni	4.300.947	5.080.699	(779.752)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>2.980.063</b>	<b>1.737.813</b>	<b>1.242.250</b>
Costo del lavoro	4.332.834	4.258.578	74.256
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(1.352.771)</b>	<b>(2.520.765)</b>	<b>1.167.994</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	44.880	58.524	(13.644)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.397.651)</b>	<b>(2.579.289)</b>	<b>1.181.638</b>
Proventi diversi	1.741.878	1.035.540	706.338

Proventi e oneri finanziari	241.973	388.961	(146.988)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>586.200</b>	<b>(1.154.788)</b>	<b>1.740.988</b>
Rivalutazioni e svalutazioni	(2.774)	(17.024)	14.250
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>583.426</b>	<b>(1.171.812)</b>	<b>1.755.238</b>
Imposte sul reddito	58.789	(346.308)	405.097
<b>Risultato netto</b>	<b>524.637</b>	<b>(825.504)</b>	<b>1.350.141</b>

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.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
ROE netto	0,06		0,17
ROE lordo	0,07		0,24
ROI	0,02		0,08
ROS	0,05	(0,23)	0,09

### Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	216.941	121.262	95.679
Immobilizzazioni materiali nette	35.715	44.725	(9.010)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	12.791.512	6.839.959	5.951.553
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>13.044.168</b>	<b>7.005.946</b>	<b>6.038.222</b>
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti	3.744.036	2.716.634	1.027.402
Altri crediti	798.619	577.383	221.236
Ratei e risconti attivi	58.580	75.546	(16.966)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>4.601.235</b>	<b>3.369.563</b>	<b>1.231.672</b>
Debiti verso fornitori	1.336.102	1.012.246	323.856
Acconti		46.133	(46.133)
Debiti tributari e previdenziali	414.242	479.131	(64.889)
Altri debiti	1.922.664	797.042	1.125.622
Ratei e risconti passivi		16.752	(16.752)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>3.673.008</b>	<b>2.351.304</b>	<b>1.321.704</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>928.227</b>	<b>1.018.259</b>	<b>(90.032)</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.307.876	1.176.105	131.771
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	1.139		1.139
Altre passività a medio e lungo termine	332.902	255.967	76.935
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>1.641.917</b>	<b>1.432.072</b>	<b>209.845</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>12.330.478</b>	<b>6.592.133</b>	<b>5.738.345</b>
Patrimonio netto	(8.888.483)	(8.388.114)	(500.369)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(5.869.801)	(3.269.662)	(2.600.139)
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.427.806	5.065.643	(2.637.837)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(12.330.478)</b>	<b>(6.592.133)</b>	<b>(5.738.345)</b>

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.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Margine primario di struttura	(3.917.392)	1.676.598	738.086
Quoziente primario di struttura	0,69	1,25	1,16
Margine secondario di struttura	3.594.326	6.378.332	4.495.945
Quoziente secondario di struttura	1,28	1,95	1,98

## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2017, era la seguente (in Euro):

	31/12/2017	31/12/2016	Variazione
Depositi bancari	3.108.438	4.811.870	(1.703.432)
Denaro e altri valori in cassa	944	1.008	(64)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>3.109.382</b>	<b>4.812.878</b>	<b>(1.703.496)</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>970.270</b>	<b>970.270</b>	
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	1.651.846	717.505	934.341
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>1.651.846</b>	<b>717.505</b>	<b>934.341</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.427.806</b>	<b>5.065.643</b>	<b>(2.637.837)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	5.869.801	3.269.662	2.600.139
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(5.869.801)</b>	<b>(3.269.662)</b>	<b>(2.600.139)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(3.441.995)</b>	<b>1.795.981</b>	<b>(5.237.976)</b>

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.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Liquidità primaria	1,61	2,97	2,34
Liquidità secondaria	1,61	2,97	2,34
Indebitamento	1,41	0,89	1,25
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,25	1,91	1,89

