



Dott.ssa Patrizia Codecasa

NOTAIO
26900 Lodi - Via Garibaldi, 36
Tel. 0371/423770 - Fax 0371/421794
Email: pcodecasa@ndcnotario.it

N. 57508 Rep.

N. 32484 Fasc.

VERBALE DI ASSEMBLEA

Repubblica Italiana

L'anno 2019 (duemiladiciannove) il giorno 17 (diciassette) del mese di dicembre.

Alle ore 10,30 (dieci e minuti trenta).

In Milano, Corso Monforte n. 20.

Davanti a me dottoressa PATRIZIA CODECASA Notaio residente in Lodi ed iscritto presso il Collegio Notarile di Milano.

E' personalmente comparso il signor:

- VERDESCA DAVIDE FERRUCCIO nato a Milano il giorno 8 ottobre 1968, domiciliato a Milano Viale San Gimignano n. 38, Codice Fiscale VRD DDF 68R08 F205S.

Persona della cui identità personale io Notaio sono certo.

E quivi detto comparso nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società:

"SG COMPANY S.P.A." con sede in Milano Corso Monforte n. 20, codice fiscale, partita Iva e iscrizione presso la Camera di Commercio di Milano, Monza-Brianza, Lodi n. 09005800967, Rea n. MI-2062801, con il capitale sociale deliberato di Euro 1.197.250,00 (unmilionecentonovantasettemiladuecentocinquanta virgola zero zero), sottoscritto e versato per Euro 575.000,00 (cinquecentosettantacinquemila virgola zero zero), come risulta altresì dalla Camera di Commercio, mi richiede di assistere, redigendone in forma pubblica il relativo verbale, alla assemblea straordinaria degli azionisti della detta società riunitasi in questi giorno, ora e luogo, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

- i. Approvazione dell'operazione di aumento di capitale a pagamento di SG COMPANY S.P.A., con esclusione del diritto di opzione, funzionale all'acquisto del residuo 49% del capitale sociale di CEV HOLDING S.R.L. Deliberazioni inerenti e conseguenti;
- ii. Presa d'atto della variazione in diminuzione del capitale sociale di SG per la quota parte relativa ai bonus shares non assegnati;
- iii. Eventuali altre incombenze su cui conseguentemente l'Assemblea degli azionisti è per legge o per statuto chiamata a deliberare.

Al che aderendo io Notaio dò atto di quanto segue:

- ai sensi dello statuto sociale assume la Presidenza dell'assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione, signor VERDESCA DAVIDE FERRUCCIO, come sopra comparso, il quale constata:

* che l'assemblea ha inizio, attesi trenta minuti rispetto alla convocazione, per consentire la conclusione dei lavori precedenti;

* che l'assemblea è stata regolarmente convocata ai sensi di legge e di statuto mediante pubblicazione sul sito internet

REGISTRATO A
LODI

ATTI PUBBLICI

IL 18/12/20
N. 908 serie U
con € 200,00

della società in data 21 novembre 2019 e con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale parte II n. 141 del 30 novembre 2019, rettificata con avviso n. 143 del 5 dicembre 2019);

* che non è pervenuta alla società alcuna domanda sulle materie all'ordine del giorno, nè alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno ai sensi dello statuto sociale;

* che le azioni della società sono negoziate presso "AIM ITALIA" - Mercato Alternativo del Capitale;

* che per il Consiglio di Amministrazione sono presenti:

* VERDESCA DAVIDE FERRUCCIO, come sopra comparso, Presidente;

* SPINOLO LUIGI, Vice Presidente;

* che per il Collegio Sindacale sono presenti i Sindaci effettivi Guerra Davide e Pipolo Pierluigi;

* che, agli effetti dei quorum costitutivi e deliberativi, l'attuale capitale della società corrisponde ad Euro 575.000,00 (cinquecentosettantacinquemila virgola zero zero) ed è diviso in numero 11.500.000 (undicimilionicinquecentomila) azioni ordinarie, prive di valore nominale;

* che al momento sono presenti in proprio numero 1 (un) socio legittimato al voto, portatore di complessive numero 10.000,00 (diecimilioni) di azioni ordinarie, pari al 86,956522% (ottantasei virgola novecentocinquantesimilacinquecentoventidue per cento) di tutte le azioni in circolazione, e precisamente:

- "DL S.R.L." con sede in Milano, in persona del Consigliere di Amministrazione Spinolo Luigi portatore di numero 10.000.000 (diecimilioni) di azioni ordinarie, precisando che con atti di pegno il predetto socio ha costituito in pegno n. 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) azioni a favore di "Banca Valsabbina Scpa" e che, ai sensi di tali atti di pegno, il diritto di voto spetta al debitore costituente il pegno;

* che il socio intervenuto, preliminarmente interpellato da esso Presidente, ha dichiarato di non trovarsi in situazioni che comportano cause di impedimento o sospensione del diritto di voto;

* che le certificazioni attestanti la legittimazione all'esercizio dei relativi diritti in capo ai titolari del diritto di voto risultano tempestivamente trasmesse alla società, ai sensi di legge e di statuto;

* che è stata accertata l'identità e la legittimazione dei presenti;

* che nei termini di legge sono stati messi a disposizione del pubblico mediante deposito presso la sede legale della società in Milano Corso Monforte n. 20 e pubblicazione sul sito internet della società i seguenti documenti:

- avviso di convocazione,

- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno;

- modulo di delega assemblea.

I menzionati documenti sono stati distribuiti in copia a tutti i presenti e vengono passati agli atti della società, ad eccezione della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione che si allega al presente verbale sotto la lettera "A";

* che, secondo le risultanze del libro soci aggiornato alla data del 17 dicembre 2019, integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione della società, l'elenco nominativo degli azionisti con una partecipazione qualificata (ai sensi del Regolamento AIM), pari almeno al 5% (cinque per cento), è il seguente:

- società "DL S.R.L." titolare di numero 10.000.000 (diecimilioni) di azioni ordinarie;

- che alla data odierna, la società è a conoscenza di impegni di lock-up in favore di "Integrae Sim Spa", in qualità di Nominated Adviser della società ("Nomad"), a partire dal giorno 19 luglio 2019 e con scadenza diciotto mesi dalla data di inizio delle negoziazioni delle azioni della società su AIM Italia e precisamente il 26 gennaio 2020 (nota: inizio negoziazioni 26 luglio 2018), assunti dall'azionista "DL S.R.L." sulle azioni "SG Company Spa" dallo stesso detenute.

Il Presidente invita gli azionisti a comunicare l'eventuale esistenza di patti parasociali e quindi dà atto che nessuna dichiarazione viene resa in proposito e di non essere lui stesso a conoscenza di patti parasociali attualmente in vigore.

Il Presidente richiamato l'articolo 19) dello statuto sociale, designa me Notaio quale Segretario della presente riunione, invitando l'assemblea a confermare tale designazione.

Messa ai voti, la proposta, risulta approvata all'unanimità per alzata di mano, nessuno contrario nè astenuto.

Il Presidente conferma quindi l'incarico a me Notaio quale Segretario dell'assemblea.

A questo punto il Presidente:

- comunica ai partecipanti che i loro eventuali interventi saranno oggetto di verbalizzazione in sintesi, ai sensi delle vigenti disposizioni normative e regolamentari, salva la facoltà di presentare testo scritto degli interventi stessi;

- prega i partecipanti di non abbandonare la sala nel corso dei lavori assembleari ed in particolare al momento delle votazioni, fino a quando l'esito delle stesse non sia stato comunicato e quindi siano terminate;

- chiede comunque che, qualora nel corso dell'assemblea i partecipanti dovessero uscire dalla sala, segnalino al Presidente il proprio nome e cognome affinché sia rilevata l'ora di uscita;

- fa presente che nel corso della discussione saranno accettati interventi solo se attinenti alla proposta di volta in volta formulata su ciascun punto all'ordine del giorno, con-

tenuti entro convenienti limiti di tempo;

- comunica che le votazioni avverranno per alzata di mano, con rilevazione nominativa degli azionisti contrari o astenuti, che dovranno comunicare verbalmente il loro nominativo ed il nominativo dell'eventuale delegante, nonché il numero delle azioni rappresentate in proprio o per delega;

Il Presidente, quindi, dichiara l'odierna assemblea regolarmente costituita in unica adunanza per validamente discutere e deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

Il Presidente espone quanto segue:

"Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in Assemblea per sottoporre alla Vostra approvazione l'operazione di aumento di capitale a pagamento per complessivi Euro 25.605,95 (venticinquemilaseicentocinque virgola novantacinque) con sovrapprezzo, di "SG COMPANY S.P.A.", con esclusione del diritto di opzione, funzionale all'acquisto della residua quota del 49% del capitale sociale di "Cev Holding Srl", dato atto che la quota del 51% di detto capitale già compete a "SG COMPANY S.P.A."

Con atto in data odierna la società "POP BOX S.R.L." con sede in Milano, ha ceduto alla società "SG COMPANY S.P.A." detta quota del 49% per il complessivo prezzo di Euro 1.471.246,30 (unmilionequattrocentosettantunmiladuecentoquarantasei virgola trenta), di cui Euro 294.249,20 (duecentonovantaquattromiladuecentoquarantanove virgola venti), corrispondenti al 20% (venti per cento) del prezzo pattuito, già pagati contestualmente alla sottoscrizione dell'atto di cessione.

Per quanto attiene il residuo importo di Euro 1.176.997,10 (unmilioneccentosettantaseimilanovecentonovantasette virgola dieci), lo stesso viene compensato con l'attribuzione alla società "POP BOX S.R.L." delle azioni di "SG COMPANY S.P.A." a seguito dell'aumento di capitale in oggetto, riservato a "POP BOX S.R.L." e offerto in sottoscrizione alla modesima."

Il Presidente, quindi, da lettura della proposta di deliberazione assembleare come formulata dal Consiglio di Amministrazione:

L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di "SG COMPANY S.P.A.":

- udita l'esposizione del Presidente;
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e le proposte ivi formulate

delibera

1. di aumentare il capitale sociale a pagamento da Euro 1.197.250,00 (unmilioneccentosettantasettemiladuecentocinquanta virgola zero zero) ad Euro 1.222.855,95 (unmilione duecentoventiduemilaottocentocinquantacinque virgola novantacinque) mediante l'emissione di numero 512.119 (cinquecentododici milacentodiciannove) azioni prive di valore nominale, al prezzo di Euro 2,298 (due virgola duecentonovantotto) per azione,

costituendo la differenza di Euro 1.151.243,51 (unmilione-centocinquantunmiladuecentoquarantatre virgola cinquantuno) sovrapprezzo.

Detto aumento, con esclusione del diritto di opzione, viene interamente riservato alla società "POP BOX S.R.L." e offerto in sottoscrizione alla medesima per liberare, mediante compensazione, il credito dalla stessa vantato nei confronti di "SG COMPANY S.P.A." relativo alla cessione del capitale sociale della "Cev Holding S.r.l." e di cui all'atto in data odierna sopra citato.

Per determinare la congruità del valore del credito compensato, si fa pieno riferimento alla perizia di stima al 30 giugno 2019 redatta da "Revinord Srl" Società di Revisione, documento che viene allegato al presente verbale sotto la lettera "B".

Il Presidente dichiara aperta la discussione sull'argomento all'ordine del giorno, riservandosi di rispondere alle eventuali domande al termine degli interventi.

Rilevando l'assenza di interventi il Presidente da atto che non sono intervenute variazioni nelle presenze dei soci in assemblea e pertanto mette in votazione, per alzata di mano, la proposta come sopra formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Al termine della votazione il Presidente da atto che la proposta di delibera sopra trascritta è approvata all'unanimità. In conseguenza di quanto sopra deliberato verrà modificato conseguentemente l'articolo 6 dello statuto sociale.

A questo punto, esaurito il primo argomento all'ordine del giorno, il Presidente passa alla trattazione del secondo argomento.

In ordine al secondo punto all'ordine del giorno il Presidente espone quanto segue:

"La società "SG COMPANY S.P.A." aveva deliberato in data 27 giugno 2018 l'attribuzione di bonus share per complessivi massimi Euro 37.250,00 (trentasettemiladuecentocinquanta virgola zero zero).

Detti bonus share sono stati attribuiti sino alla concorrenza di Euro 4.031,25 (quattromilatrentuno virgola venticinque) e il restante importo di Euro 33.218,75 (trentatremiladuecentodiciotto virgola settantacinque) non potrà più essere attribuito essendo scaduti i termini previsti per l'assegnazione.

In conseguenza la società ha emesso numero 80.625 (ottantamilaseicentoventicinque) azioni ordinarie a favore degli aventi diritto e nessuna altra azione potrà essere emessa per assegnazione di bonus share.

Pertanto il capitale sociale deliberato in aumento ad Euro 1.222.855,95 (unmilione duecentoventiduemilaottocentocinquantacinque virgola novantacinque) sottoscritto e versato per Euro 600.605,95 (seicentomilaseicentocinque virgola novanta-

cinque) viene per effetto di quanto sopra esposto in ordine ai bonus share determinato in diminuzione ad Euro 1.189.637,20 (unmilioneottottantanovemilaseicentotrentasette virgola venti) sottoscritto e versato per Euro 604.637,20 (seicentoquattromilaseicentotrentasette virgola venti), con conseguente modifica dell'art. 6) dello statuto sociale.

Il Presidente, quindi, da lettura della proposta di deliberazione assembleare come formulata dal Consiglio di Amministrazione:

L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di "SG COMPANY S.P.A.":

- udita l'esposizione del Presidente;
- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e delle proposte ivi formulate;

delibera

1. di prendere atto che il capitale della società è determinato in Euro 1.189.637,20 (unmilioneottottantanovemilaseicentotrentasette virgola venti) sottoscritto e versato per Euro 604.637,20 (seicentoquattromilaseicentotrentasette virgola venti).

Rilevando l'assenza di interventi il Presidente da atto che non sono intervenute variazioni nelle presenze dei soci in assemblea e pertanto mette in votazione, per alzata di mano, la proposta come sopra formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Al termine della votazione il Presidente da atto che la proposta di delibera sopra trascritta è approvata all'unanimità. Il Presidente dà atto che lo statuto aggiornato della società, a seguito dell'odierna deliberazione, è quello di cui al testo che si allega al presente verbale sotto la lettera "C". Null'altro essendovi da deliberare anche in ordine al terzo punto previsto all'ordine del giorno il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara sciolta la seduta alle ore 11,45 (undici e minuti quarantacinque).

Omissi lettura degli allegati per volontà del comparso.

E richiesto

io Notaio ho redatto il presente verbale scritto a macchina da persona di mia fiducia e da me completato a mano, del quale ho dato lettura al comparso che lo approvò e con me lo sottoscrive alle ore 11,45 (undici e minuti quarantacinque).

Consta

l'atto di quattro fogli scritti per dodici intere pagine e parte della tredicesima.

f.to. DAVIDE FERRUCCIO VERDESCA

f.to. PATRIZIA CODECASA Notaio

(L.S.)

Allegato "A" di n. 57508/32484 Rg



SG COMPANY S.p.A.

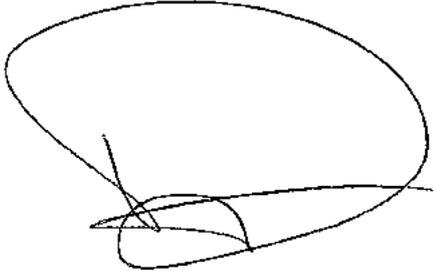
ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

17 dicembre 2019 –Unica Convocazione

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DI
CAPITALE A PAGAMENTO CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, REDATTA AI SENSI
DELL'ART. 2441 COMMI 5 e 6 C.C.**

Il presente documento è disponibile presso la sede legale della Società, in Milano, Corso Monforte, n. 20, nonché pubblicata sul sito internet della Società, www.sg-company.it, nella sezione *Investor relations*.

Pa allegazioni





Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione di SG Company S.p.A. (di seguito la "Società" o "SG"), in data 14 novembre 2019 ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea dei soci, convocata in seduta straordinaria per il 17 dicembre 2019 (in unica convocazione), tra gli altri, il seguente punto all'ordine del giorno:

- approvazione dell'operazione di aumento del capitale sociale a pagamento di SG Company S.p.A., con esclusione del diritto di opzione, funzionale all'acquisto del residuo 49% del capitale sociale di CEV Holding S.r.l. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

1. Premessa

La presente relazione (di seguito la "Relazione") viene redatta ai sensi dell'art. 2441 commi 5 e 6 c.c., al fine di illustrare (i) l'operazione di aumento di capitale a pagamento della Società (di seguito l'"Aumento di Capitale SG") riservato ai soci di CEV Holding S.r.l. (di seguito, rispettivamente "Soci CEVH" e "CEVH") e da liberarsi mediante compensazione (di seguito la "Compensazione"); (ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione; (iii) i criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle azioni, e infine (iv) le tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale SG.

2. Illustrazione dell'operazione

Al fine di illustrare l'operazione di Aumento di Capitale SG, occorre brevemente ripercorrere i diversi passaggi dell'operazione complessiva di investimento di SG nel capitale sociale di CEVH, realizzata in più step, secondo quanto meglio precisato di seguito.

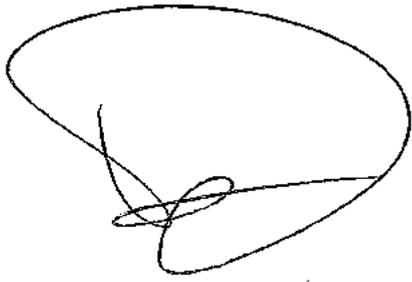
In data 17 ottobre 2017 la Società e i Soci CEVH (di seguito congiuntamente anche le "Parti" e ciascuna singolarmente anche la "Parte") hanno sottoscritto un accordo di investimento (di seguito l'"Accordo") avente ad oggetto la definizione dei termini e delle condizioni dell'operazione di investimento in più fasi di SG nel capitale sociale di CEVH, in esecuzione del quale SG ha poi sottoscritto e liberato una quota di nuova emissione del capitale di CEVH rappresentativa del 25% dello stesso, in esecuzione della cd. prima fase di investimento prevista dall'Accordo medesimo.

Successivamente, le Parti hanno manifestato reciproco interesse a modificare tempi e modalità dell'investimento di SG in CEVH, in particolare della sua cd. seconda fase, anche in considerazione dell'intenzione di SG di richiedere l'ammissione a quotazione delle proprie azioni sul mercato AIM Italia, finalizzata poi in data 26 luglio 2018, e, a tal fine, hanno sottoscritto un *addendum* all'Accordo in data 25 giugno 2018 (di seguito il "Primo Addendum").

Le Parti hanno poi manifestato reciproco interesse a modificare ulteriormente tempi e modalità della seconda fase di investimento di SG in CEVH, e, a tal fine, hanno sottoscritto un secondo *addendum* in data 19 ottobre 2018 (di seguito il "Secondo Addendum"), in esecuzione del quale SG ha sottoscritto e liberato una quota di nuova emissione del capitale sociale di CEVH, rappresentativa dell'ulteriore 26% dello stesso, incrementando la propria partecipazione in CEVH sino al 51%.

Lo scorso 4 novembre 2019 le Parti hanno infine sottoscritto un terzo *addendum* (di seguito il "Terzo Addendum"), destinato a modificare tempi e modalità della cd. terza fase di investimento, già disciplinata – in termini diversi - dal Secondo Addendum e relativa, in particolare, all'acquisto da parte di SG del residuo 49% del capitale sociale di CEVH detenuto da PopBox S.r.l. (di seguito "Popbox").

Nello specifico, con il predetto Terzo Addendum le Parti hanno abrogato e integralmente sostituito il Paragrafo 3.6 dell'Accordo, quest'ultimo come modificato dal Primo e dal Secondo Addendum, prevedendo che, al fine di acquisire la totalità del capitale sociale di CEVH, SG si impegna ad acquistare da PopBox, entro il 18 dicembre 2019, presso il luogo che sarà indicato dal Notaio prescelto, dott.ssa Patrizia Codecasa, la totalità delle partecipazioni di CEVH ad oggi detenute dai Soci CEVH per il tramite di PopBox a seguito delle prime due fasi di investimento (la "Compravendita"), a fronte di un corrispettivo pari a Euro 1.471.246,30 (unmilionequattrocentosettantunomiladuecentoquarantasei/30), risultante dall'applicazione della seguente formula (il "Corrispettivo Compravendita"): $\text{Corrispettivo Compravendita} = \text{Equity Value CEVH2018} * 49\% \text{ capitale sociale di CEVH compravenduta}$, di cui una porzione, pari al 20% dello stesso e, dunque, pari a Euro 294.249,20 (duecentonovantaquattromiladuecentoquarantanove/20) da pagarsi cash, a mezzo assegno circolare in denaro da SG a PopBox contestualmente alla stipula della Compravendita, mentre il credito





residuo di PopBox, pari ad **Euro 1.176.997,10** (unmilione centosettantaseimilanovecentonovantasettemila/10), ossia alla differenza tra il Corrispettivo Compravendita e la porzione dello stesso versata in denaro (il "**Credito PopBox**"), sarà interamente utilizzato da PopBox per liberare, mediante compensazione, l'Aumento di Capitale SG, riservato a Popbox, deliberato da SG e offerto in sottoscrizione alla medesima PopBox contestualmente alla stipula della Compravendita.

Fermo quanto si dirà meglio nel paragrafo 4 che segue, l'Aumento di Capitale SG sarà fatto per Euro 25.605,95 ai nominale e per il residuo valore a sovrapprezzo e vedrà l'emissione di n. 512.119 azioni SG da assegnare a Popbox, al prezzo di Euro 2,298 ciascuna, con un effetto diluitivo della partecipazione degli attuali soci di SG al 95,77%, a fronte di una partecipazione di Popbox al capitale sociale di SG *post* Aumento di Capitale SG pari al 4,23%.

Le nuove azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale SG saranno azioni ordinarie della Società, prive di valore nominale, e avranno il medesimo godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione. Le azioni saranno ammesse alla negoziazione presso AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale al pari delle azioni ordinarie della Società attualmente in circolazione, nei tempi e secondo la disciplina applicabile. Ai sensi di quanto previsto dal Terzo Addendum, Popbox assumerà rispetto alle azioni assegnate in forza dell'Aumento di Capitale SG un preciso vincolo di *lock up* per la durata di 12 mesi successivi alla data di assegnazione.

Alla luce di quanto sopra esposto, la proposta di procedere a detto Aumento di Capitale SG trova la sua motivazione nella necessità di dar corso agli impegni presi con la stipula dell'Accordo, quest'ultimo come modificato, da ultimo, dal predetto Terzo Addendum, secondo i termini e le condizioni (anche relative all'esclusione del diritto di opzione e al prezzo di emissione delle azioni) che di seguito si vanno meglio a precisare.

3. Le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione

Per quanto concerne specificamente le ragioni della proposta di esclusione del diritto di opzione per gli attuali soci di SG, non può che ribadirsi che l'Aumento di Capitale SG è finalizzato all'adempimento delle obbligazioni che la Società ha assunto nei confronti dei Soci CEVH, relativamente all'acquisto del residuo 49% del capitale sociale di CEVH ad oggi detenuto da Popbox; il tutto secondo quanto disciplinato dall'Accordo, quest'ultimo come modificato, da ultimo, dal Terzo Addendum.

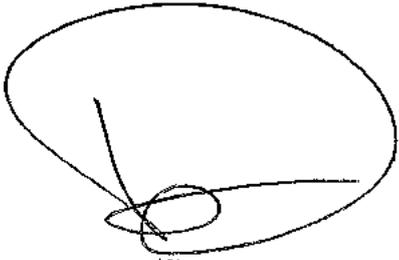
In particolare, come anticipato, a fronte del pagamento *cash*, da parte di SG a Popbox, della quota parte pari al 20% del Corrispettivo Compravendita, di complessivi Euro 294.249,20, l'Aumento di Capitale SG è funzionale a realizzare la Compensazione tra il Credito Popbox (di Euro 1.176.997,10) e il debito di quest'ultima da sottoscrizione del predetto Aumento di Capitale SG. A tal fine, CEVH ha conferito apposito incarico ad un esperto indipendente per lo svolgimento di una perizia attestante, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343 *ter* co. 2 lett. b), la congruità tra l'Aumento di Capitale SG e il Credito Popbox originante dall'alienazione della residua partecipazione (il 49%) detenuta da Popbox in CEVH. Tale perizia, che - unitamente ai relativi allegati - è già stata anticipata a tutti i presenti, resterà depositata presso la sede legale della Società nei 15 giorni antecedenti la data fissata per l'Assemblea, affinché i soci di SG possano prenderne visione.