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,61. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,61. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 1,41. L'ammontare dei debiti è da considerarsi rilevante in funzione dei mezzi propri esistenti.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,25, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. I mezzi propri unitamente ai debiti consolidati sono da considerarsi di ammontare appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

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

#### Personale

Nulla da segnalare

#### Ambiente

Nulla da segnalare

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati i seguenti investimenti rilevanti: acquisizione del 60% del capitale nella società Martis Consulting – con sede a Varsavia, acquisizione del 19,3% delle azioni di Porta Communications PIC, gruppo di comunicazione e marketing anch'esso quotato all'AIM di Londra; acquisizione del 51% del capitale della società Newlink Comunicaciones Estratégicas SAS, la prima agenzia di PR della Colombia, con sede a Bogotà.

### Attività di ricerca e sviluppo

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

Nel corso del 2017 SEC ha iniziato a lavorare su un importante progetto di ricerca e sviluppo che dovrebbe implementarsi nel corso del 2018.

Si tratta di un progetto innovativo che ha come obiettivo lo sviluppo di un indicatore di Reputazione (Reputation Index) che misuri la reputazione di un'impresa attingendo a dati disponibili che saranno rilevati e organizzati all'interno dello stesso progetto tramite tecnologie di intelligenza artificiale.

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

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

Il progetto consentirà di:

- arricchire i servizi di consulenza tramite la realizzazione di un prodotto completamente nuovo rispetto al mercato (Reputation Index);
- arricchire i servizi di consulenza offerti dall'agenzia in termini di strategie, analisi, piani di comunicazione, attività;
- migliorare i processi dell'agenzia in termini di efficienza, efficacia e qualità.

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

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

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

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

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

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

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

Immobilizzazioni Finanziarie	Sede	piano acquisizioni	Valore contabile controllate al 31/12/2016	% 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	15.567	75,00%
Cambre Associates SA	Bruxelles	controllata	2.223.701	70,00%
Sec and Partners Srl	Roma	controllata	303.000	50,50%
ACH Asociados	Madrid	controllata	611.246	51,00%
Newington Communications LTD.	Londra	controllata	2.193.582	60,00%
Sec Latam	Bogotà	controllata	692.735	51,00%
Martis	Varsavia	controllata	1.213.846	60,00%
<b>Totale</b>			<b>8.349.812</b>	

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



Società	Debiti Finanziari	Crediti Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali	vendite	acquisti
Hit S.r.l.			9.634,00	208.798,81	7.486,07	206.356,76
Sec & Associati S.r.l.			26.897,00	-	62.000,01	24.689,17
Sec and Up S.r.l. in liquidazione						
Sec & Partners S.r.l.	22.093,21			-		
Sec and Partners S.r.l.			146.101,73	123.775,97	46.739,98	79.531,36
Sec Mediterranea srl			10.535,20	900,00	3.937,50	-
Curious Design Srl	6.114,15	10.614,32	309.502,06	150.452,24	131.684,69	170.798,77
KOHL PR			3.234,95	5.323,75	1.569,26	1.200,00
Della Silva Communication Consulting Srl			21.463,00	7.603,64	-	-
ACH Associados			3.971,00	1.750,00	11.387,47	-
Geie Test						
Cambre Associates SA			266,00	-	1.741,95	-
Newington			2.087,00	874,51	1.343,03	-
Martis Communication					-	-
Sec Latam					-	-
Porta Communication			-		-	-
<b>TOTALI</b>	<b>28.207,36</b>	<b>10.614,32</b>	<b>533.691,94</b>	<b>499.478,92</b>	<b>267.889,96</b>	<b>482.576,06</b>

### Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

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

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

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

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

#### Rischio di credito

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

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

#### Rischio di liquidità

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

Inoltre si segnala che:

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

**Rischio di mercato**

Non rilevante

**Politiche connesse alle diverse attività di copertura**

Non rilevante

**Evoluzione prevedibile della gestione**

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

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

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

**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, 27 aprile 2018

Presidente del Consiglio di amministrazione  
Luigi Piergiuseppe Roth