In linea più generale, l'operazione in esame risponde, da un lato, al primario interesse di SG di valorizzare l'*expertise* aziendale di CEVH, maturata nel campo dello sviluppo di *format* innovativi nell'ambito B2B e B2C; dall'altro, consente ai Soci CEVH di entrare a far parte della compagine societaria di SG, in un'ottica di piena integrazione delle competenze e delle professionalità, funzionale anche al progetto di riorganizzazione/semplificazione del gruppo SG che la Società ha da poco avviato e che si realizzerà attraverso la fusione, in più *step*, delle società operative in un'unica *legal entity* controllata da SG.

4. I criteri utilizzati dal Consiglio di Amministrazione per determinare il prezzo di emissione delle azioni

Ai sensi dell'art. 2441 comma 6 c.c., il prezzo di emissione delle azioni nel caso di esclusione del diritto di opzione, deve essere determinato "*in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*".

Il valore del patrimonio netto consolidato della Società alla data del 30 giugno 2019 (data di riferimento della Relazione Semestrale intermedia di gruppo) è pari ad Euro 2.600.166, di cui Euro 2.445.053 di pertinenza del gruppo. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dalla data di chiusura del semestre alla data odierna non siano intervenute circostanze tali da incidere significativamente su tale valore, anche considerata la variazione



sul capitale (da Euro 575.000,00 a Euro 579.031,25) determinata dall'emissione delle *bonus shares* avvenuta in data 5 settembre 2019; pertanto, considerato che alla data odierna sono state emesse n. 11.580.625 azioni, il valore del patrimonio netto contabile consolidato per azione si attesta su un valore di Euro 0,22. Se ne deduce che il prezzo dell'Aumento di Capitale SG proposto risulta superiore al prezzo contabile.

In merito all'*andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre*, benché la Società non sia tecnicamente un soggetto emittente "azioni quotate in mercati regolamentati" (essendo il mercato AIM un sistema multilaterale di negoziazione), il prezzo di emissione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale SG è stato dalle Parti fissato tenendo conto dell'andamento delle negoziazioni. E infatti, in applicazione dei criteri indicati nel Secondo Addendum, il valore di ciascuna azione SG da emettersi a seguito dell'Aumento di Capitale SG e da assegnare a PopBox è stato stabilito essere pari a Euro 2,298 (duevirgoladuecentonovantotto). Tale valore è stato convenzionalmente determinato dalle Parti applicando la media ponderata per volumi dei prezzi giornalieri di chiusura delle azioni SG registrati nel periodo tra la data di ammissione di SG al Mercato e il giorno antecedente alla stipula del Secondo Addendum (i.e. 16 novembre 2018), con una riduzione del 10%, e considerato altresì l'effetto diluitivo determinatosi a seguito dell'emissione dei *bonus shares* avvenuta in data 5 settembre 2019. Se ne deduce che il prezzo dell'Aumento di Capitale SG proposto risulta superiore al prezzo corrente delle azioni sul mercato (pari a Euro 1,17 alla data del 11 novembre 2019) e all'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

Il Consiglio evidenzia che il metodo di determinazione del prezzo di emissione delle azioni *post* Aumento di capitale SG scelto dalle Parti nell'Accordo (quest'ultimo come modificato dal Secondo Addendum) è pienamente conforme ai criteri di cui all'art. 2441 comma 6 c.c. e che, quindi, tale parametro risulta soddisfatto, in funzione delle finalità e delle tutele poste dal legislatore.

5. Tempistiche di esecuzione dell'Aumento di Capitale SG

Come anticipato, l'Assemblea dei soci è stata convocata in seduta straordinaria per il 17 dicembre 2019 in unica convocazione, per deliberare in ordine alla proposta di aumento del capitale sociale di SG per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di massimi Euro 1.176.997,10 (unmilionecentosettantaseimilanovecentonovantasette/10) (arrotondato a Euro 1.176.995,69), da offrire in sottoscrizione a Popbox, come da accordi, contestualmente alla stipula della Compravendita, a compensazione del Credito Popbox.

Se ne deduce che, approvata dall'Assemblea la suddetta proposta, SG potrà dar corso al predetto Aumento di Capitale SG, perfezionando così l'acquisto del residuo 49% del capitale sociale di CEVH, in ogni caso entro e non oltre la data del 18 dicembre 2019, da intendersi quale termine ultimo per l'esecuzione dell'operazione.

All'esito del predetto Aumento di Capitale SG, il capitale sociale della Società risulterà pertanto aumentato dell'importo sopra indicato di Euro 25.605,95, essendo il residuo importo di Euro 1.151.391,05 da imputare a sovrapprezzo.

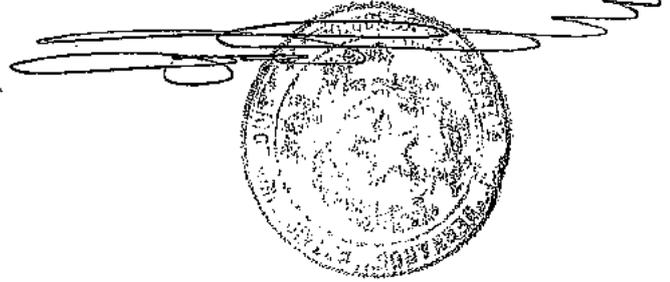
Come prescritto dall'art. 2441 comma 6 c.c., copia della presente Relazione viene trasmessa al Collegio Sindacale, affinché lo stesso possa esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni, nonché alla Società di revisione BDO Italia S.p.A.

Milano, 14 novembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente, dott. Davide Ferruccio Verdesca



David Ferruccio Cardesa



Allegato "B" al n. 57508/32484 Rg

REVINORD Srl Società di Revisione

Egredia
CEV Holding Srl
Sig. Alessandro Martinelli
Corso Monforte, 20
20122 - Milano (MI)

**DETERMINAZIONE DEL VALORE ATTRIBUIBILE
AI CREDITI CONFERITI NEL CAPITALE SOCIALE DI SG
COMPANY SPA DA PARTE DI POPBOX SRL**

Il legale rappresentante della società CEV Holding Srl, con sede in Milano, Corso Monforte, 20, codice fiscale 06042260965, partita IVA 06042260965 e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Milano 1866659, in data 5 settembre 2019 ha conferito l'incarico alla Revinord Srl, società iscritta all'albo dei Revisori contabili al n. 163.947, G.U. n. 87 del 4.11.2011, con sede legale in Busto Arsizio (VA) via C. Correnti, 5, codice fiscale 03211480128, partita IVA 03211480128, di procedere alla valutazione dei crediti che saranno oggetto di conferimento nella SPA SG-Company attraverso la cessione del 49% della società CEV Holding Srl. La valutazione avrà come riferimento i dati economici e patrimoniali elaborati al 30 giugno 2019.

La perizia viene redatta tenendo conto anche dei rendiconti economici al 31 dicembre 2018, 2017 e 2016, oltre agli anni prospettici che si chiuderanno al 31 dicembre 2019, 2020, 2021 e 2022.



CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 1 di 60

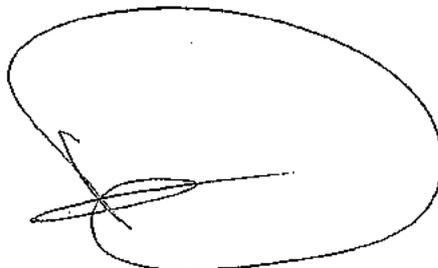
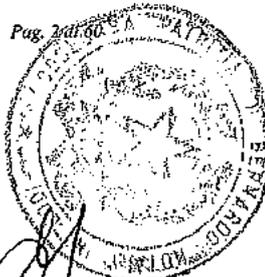
REVINORD Srl Società di Revisione

La perizia, per una maggiore chiarezza e organicità, è stata suddivisa nei seguenti paragrafi:

- 1) OGGETTO DELLA PERIZIA
- 2) CENNI GENERALI SULLA SOCIETA'
- 3) ANALISI DEI METODI DI VALUTAZIONE
- 4) SCELTA DEL CRITERIO DI VALUTAZIONE
- 5) VALUTAZIONE AUTONOMA DELL'AVVIAMENTO
- 6) DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA SOCIETA'
- 7) CONCLUSIONI

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



Per
allegazione

1) OGGETTO DELLA PERIZIA

Si premette che la necessità della presente perizia nasce dalla programmata operazione di compravendita con cui Popbox venderà le proprie quote rappresentanti il 49% del Capitale Sociale di Cev Holding a SG Company, conferendo poco dopo a quest'ultima il credito nascente dalla predetta vendita.

Scopo della presente perizia è, pertanto, la determinazione del valore del credito che verrà conferito dalla società Popbox Srl nella società SG-Company Spa, credito che come detto nascerà a seguito della predetta cessione del 49% delle quote della società CEV Holding Srl a SG-Company stessa. Data la particolarità dell'operazione, lo stimatore non limiterà la propria analisi al mero profilo del credito, approccio che comporterebbe il porre primaria attenzione alla solvibilità del debitore, che in questo caso è *in re ipsa* (il credito si estinguerà infatti *per confusione*, non appena attuato il conferimento), ma estenderà l'analisi al valore delle quote compravendute, onde valutare la congruità del prezzo e, di conseguenza, del credito che ne nascerà. La stima verrà condotta con riferimento alla situazione esistente alla data del 30 giugno 2019.

2) CENNI GENERALI SULLA SOCIETA'

2.1. Dati storici

CEV Holding Srl è stata costituita il 29 gennaio 2008 come holding di partecipazioni destinata ad accogliere le quote delle società che da quella data in poi hanno operato per conto della controllante. In particolare, in prima battuta la società CEV Holding si è trovata a gestire anche le attività operative della società Centoeventi Srl che, nel 2013 stesso, ha cambiato la ragione sociale in CEV Srl.

CEV Holding è stata costituita dalle seguenti persone fisiche:

- Alessandro Martinelli, proprietario del 25% delle quote
- Dario De Lisi, proprietario del 25% delle quote
- Omar Bertoni, proprietario del 25% delle quote

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 3 di 60

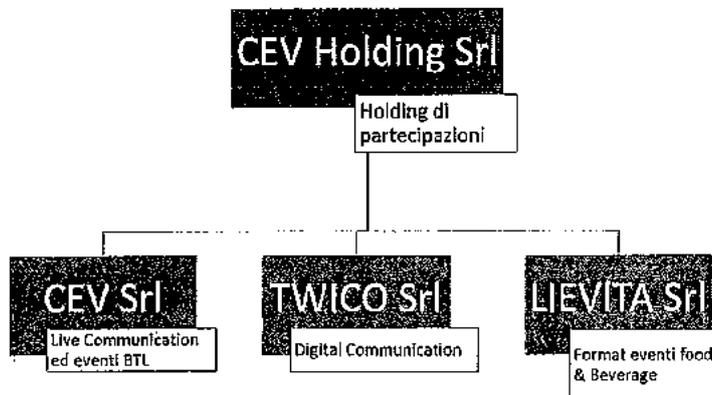


REVINORD Srl Società di Revisione

- Riccardo Tonoli, proprietario del 25% delle quote

CEV Holding Srl si è sviluppata nel settore dell'organizzazione di eventi B2C (Business To Consumer) operando nel c.d. mercato degli evento *Below The Line* (BTL) e della Live Communication. In seconda battuta CEV Holding ha investito e sviluppato società nel settore della *Digital Communication* e creato format di successo soprattutto nel mercato del *leisure* (es. snowbreak) e del *food and beverage* (es.: Milano Food Week, Milano Wine Week, Milano Sparkling Week, Vivite, ecc.).

Il gruppo CEV Holding è, alla data della presente perizia, così articolato:



Dal punto di vista della struttura di controllo, la società CEV Holding risulta così organizzata:

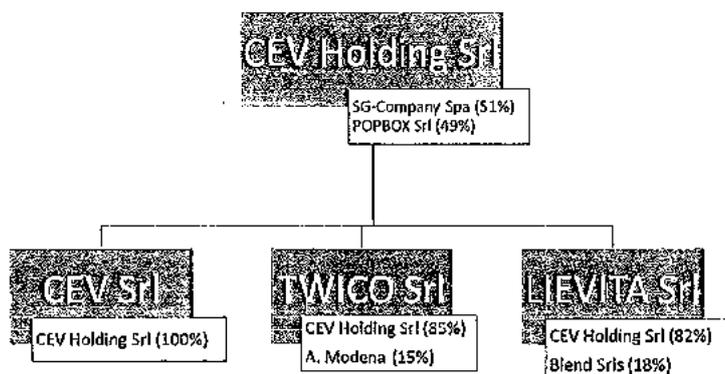
CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 4 di 60

The page concludes with a handwritten signature and a circular stamp. The stamp contains the text 'Pag. 4 di 60' and other illegible details, likely a professional seal or registration mark.

REVINORD Srl Società di Revisione



La società ha un capitale sociale di 204.082,00 Euro suddiviso in quote del valore individuale di 1 Euro è così ripartito:

Socio	n. quote	val. unit.	totale	%
SG-Company Spa	104.082	1,00	104.082,00	51%
POPBOX Srl	100.000	1,00	100.000,00	49%
Totale	204.082		204.082,00	100%

La società POPBOX Srl, costituita nel 2018, ha un capitale sociale di Euro 10.000,00 così suddiviso:

Socio	n. quote	val. unit.	totale	%
A. Martinelli	2.500	1,00	2.500,00	25%
D. De Lisi	2.500	1,00	2.500,00	25%
O. Bertoni	2.500	1,00	2.500,00	25%
R. Tonoli	2.500	1,00	2.500,00	25%
Totale	10.000		10.000,00	100%

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 5 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

Il settore di riferimento di CEV Holding Srl è quello della Live communication, della Comunicazione digitale e dell'Influencer Marketing.

Partendo dall'analisi del settore Live communication, Astra Ricerche ha cercato di dare una definizione del settore, distinguendo "Live communication" da "evento": in particolare, se un evento è confinato a un'iniziativa unica o ripetitiva ma che si basa, fondamentalmente su uno specifico media (tour, convention, ecc.), quando si parla di live communication si fa riferimento a una strategia di comunicazione globale dell'impresa che, per essere realizzata, richiede l'integrazione di più mezzi (eventi, digital, influencer, ecc.). Riprendendo la definizione fornita da Astra Ricerche: *"«da alcuni mesi a questa parte si parla sempre più spesso di Live communication più che di Eventi.*

Con questa espressione si mette l'accento sul fatto che gli eventi sono sempre più parte della strategia di comunicazione globale dell'azienda (meno usati in modo tattico e isolato) e sono uniti ad altre forme di comunicazione, a partire da quelle digital che fanno vivere l'evento anche prima e dopo lo svolgimento dello stesso e ne moltiplicano il target "in diretta"»¹.

È l'evento integrato con una strategia di comunicazione a tutto tondo che infatti, dalle ricerche di mercato recenti condotte dai vari istituti specializzati², entra fortemente nella strategia di comunicazione e di affermazione dei marchi delle aziende nazionali e internazionali.

L'evento, nella logica della Live communication, è quindi un mezzo strategico delle aziende che mirano a generare continuo interesse e "stupore" garantendo esperienze "fisiche" e digitali che attraggono il consumatore e lo "legano" alla marca nel lungo periodo (e non solo nello spazio-temporale limitato dell'evento "alla vecchia maniera").

Il mercato della Live communication è valutato per l'Italia, nel 2018, 884 milioni, con un trend di crescita costante che lo porterà, secondo le previsioni dei principali analisti³ a raggiungere quota 1 miliardo entro il 2020. A livello mondiale, il mercato degli

¹ <https://www.primoround.com/eventi/live-communication-vs-evento-chi-la-spuntera/>

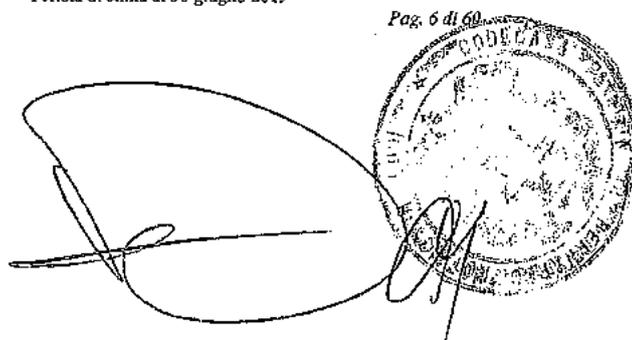
² Si vedano, a titolo di esempio Astra Ricerche, Nielsen, Centro studi UNA

³ Astra Ricerche

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 6 di 60

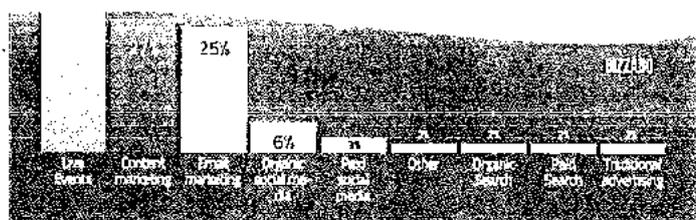


The image shows a handwritten signature in black ink on the left side of the page. To the right of the signature is a circular stamp. The stamp contains the text "C.C.I.A.A. CUNEO" and "C.A.A. CUNEO" around the perimeter, with a central emblem. The stamp is partially obscured by the signature.

REVINORD Srl Società di Revisione

eventi è globalmente valutato 512 miliardi di dollari⁴, con una crescita media del 3,3% su base annua⁵.

L'analisi della propensione alla spesa da parte dei CMO (Chief Marketing Officer) mostra la seguente ripartizione:



CEV Holding Srl, alla data di redazione del business plan triennale consegnato al perito dalla capogruppo SG-Company Spa, opera prevalentemente a livello nazionale per cui, ai fini della dimensione, dello sviluppo e delle dinamiche competitive, ci focalizziamo solo sull'area geografica di competenza.

Il settore in Italia occupa circa 150.000 persone corrispondenti allo 0,5% del totale degli occupati ed è composto, come vedremo meglio nel seguito da pochissime aziende di medio grandi dimensioni con fatturato superiore ai 50 Milioni di Euro (di grandi dimensioni per il settore di appartenenza), alcune aziende con un fatturato da 10 ai 50 milioni di Euro e moltissime aziende con un fatturato inferiore ai 10 milioni di euro (soprattutto concentrate su un fatturato inferiore a 1 milione di Euro).

Analizzando la tipologia di eventi organizzati nel 2018 possiamo osservare che le aziende hanno investito nel modo seguente:

⁴ *Event Marketing 2018: benchmarks and trends*, Bizzabo

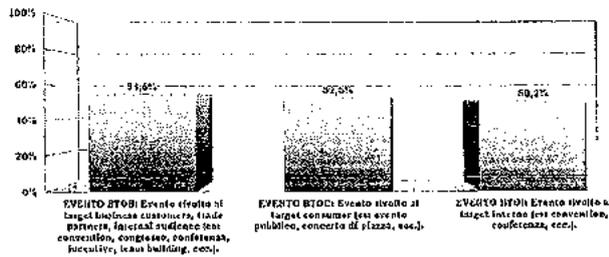
⁵ *Frost and Sullivan: Financial Analysis and Market Sizing of the Event Management Software Market*

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

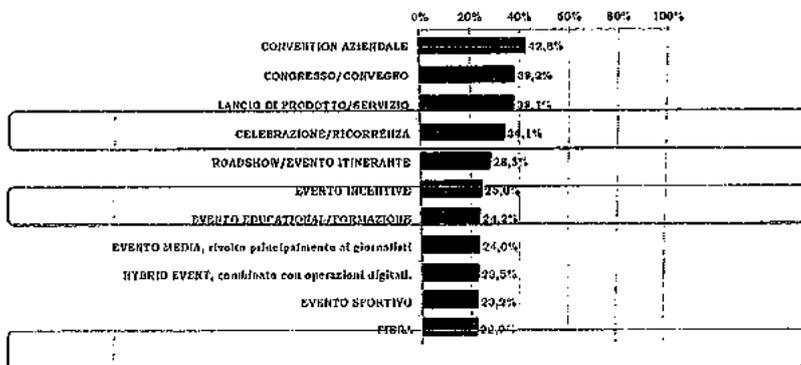
Pag. 7 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione



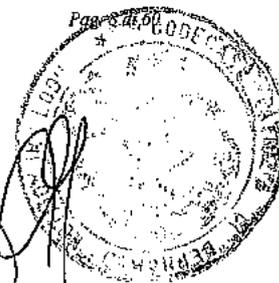
CEV Holding Srl si colloca prevalentemente negli eventi BTOC (Business TO Consumer).

Analizzando con maggior grado di dettaglio gli investimenti in eventi organizzati nel 2018, mostriamo le seguenti due tabelle:

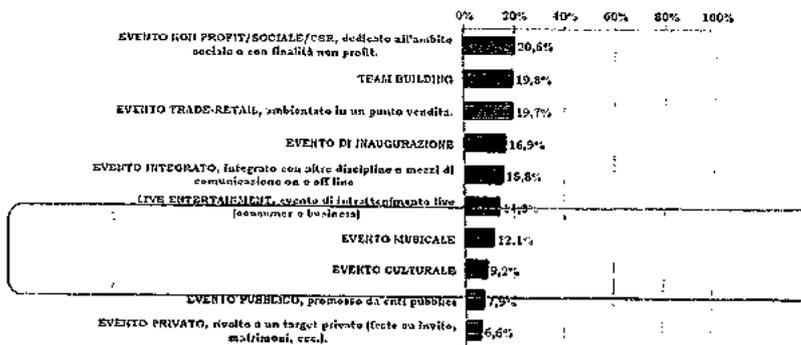


CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione



Considerata la classificazione sopra riportata, CEV Holding Srl rientra principalmente nelle aree sopra evidenziate in rosso.

Analizzando le tendenze del mercato degli eventi e live communication, recenti ricerche mostrano che il comparto "digital" è quello in maggior crescita, con tendenze rilevate nel 2017, + 7,6% e 2018, + 8,2%, all'interno del mondo digital, particolare crescita è attribuita al sotto settore "video", + 20,5% nel 2018⁶.

Nel prossimi 5 anni il budget di marketing e comunicazione delle aziende investitrici si orienterà in maniera significativa verso gli Owned Media, cioè i canali di comunicazione proprietari (blog, canali social, eventi, attività nel punto vendita). Attualmente i Paid Media hanno ancora un ruolo rilevante nel budget complessivo, ma in futuro il 55% delle aziende ve ne dedicherà meno del 50%. Così, anche se i contenuti saranno sempre più prodotti direttamente dai proprietari del brand e veicolati al mercato tramite una strategia di comunicazione ibrida, il ruolo delle agenzie strutturate per coordinare le politiche di comunicazione e la creazione e organizzazione degli eventi, resta cruciale, come anche confermato dalle ricerche condotte da Asscom e da Bizzabo.

Analizzando ora il mercato della Comunicazione digitale, si deve necessariamente introdurre il concetto di Digital Lifeplace che nasce dalla diffusione pervasiva di dispositivi connessi a Internet e dal crescente utilizzo di applicazioni

⁶ Asscom - MIP

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 9 di 60

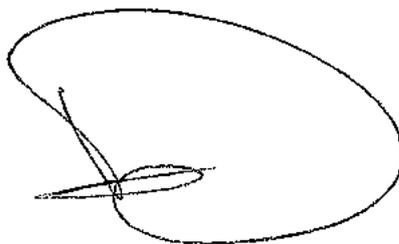
Intelligenti da parte dell'utente finale nei vari contesti in cui vive, siano essi lavorativi o riconducibili alla vita di tutti i giorni. In questa accezione, il Digital Lifespace si compone di due ambiti principali, il Digital Workplace e l'ambito del Digital Consumer/Digital Citizen Services. Entrambi i contesti poggiano su uno scenario tecnologico in cui, grazie alla diffusione della rete e della connessione a Internet, ogni individuo può accedere, utilizzare e condividere dati di varia natura senza vincoli di tempo, luogo e dispositivo, e ha quindi la possibilità di svolgere le proprie attività lavorative e ricreative con assoluta libertà e flessibilità. Il Digital Workplace include un'ampia gamma di prodotti/servizi: device mobili e innovativi che supportano il lavoro in mobilità o da remoto (smartphone, tablet, scrivanie interattive, wearable device), applicativi aziendali mobili e in Cloud e altre soluzioni di Unified Communication & Collaboration, tool di sicurezza per la gestione di identità e accessi nonché di reti e sistemi, infrastrutture di trasmissione dati che abilitano le attività lavorative. Il perimetro Digital Citizenship e Digital Life appare più articolato, coerentemente con la ricchezza di attività che tipicamente contraddistingue il tempo libero degli individui. Assieme a dispositivi mobili, smartphone e tablet e ai relativi servizi di trasmissione dati, sono adottati altri strumenti che si caratterizzano per un profilo di utenza consumer, come smart tv e set-top-box, ed e-reader. Questi dispositivi consentono agli utenti finali di usufruire di soluzioni e servizi smart, molto centrati sul paradigma dell'IoT, in ambito domestico sociale (applicazioni per la sicurezza urbana, servizi turistici e culturali, soluzioni per la infomobilità) e scolastico (apprendimento interattivo, e-learning).

A livello mondiale, le dimensioni del fenomeno Digital Lifespace sono molto estese. Secondo dati rilasciati da We Are Social e Hootsuite a gennaio 2018, la penetrazione degli utenti Internet nel mondo ha superato il 50% della popolazione, con un incremento del 7% rispetto all'anno prima. Il numero di utenti mobile unici rappresenta il 68% della popolazione mondiale e ha superato i 5 miliardi. Connessione a Internet e mobilità sono due concetti fortemente intrecciati. Infatti, su 4 miliardi di utenti Internet, 3,7 miliardi sono utenti mobili e la maggioranza del traffico Web generato a livello mondiale (oltre il 56%) deriva da dispositivi mobili – a esclusione dei notebook – con un ruolo particolarmente importante di smartphone e altri dispositivi. Questi numeri

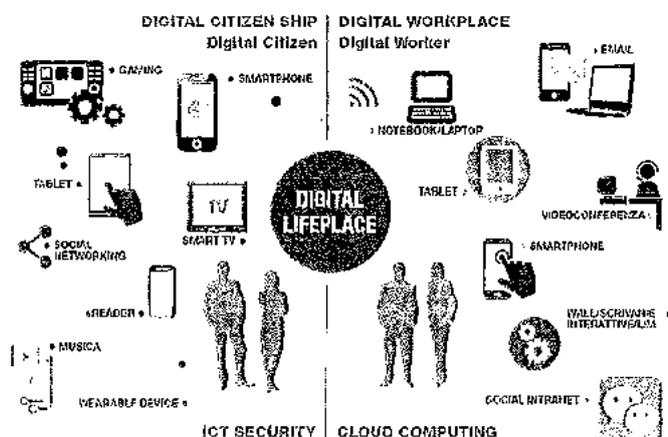
CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 10 di 60



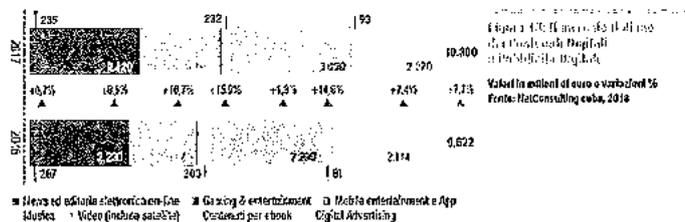
suggeriscono, come il peso del Digital Lifespace, già ad oggi molto rilevante, sia destinato a crescere. Ciò pone numerose opportunità di sviluppo sia per i vendor di tecnologia che per le aziende e le Amministrazioni Pubbliche. Per le prime, gli spazi di crescita più importanti riguardano lo sviluppo di device intelligenti, il disegno di soluzioni di UCC e business con funzionalità sempre più evolute, la migrazione verso il Cloud. Le aziende hanno la possibilità di offrire ai propri dipendenti le condizioni lavorative migliori, in linea con la ricerca di flessibilità. Gli Enti della Pubblica Amministrazione, anche in collaborazione con le aziende, possono contribuire alla trasformazione delle città, offrendo agli utenti finali i servizi tipici delle Smart City.



Complessivamente, il mercato dei Contenuti e della Pubblicità Digitale nel 2017 ha superato 10.360 milioni di euro, evidenziando una crescita del 7,7% rispetto all'anno precedente. Analizzando le due componenti separatamente, il solo mercato dei Contenuti Digitali ha generato ricavi per oltre 8.000 milioni di euro e ha registrato una crescita del 7,7%. Tutti i comparti hanno evidenziato andamenti positivi. I trend a doppia

cifra riguardano le componenti del Mobile Entertainment e app (+16,7%), della musica digitale (+15,9%) e dei contenuti per ebook (+14,8%). Il comparto del Mobile Entertainment e app, che nel 2017 ha raggiunto 2030 milioni di euro, continua a essere trainato dalle applicazioni mobili. La musica digitale ha raggiunto 232 milioni di euro, arrivando a pesare il 50% circa dell'intero mercato musicale (Fonte: FIMI), e continua a essere trainata dai servizi di streaming musicale, che valgono circa il 70% del mercato della musica digitale.

Nel 2017 il valore del mercato del Digital Advertising, che include la pubblicità online, il social advertising e la raccolta adv della TV (Pay TV Sat, Digitale Terrestre e IPTV), ha oltrepassato i 2.270 milioni di euro, registrando una crescita del 7,4%. In un mercato pubblicitario complessivo in lenta ripresa (+0,4%) dopo anni di calo, la componente digitale conferma la dinamica positiva, arrivando nel 2017 a esprimere il 29,8% degli investimenti totali. Insieme alla radio, il digitale è l'unico mezzo che vede un andamento positivo della raccolta pubblicitaria nel 2017. In termini di entità, il mezzo che ha generato la quota maggiore di ricavi continua a essere la TV (45,8%), seguita dai canali digitali (29,8%). Nel mercato della Pubblicità Digitale, le categorie che evidenziano il tasso più elevato di incremento annuo nel 2017 sono quella del social media advertising (+20,2%) e del video advertising (+13,9%); sono sempre più numerose infatti le aziende che pianificano campagne pubblicitarie sulle principali piattaforme social (Facebook, Twitter, Instagram) e investono sul formato video per coinvolgere in maniera più efficace i loro target.



CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

Tra i motori della crescita dell'intero mercato digitale sono i Contenuti e la Pubblicità Digitali (TCMA 2017-2020 del 7,7%), trainati dai contenuti di intrattenimento (mobile entertainment, musica, gaming, ebook).

Tabella 21 - Mercato dei Contenuti digitali e dell'Adv online 2015-2017
Fonte: Nielsen Consulting data, 2018

VALORI IN MILIONI DI EURO	2015	2016	2017	16/15	17/16
Contenuti Digitali e Advertising	2.100	2.170	2.270	0,8%	4,7%
Contenuti Digitali	2.000	2.000	2.000	0,1%	0,0%
Advertising	100	170	270	1,0%	5,9%
Mobile	120	150	200	1,2%	6,7%
TV e Digital Video	2.080	2.050	2.000	0,8%	1,3%
Contenuti Digitali e Adv	2.100	2.170	2.270	0,8%	4,7%
Digital Marketing	1.930	2.140	2.270	1,0%	6,1%
TOTALE	2.973,0	3.622,0	4.000,0	7,2%	7,7%

Le proiezioni di mercato al 2020 mostrano il seguente andamento:

Tabella 1 - Mercato digitale in Italia, 2015-2020E
Fonte: Nielsen Consulting data, 2018

VALORI IN MILIONI DI EURO	2015	2016	2017	2018E	2019E	2020E	16/15	17/16	18E/17E	19E/18E	20E/19E
Digital Advertising	17.935,7	19.291,0	18.532,7	17.430,0	16.753,0	16.111,6	2,0%	3,2%	1,5%	2,4%	2,0%
Software e Services ICT	5.871,8	6.250,0	6.836,3	7.380,0	7.693,3	8.156,3	4,1%	5,0%	3,5%	3,9%	0,1%
Service ICT	10.568,3	10.601,0	11.850,0	12.501,0	12.895,3	12.317,9	2,5%	3,0%	1,7%	5,3%	5,6%
Mobile	22.010,0	22.337,0	22.346,0	21.704,0	21.997,0	22.044,0	1,1%	0,1%	-2,6%	-2,1%	-1,6%
Content e Libreria digitale	8.973,5	10.220,0	10.300,0	11.180,0	12.010,0	12.959,0	3,2%	7,7%	3,0%	7,1%	7,6%
TOTALE MERCATO	65.358,4	67.109,0	66.721,0	66.285,0	66.228,3	66.523,4	2,0%	0,3%	2,3%	2,1%	0,1%

Ora, considerando che negli anni 2015 - 2017 l'incidenza del Digital Advertising (cui United Group appartiene) ha avuto la seguente incidenza:

	2015		2016		2017	
	M/€33	inc. %	M/€	inc. %	M/€	inc. %
Digital Advertising	1.939,00	21,6%	2.114,00	22,0%	2.270,00	21,9%
Totale mercato Contenuti digitali e Adv	8.973,00		9.622,00		10.360,00	

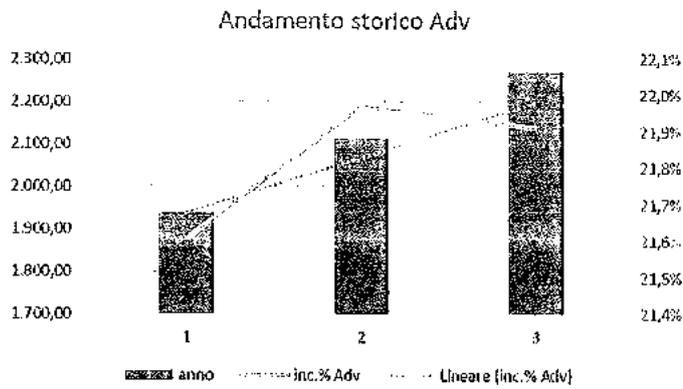
L'andamento è rappresentato come segue:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 13 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione



Estrapolando linearmente i dati di andamento dal 2015 al 2017, possiamo prevedere che l'incidenza del mercato Digital Adv sul totale del mercato della comunicazione digitale, avrà il seguente andamento:

Sequenza temporale	Valore	Previsione	Limite inferiore	Limite superiore
2015	21,6%			
2016	22,0%			
2017	21,9%	21,9%	21,9%	21,9%
2018		22,1%	21,9%	22,4%
2019		22,3%	22,0%	22,5%
2020		22,5%	22,2%	22,7%
2021		22,6%	22,3%	22,9%
2022		22,8%	22,5%	23,1%

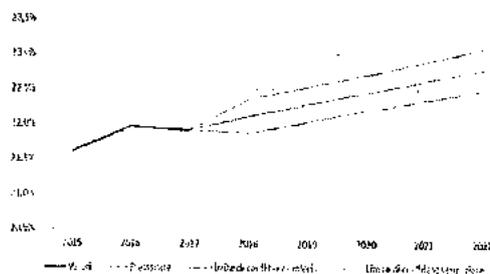
CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

Scenario	Valore
Alpha	0,10
Beta	0,10
Gamma	0,00



Applicando l'estrapolazione sopra rappresentata e considerando una crescita del mercato dei contenuti digitali del 7% costante, possiamo derivare una proiezione del periodo 2019 – 2022 della dimensione del settore Digital Advertising cui CEV Holding Srl appartiene:

Anno	Ml/€	Inc.% Adv
2015	1.939,00	21,6%
2016	2.114,00	22,0%
2017	2.270,00	21,9%
2018	2.451,66	22,1%
2019*	2.643,16	22,3%
2020*	2.849,45	22,5%
2021*	3.071,68	22,6%
2022*	3.311,05	22,8%

*dati stimati

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

pag. 15 di 60

Analisi del mercato e della concorrenza

Mercato target

Il target di mercato del CEV Holding Srl è quello delle aziende che vogliono promuovere e affermare brand e prodotti verso consumatori finali. Come visto nel paragrafo precedente, gli eventi organizzati dalle società del gruppo sono classificabili come eventi B2C, destinati quindi, come detto, al consumatore finale.

La maggior parte degli eventi nel settore sono organizzati direttamente dagli owner del marchio/prodotto. Evidenziamo infatti che, seppure in costante crescita, nel 2015 solo il 28%7 circa del totale degli eventi è stato organizzato tramite agenzie che hanno operato come general contractor (modalità privilegiata dal CEV Holding Srl).

Possiamo quindi ritenere che circa il 50% del totale della destinazione del budget delle aziende per eventi sia "aggredibile" dalle agenzie concorrenti del CEV Holding Srl; considerando un mercato di circa 900 Milioni di Euro (v. capitolo precedente), circa 450 milioni è la quota che possiamo considerare disponibile ai fini di attività di agenzia. Il trend di crescita del mercato porterà tale quota a passare da 450 milioni a circa 600 nel 2020.

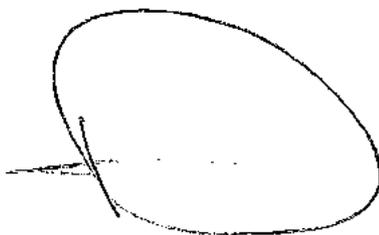
È d'altra parte vero che i dati analizzati da Asscom – MIP mostrano una costante crescita del ruolo delle agenzie nell'organizzazione di eventi e di live communication, soprattutto per l'integrazione di competenze e tecnologie necessarie. Possiamo quindi ipotizzare, in assenza di dati ufficiali, che il mercato generale potrà arrivare a circa 700 Milioni nei prossimi 3 anni.

Gli eventi sono concentrati, dal punto di vista geografico, principalmente nel Nord Italia (circa il 57% del totale degli eventi organizzati); il centro sud copre una percentuale del 37% circa e la quota restante è organizzata sulle isole.

I clienti target degli eventi del sotto settore in cui opera il CEV Holding Srl sono i consumatori finali; i committenti, come scritto sopra, sono aziende proprietarie di marchi e prodotti che vogliono vedere affermati/confermati sul mercato nazionale.

Il ruolo dell'impiego delle tecnologie, soprattutto informatiche, sta diventando sempre più rilevante, soprattutto nel caso di strategia di live communication, che

⁷ Rapporto OICE 2015



REVINORD Srl Società di Revisione

Integrano competenze e tecnologie differenti (v. per esempio il caso di influencer marketing dove le tecnologie di analisi dei big data generati dai canali social è strategica per individuare i migliori influencer per marchio/prodotto).

Al mercato "classico" della Live communication, dobbiamo quindi andare a sommare quella del Digital Advertising che, come visto sopra, prevediamo che entro il 2020 avrà una dimensione complessiva di 3.311 Milioni di Euro.

La seguente tabella riassume il mercato globale in cui CEV Holding Srl andrà a competere nel prossimo triennio:

	2020	2021	2022
Live communication	450,00	550,00	600,00
Digital Advertising	2.849,00	3.072,00	3.311,00
Dimensione generale mercato	3.299,00	3.622,00	3.911,00

Analisi della concorrenza

La concorrenza è stata analizzata dividendo la tipologia di prodotto/servizio erogato dal CEV Holding Srl al proprio cliente.

L'analisi ha quindi distinto le seguenti due categorie:

- Organizzazione eventi (CEV Srl, Lievita Srl)
- Digital communication (TWICO Srl)

Per l'analisi della concorrenza abbiamo impiegato il seguente approccio:

- Estrazione da database delle aziende con codice ATECO assimilabile alla società da comparare
- Selezione delle aziende che maggiormente sono state incontrate in competizione presso i clienti/prospect

Parliamo con l'analisi dell'area digital communication. Abbiamo selezionato 993 aziende con codici ATECO 73.11.01 (conduzione di campagne pubblicitarie e altri servizi

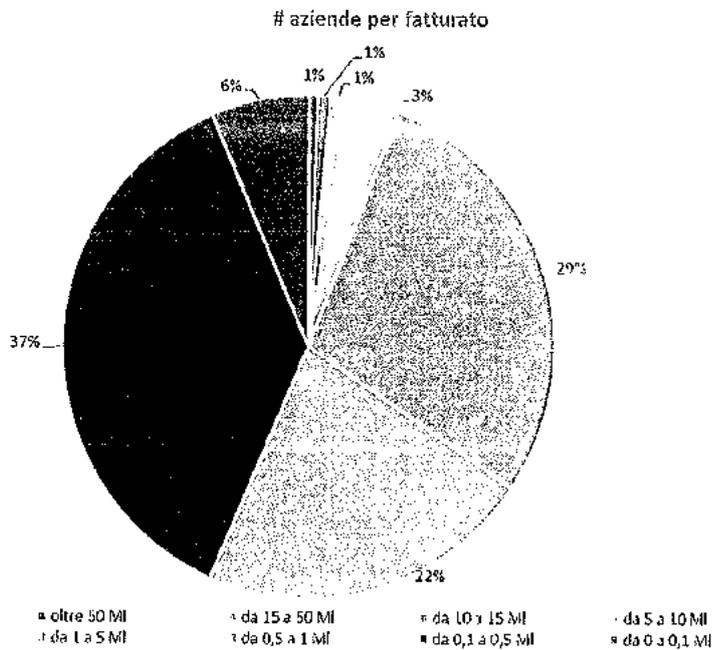
CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 17 di 60



pubblicitari) e 73.11.03 (ideazione di campagne pubblicitarie) che operano sul territorio nazionale e le abbiamo catalogate per fascia di fatturato ottenendo il seguente grafico:



Come si può notare il 65% delle imprese analizzate ha un fatturato minor di 1 milione di Euro. La società di CEV Holding Srl operante nel settore (TWICO), con un fatturato aggregato di circa 1,1 milioni di Euro nel 2018, è quindi parte del 35% rimanente delle imprese presenti sul mercato; in particolare, la fascia di imprese con fatturato da 1 a 5 milioni corrispondono al 29% del totale del campione (circa 280 imprese a livello nazionale).

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 18 di 60



REVINORD Srl Società di Revisione

La ripartizione per area geografica mostra una concentrazione di imprese nelle provincie di Milano, Roma, Napoli e Torino; il 50% delle imprese campione è distribuito come segue:

Provincia	Num. Aziende	% num. Az.	Media fatturato	% media fatt.	Media dipendenti
MI	241	24%	3.865.143,05	5%	11
RM	136	14%	1.850.442,87	2%	9
NA	46	5%	1.051.462,48	1%	9
TO	36	4%	1.629.060,66	2%	12
BA	27	3%	937.843,74	1%	6
FI	22	2%	843.463,00	1%	11

Osserviamo quindi che il 24% delle aziende ha sede legale nella provincia delle società di CEV Holding Srl e che le aziende della stessa provincia generano un fatturato medio di 3,8 Milioni, 5% della somma delle medie di fatturato di tutte le aziende del campione.

Aggregando alla provincia di Monza e Brianza la provincia di Milano, il totale delle aziende genera un fatturato medio pro-capite di 4,3 Milioni di Euro e, in forma aggregata, contribuisce al 10% del totale delle medie di fatturato delle aziende estratte nel campione.

Proseguendo la nostra analisi abbiamo calcolato i quartili sul fatturato assoluto e medio delle società concorrenti, ottenendo i seguenti dati:

	media	puntuale
min	20.001,00	-
max	6.901.846,50	83.046.490,00
mediana	689.923,92	610.002,00
I quartile	404.940,50	281.966,00
II quartile	689.923,92	610.002,00
III quartile	1.115.060,19	1.388.443,00
IV quartile	6.901.846,50	83.046.490,00
media	923.366,97	1.870.008,40

CEV HOLDING SRL

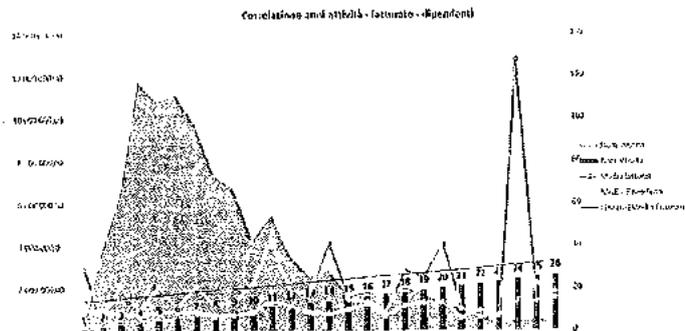
Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 19 di 60


REVINORD Srl Società di Revisione

La media puntuale di fatturato delle aziende concorrenti è quindi di 1,8 Ml di Euro; le società del CEV Holding Srl nel 2018 sono state leggermente più performanti della media dei concorrenti.

Abbiamo infine cercato di correlare la dimensione dell'azienda concorrente rispetto agli anni complessivi di attività, rilevando quanto segue:



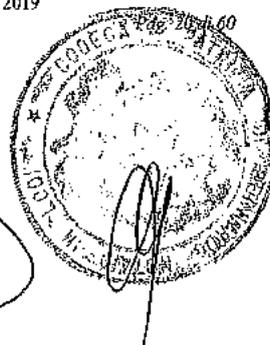
Si osserva quindi che la maggior parte delle aziende del campione hanno meno di 10 anni di vita attiva e che il fatturato, pur crescendo con il passare degli anni, ha una linea di tendenza piuttosto costante e con una pendenza piuttosto bassa, a indicare che, anche dopo molti anni di attività, il fatturato che si riesce a lavorare resta comunque entro un valore generale contenuto e limitato dalla dimensione generale del mercato (v. capitolo precedente) e dalla frammentazione generale dell'offerta.

Analizzando infine il settore della Live communication, settore di riferimento di CEV Srl e settore dove storicamente CEV Holding ha avuto un ruolo importante sul mercato, possiamo osservare che, considerando circa 800 Milioni il mercato globale nel 2018, oltre 600 Milioni sono concentrati su circa 100 imprese che hanno un fatturato dai 2 Milioni di euro in su.

Osserviamo inoltre che le prime 14 imprese, con fatturato oltre i 10 milioni, concentrano 240 milioni di fatturato, corrispondenti al 30% circa del totale mercato.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

quindi distribuiti su moltissime aziende con un fatturato inferiore ai 2 milioni di euro, quindi molto più piccole e meno strutturate di CEV Srl.

Considerando ora la distribuzione geografica delle aziende analizzate, possiamo osservare quanto segue:

Provincia	# aziende	% # aziende	Media Fatturato	% media fatt.	Media Dipendenti
Asti	1	1%	3.842,68	4%	49
Bari	1	1%	4.519,98	5%	16
Bergamo	3	3%	5.625,25	4%	20
Bologna	2	2%	3.571,45	4%	5
Catania	3	3%	6.657,26	7%	5
Como	2	2%	4.438,59	5%	5
Firenze	3	3%	9.800,18	10%	37
Forlì-Cesena	1	1%	3.738,13	4%	1
Genova	2	2%	7.876,81	8%	11
Milano	48	42%	5.720,93	6%	20
Modena	1	1%	2.313,71	2%	2
Monza e della Brianza	4	4%	5.072,60	5%	19
Padova	2	2%	4.987,70	5%	1
Roma	28	25%	5.675,14	8%	27
Torino	6	5%	5.268,38	6%	19
Treviso	1	1%	2.714,83	3%	13
Trieste	1	1%	3.457,88	4%	8
Valle d'Aosta/Vallée d'Aoste	1	1%	3.386,80	4%	3
Varese	1	1%	4.608,63	8%	12
Venezia	1	1%	2.064,53	2%	8
Vicenza	1	1%	3.001,50	3%	40
Totale complessivo	113	100%	35.325,34	100%	20

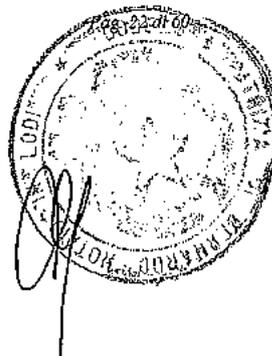
Osserviamo che le aziende che si occupano di Live communication sono concentrate prevalentemente a Milano e Monza e Brianza e Roma (80%); a seguire gli altri capoluoghi di regione dove si concentrano maggiormente le aziende di medio grandi dimensioni, Torino e Firenze. Il resto del campione si distribuisce pressoché in tutte le regioni d'Italia. A differenza del settore digital, la prossimità territoriale con i clienti, nel caso della Live communication, pare essere un elemento di forza e che porta quindi le aziende a concentrarsi geograficamente dove si trovano i loro clienti.

CEV Holding, e in particolare CEV Srl, la società del gruppo che si occupa di Live communication, si localizza a Milano, rientra quindi nel gruppo di aziende che si colloca geograficamente nel capoluogo lombardo dove la situazione è la seguente:

Provincia	# aziende	% # aziende	Media Fatturato	% media fatt.	Media Dipendenti
Milano	48	42%	5.720,93	6%	20
Monza e della Brianza	4	4%	5.072,60	5%	19
Totale	52	46%	5.398,76	11%	19

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

Anche nel caso del settore Live communication, abbiamo calcolato i fatturati medi e abbiamo effettuato l'analisi interquartile, in modo da poter meglio collocare la società CEV rispetto al mercato.

	Media	Puntuale
min	2.068,53	2.056,86
max	9.800,18	34.486,56
mediana	4.387,70	3.475,39
I quartile	3.371,45	2.868,25
II quartile	4.387,70	3.475,39
III quartile	6.266,38	4.903,58
VI quartile	9.800,18	34.486,56
media	4.539,30	5.476,35

Concludendo l'analisi del settore Live communication possiamo dire che il 25% circa delle aziende del settore ha un fatturato superiore ai 5 milioni di Euro e ha una posizione "consolidata" sul mercato con clienti "stabili" e fidelizzati.

Società estere

La società non possiede società estere e neppure partecipazioni di minoranza in società estere. Non si ravvede neppure una situazione di controllo di fatto di società estere.

Società in Italia

La società controlla il 100% di CEV Srl, l'85% di Twico Srl e l'82% di Lievita Srl.

Altre società (collegate e partecipate)

Non sono presenti partecipazioni e/o collegamenti in altre società.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 26 di 60



REVINORD Srl Società di Revisione

2.3. Modello di amministrazione

La società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da due membri il cui presidente, Alessandro Martinelli, ha conferiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, a esclusione di quanto previsto dal codice civile in carico all'assemblea dei soci e alla possibilità di costituire diritti reali su beni mobili o immobili della società.

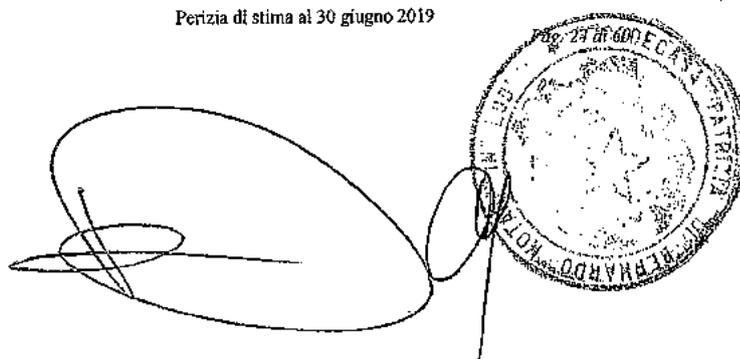
2.4. Sintesi dei principali dati patrimoniali ed economici

Andamento economico e finanziario della società CEV Holding Srl

La società ha avuto un andamento dei ricavi crescenti nell'ultimo triennio. L'anno 2017 mostra risultati negativi dovuti ad attività di riorganizzazione delle attività del gruppo e a "pulizia" di alcune poste di bilancio non correttamente gestite negli anni precedenti; in particolare l'anno 2017 ha richiesto lo storno del valore di magazzino che, a valle di una verifica puntuale degli articoli presenti, ha modificato la destinazione di tali beni (da stocks a immobilizzazioni, in particolare, attrezzature).

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



The image shows a handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke. To the right of the signature is a circular stamp. The stamp contains the text "REVINORD SRL" at the top and "ALESSANDRO MARTINELLI" at the bottom. In the center of the stamp, there is a smaller circular emblem with a star and some illegible text.

REVINORD Srl Società di Revisione

Dati patrimoniali ed economici della società CEV Holding Srl

ATTIVO (TRIENNIO 2016 - 2018)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO				
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
SOCI/SOTTOSCRIZIONE	€	0 €	0 €	0
IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
1) Spese di impianto	€	0 €	37.132 €	42.770
3) Opere dell'ingegno	€	6.192 €	7.890 €	2.289
6) Acconti	€	0 €	0 €	0
	€	6.192 €	45.022 €	45.059
II. Materiali				
2) Impianti	€	800 €	1.817 €	2.299
3) Attrezzature varie	€	377 €	63.439 €	31.211
4) Altri beni	€	18.948 €	0 €	0
	€	20.125 €	65.257 €	33.510
III. Finanziarie				
1) Partecipazioni				
a) in imprese controllate	€	142.761 €	105.200 €	105.200
2) Crediti				
a) verso imprese controllate	€	0 €	0 €	0
di verso altri	€	7.500 €	7.500 €	7.590
3) Titoli	€	11.491 €	16.300 €	15.590
	€	161.753 €	129.000 €	128.380
TOT. IMMOBILIZZAZIONI	€	188.069 €	239.278 €	206.769
ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
1) Materiali di consumo	€	0 €	0 €	83.422
	€	0 €	0 €	83.422
II. Crediti				
1) Verso clienti	€	110.199 €	56.270 €	93.096
456) Crediti tributari	€	27.964 €	13.054 €	13.659
2) Verso imprese controllate	€	140.073 €	70.000 €	0
5) Verso altri	€	12.046 €	380 €	3.060
	€	285.192 €	139.704 €	109.815
III. Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari	€	275.470 €	105.287 €	22.048
3) Denaro in cassa	€	0 €	0 €	0
	€	275.470 €	105.287 €	22.048
TOT. ATT. CIRCOLANTE		560.662	244.991 €	215.283
RATEI E RISCONTI				
I. Ratei attivi				
	€	0 €	0 €	0
II. Risconti attivi				
	€	7.022 €	4.039 €	309
	€	0 €	0 €	0
TOT. RATEI E RISCONTI	€	7.022 €	4.039 €	309
TOTALE ATTIVITA'	€	785.753 €	488.304 €	423.062

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Page 25 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

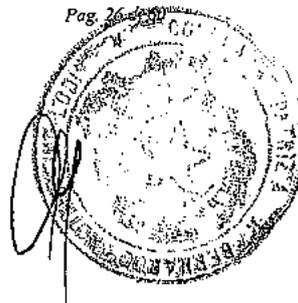
PASSIVO (TRIENNIO 2016 - 2018)

STATO PATRIMONIALE:	PASSIVO		31.12.2017	31.12.2016
PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale Sociale	€	204.082 €	133.333 €	100.000
IV. Riserva Legale	€	557 €	556 €	0
VI. Altre Riserve	€	382.000 €		
a) riserva sovrapprezzo azioni	€	75.920 €	146.667 €	0
VIII. Uti/Perdite a nuovo	€	-61.295 €	-28.740 €	-39.313
IX. Utile/Perdita di esercizio	€	5.873 €	-32.555 €	11.129
TOT. PATRIM. NETTO	€	607.137 €	219.261 €	71.816
ALDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		27.526	22.277	14.352
DEBITI				
3) Debiti v/soci	€	0 €	0 €	0
4) Debiti v/ banche				
entro 12 m.	€	0 €	407 €	27.269
oltre 12 m.	€	0 €	0 €	0
6) Debiti v/fornitori	€	26.351 €	48.206 €	28.621
11) Debiti tributari	€	57.523 €	182.328 €	160.504
12) Debiti v/ Istituti previdenziali	€	10.396 €	6.111 €	5.401
13) Altri debiti				
entro 12 mesi	€	20.416 €	3.115 €	0
TOTALE DEBITI	€	114.686 €	240.167 €	222.195
RATEI E RISCONTI				
I. Ratei passivi	€	6.405 €	6.602 €	
II. Risconti passivi	€	0 €	0 €	114.000
TOT. RATEI E RISCONTI	€	6.405 €	6.602 €	114.000
Totale passivo	€	758.751 €	486.303 €	322.363

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 26 di 30



REVINORD Srl Società di Revisione

COSTI E RICAVI

		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) Ricavi delle vendite	€	704.439	357.385	261.700
5) Altri ricavi e proventi	€	6.277	29.069	48.875
TOT. VAL. PRODUZIONE	€	710.716	386.454	310.575
COSTI DELLA PRODUZIONE				
1) Per acquisti di merci	€	-6.909	-1.461	0
7) Per servizi	€	-262.810	-146.119	-80.069
8) Godimento beni di terzi	€	-38.780	-27.736	-30.267
9) Per il personale				
a) Salari e stipendi	€	-164.146	-115.979	-97.614
b) Oneri sociali	€	-59.259	-22.469	-14.074
c) Trattamento di fine rapporto	€	-11.778	-7.963	-6.689
d) Altri costi	€	-4.529	-3.640	
10) Ammortamenti e svalutazioni				
Ammort. immob. immat.	€	-9.593	-13.585	-10.638
Ammort. immob. mater.	€	-20.329	-53.175	-10.551
Svalutazione crediti	€	-9.649	0	0
11) Variazione delle rimanenze	€	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	€	-9.654	-11.796	-30.926
TOT. COSTI PRODUZIONE	€	-397.436	-403.922	-280.828
Differenza	€	113.280	-17.468	29.747
PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
16) Altri proventi finanziari	€	0	0	78
17) Interessi e altri oneri	€	-65.910	-3.151	-6.136
TOT. PROV./ONERI FINANZ.	€	-65.910	-3.151	-6.058
Risultato ante imposte	€	47.370	-20.619	23.689
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	€	-41.497	-11.936	-12.560
Utile/Risultato d'esercizio	€	5.873	-32.555	11.129

Riclassificando il conto economico, evidenziamo i risultati intermedi nel triennio:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 27 di 60

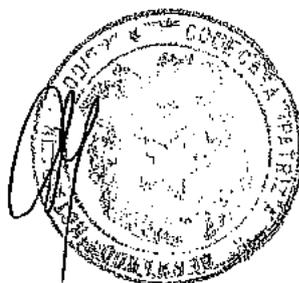
REVINORD Srl Società di Revisione

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite	€ 704.439	357.385	261.700
5) Altri ricavi e proventi	€ 6.277	29.069	48.875
TOT. VAL. PRODUZIONE	€ 710.716	386.454	310.575
COSTI DELLA PRODUZIONE			
1) Per acquisti di merci	€ -6.909	-1.461	0
7) Per servizi	€ -262.810	-146.119	-80.069
8) Godimento beni di terzi	€ -38.780	-27.736	-30.267
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	€ -164.146	-115.979	-97.614
b) Oneri sociali	€ -59.259	-22.469	-14.074
d) Altri costi	€ -4.529	-3.640	0
11) Variazione delle rimanenze	€ 0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	€ -9.654	-11.796	-30.926
EBITDA	€ 164.629	57.254	57.625
inc. % su ricavi delle vendite	23%	16%	22%
c) Trattamento di fine rapporto	€ -11.778	-7.963	-6.689
10) Ammortamenti e svalutazioni			
Ammort. immob. immat.	€ -9.593	-13.585	-10.638
Ammort. immob. mater.	€ -20.329	-53.175	-10.551
Svalutazione crediti	€ -9.649	0	0
EBIT	€ 113.280	-17.468	29.747
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari	€ 0	0	78
17) Interessi e altri oneri	€ -65.910	-3.151	-6.136
TOT. PROV./ONERI FINAN.	€ -65.910	-3.151	-6.058
EBT	€ 47.370	-20.619	23.689
IMPOSTE DELL'ESERCIZIO	€ -41.497	-11.936	-12.560
Utile netto	€ 5.873	-32.555	11.129

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 28 di 60



REVINORD Srl Società di Revisione

Approfondendo l'analisi di andamento storico delle società operative controllate dalla holding CEV Holding Srl, prendiamo in considerazione le seguenti grandezze economiche e patrimoniali per ogni società (CEV Srl, Twico Srl e Lievita Srl) così come si sono sviluppate nel triennio 2016 - 2018:

Grandezze economiche:

- Andamento dei ricavi
- Andamento dell'EBITDA
- Andamento dell'EBT

Grandezze patrimoniali:

- Attivo circolante
- Posizione Finanziaria Netta
- Patrimonio netto

Iniziamo la nostra analisi con la società CEV Srl, come già detto in precedenza, società attiva nel settore della live communication.

<i>Conto Economico</i>	2016	2017	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.387.803,00	6.079.203,00	8.837.350,97
EBITDA	268.100,00	213.420,83	689.250,04
<i>inc. % sui ricavi</i>	5%	4%	8%
EBIT	250.723,00	165.768,28	577.578,00
<i>inc. % sui ricavi</i>	5%	3%	7%
EBT	189.975,00	116.789,46	552.292,00
<i>inc. % sui ricavi</i>	4%	2%	6%

<i>Stato patrimoniale</i>	2016	2017	2018
Attivo circolante	1.684.972,00	3.637.922,75	3.904.560,26
Posizione Finanziaria Netta	120.613,00	673.087,31	953.261,12
Patrimonio netto	183.965,00	226.530,70	563.469,73

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 29 di 60



REVINORD Srl Società di Revisione

Il colloquio con la direzione della società spiega i valori di marginalità in peggioramento del 2017. In particolare, il management evidenzia come l'anno in oggetto sia stato un anno di transizione, durante il quale la società ha deciso di gestire in modo più preciso una serie di poste del conto economico che hanno un impatto diretto sulle marginalità di primo livello (EBITDA); altre sistemazioni ai conti sono state apportate al bilancio della società (in particolare è stato riallocato il valore del magazzino tra le attrezzature, con conseguente incremento degli ammortamenti dell'esercizio e riduzione di marginalità di secondo livello – EBIT –). Sempre nel 2017 la società ha deciso di posizionarsi in modo più deciso su alcuni clienti/commesse a marginalità più alta, il che ha richiesto alcuni investimenti (per acquisire la clientela) che hanno portato a riduzione di marginalità (anche a fronte di incremento di fatturato).

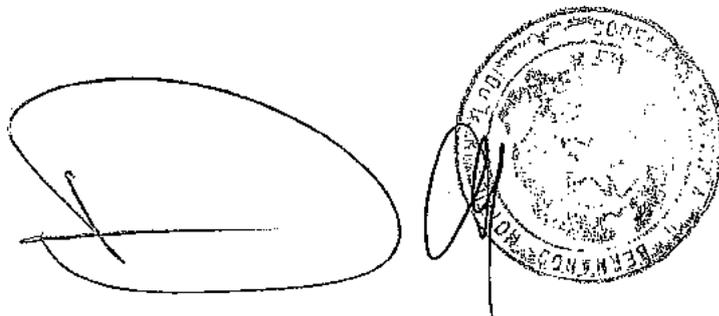
Osserviamo, inoltre, che la società è cresciuta del 64% in termini di fatturato, più che raddoppiando tutti i margini (l'imponibile prima delle tasse è addirittura quasi triplicato); i tassi storici di crescita di CEV Srl sono quindi ben superiori alla media del settore. Infine, con un fatturato di quasi 9 milioni di Euro, CEV Srl si pone come player di rilievo nel panorama delle società che operano nel campo della live communication nel settore BTL.

Il seguente grafico illustra l'andamento dei principali margini economici nel triennio in esame:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

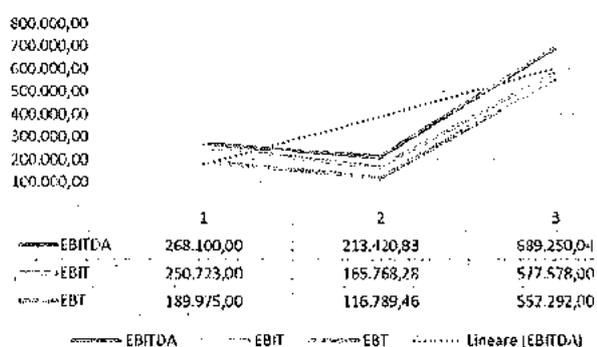
Pag. 30 di 60



The image shows a handwritten signature on the left and a circular stamp on the right. The stamp contains the text 'REVINORD' at the top and 'CEV HOLDING SRL' at the bottom, with a central emblem. The signature is written over the stamp.

REVINORD Srl Società di Revisione

Andamento marginalità 2016 - 2018



L'analisi patrimoniale storica di CEV Srl evidenzia un forte incremento dell'esposizione finanziaria, con una PFN che passa da 120 mila Euro circa nel 2016 a circa 900 mila nel 2018. L'indebitamento si è reso necessario per normalizzare il finanziamento del working capital della società e per "sanare" posizioni debitorie tributarie arretrate che non potevano essere ulteriormente prorogate.

Osserviamo però che il livello di indebitamento generale tende a ridursi dal 2017 al 2018 e che nel 2019 non si è esteso ulteriormente:

	2016	2017	2018
PFN/Ricavi	2%	11%	11%
PFN/Patrimonio Netto	66%	297%	169%

In relazione ai ricavi la PFN resta stabile, mentre diminuisce rispetto al PN perché si riduce l'indebitamento e aumentano i ricavi netti, senza distribuzione di dividendi. Possiamo quindi osservare, rispetto ai risultati storici, che la società cresce a ritmi sostenuti e tiene sotto controllo l'indebitamento finanziario che, però, risulta essere ancora importante alla chiusura dell'esercizio 2018.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 31 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

Analizziamo ora i principali indicatori di andamento nell'ultimo triennio della società Twico Srl.

Conto Economico	2016	2017	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	457.576,00	862.753,00	1.068.660,00
EBITDA	- 40.365,00	- 30.825,58	44.448,31
<i>inc. % sui ricavi</i>	-9%	-4%	4%
EBIT	- 42.788,00	- 34.967,51	37.492,29
<i>inc. % sui ricavi</i>	-9%	-4%	4%
EBT	- 44.855,00	- 36.550,25	29.590,46
<i>inc. % sui ricavi</i>	-10%	-4%	3%
Stato patrimoniale	2016	2017	2018
Attivo circolante	174.215,00	413.715,82	578.875,44
Posizione Finanziaria Netta	- 44.262,00	13.740,47	47.072,44
Patrimonio netto	11.704,00	- 26.561,25	30.520,61

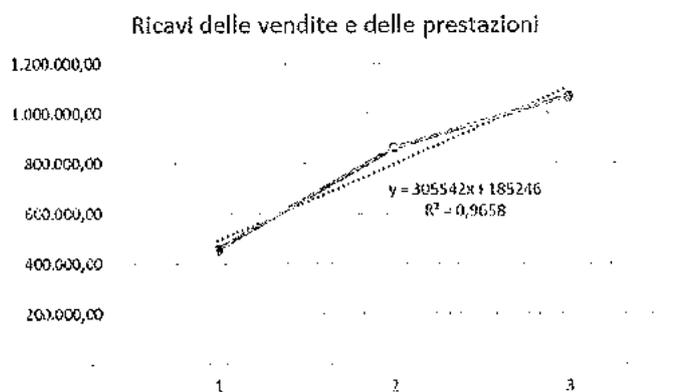
La società Twico Srl che, come già detto precedentemente, opera nel sotto settore della comunicazione digitale è stata costituita nel marzo 2015, possiamo quindi considerare che i primi 3 anni siano necessari per avviare la società che, nello stesso periodo, deve essere trattata come una start-up. La società quindi, negli esercizi 2015, 2016 e 2017 incrementa in modo importante i ricavi, conquistando quote di mercato e, allo stesso tempo, facendosi conoscere. Nel 2018, primo esercizio dopo il triennio, inizia anche a generare valore, producendo profitti e marginalità in tutti gli indicatori intermedi. Ricordiamo che la società in oggetto è di proprietà di CEV Holding Srl per l'85% e che la quota residua del 15% è di proprietà di Alessandro Modena quale persona fisica.

Di seguito la rappresentazione grafica dell'andamento del fatturato caratteristico nel triennio in esame:

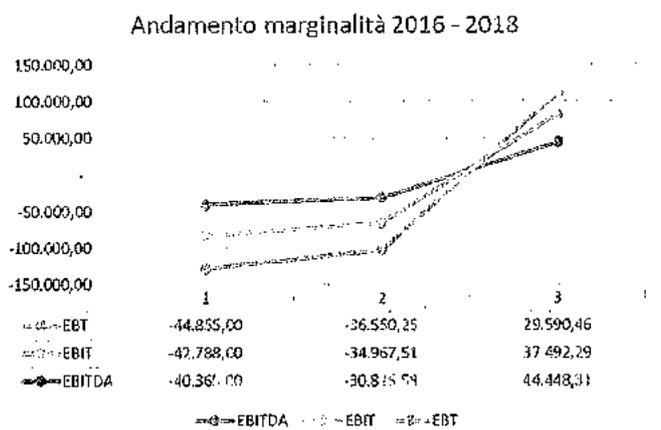
CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

A handwritten signature in black ink is written over a circular notary stamp. The stamp is from the Notary Public of Lodi, Italy, and contains the name 'ALESSANDRO MODENA' and the number '324/60/455'. The signature is written in a cursive style across the stamp.



Vediamo ora la rappresentazione grafica dell'andamento degli altri indicatori economici:



REVINORD Srl Società di Revisione

Dal punto di vista patrimoniale vediamo un progressivo peggioramento della posizione finanziaria netta che, osserviamo, è fondamentalmente legata all'esposizione della società verso la CEV Holding che, nel 2018, ha erogato un prestito di Euro 70.000.

Riteniamo che l'indebitamento complessivo della società sia sotto controllo e che l'esposizione complessiva sia entro valori normali, per una società in crescita e di piccole dimensioni.

	2016	2017	2018
PFN/Ricavi	-10%	2%	4%
PFN/Patrimonio Netto	-378%	-52%	154%

Analizzando inoltre i dati della società rispetto al mercato della digital communication, possiamo osservare che il tasso di crescita dei ricavi è sicuramente sopra la media di mercato (anche se, come è noto, generare forti tassi di crescita su volumi piccoli di fatturato è molto più semplice); lo stesso dicasi degli indicatori intermedi (EBITDA, EBIT, EBT).

Vediamo ora di analizzare l'andamento dell'ultima nata del gruppo CEV, la società Lievita Srl. Lievita Srl nasce come società "sperimentale" per sviluppare format nel settore food and beverage. La società ha acquistato nel 2016 il marchio Milano Food Week dall'omonima società di proprietà, tra gli altri, di Federico Gordini che, tramite la società Blend Srls, rimane socio della società Lievita al 18%.

Dal punto di vista economico patrimoniale, Lievita si presenta come una start-up che incrementa il proprio fatturato per affermarsi sul mercato a scapito della redditività e dei flussi finanziari. La società controllante, credendo nel progetto, si fa carico di coprire le perdite e le necessità finanziarie, soprattutto in ottica di copertura del working capital.

La tabella seguente illustra i dati della società:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text 'REVINORD SRL' around the perimeter and 'Pag. 3 (di 6)' in the center. The signature is a large, stylized cursive mark.

REVINORD Srl Società di Revisione

Conto Economico	2017	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	630.041,87	983.108,01
EBITDA	- 52.896,27	- 188.510,53
<i>inc. % sui ricavi</i>	-8%	-19%
EBIT	- 55.267,90	- 196.240,44
<i>inc. % sui ricavi</i>	-9%	-20%
EBT	- 55.336,80	202.740,79
<i>inc. % sui ricavi</i>	-9%	21%
Stato patrimoniale	2017	2018
Attivo circolante	471.869,06	678.730,74
Posizione Finanziaria Netta	46.922,06	- 73.918,49
Patrimonio netto	- 45.336,80	- 192.740,59

I ricavi aumentano del 60% circa dal primo al secondo anno, le marginalità peggiorano in modo più che proporzionale, dimostrando che l'azienda investe sui format nella logica di realizzare eventi che generino un effetto "wow" utile a trovare nuovi clienti. Notiamo infatti che nel 2019 la società ha ulteriormente raddoppiato il fatturato e lanciato nuovi format di successo che, a fianco di Milano Food Week e Vivite, hanno visto come protagonista il vino tramite l'evento Milano Wine Week.

Lievita, in ogni caso, deve essere considerata una società in fase di avviamento che non ha ancora superato i 3 anni tipici del periodo di start-up, i risultati storici, quindi, sono poco significativi rispetto al potenziale che potrà essere espresso dalla società negli anni a venire.

Prendendo come riferimento il bilancio consolidato "informale" al 31 dicembre 2018, il gruppo CEV si presenta come segue:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

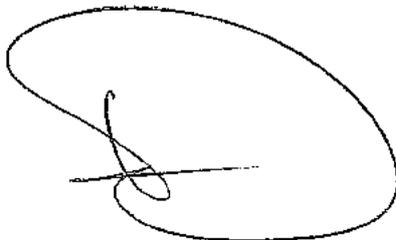
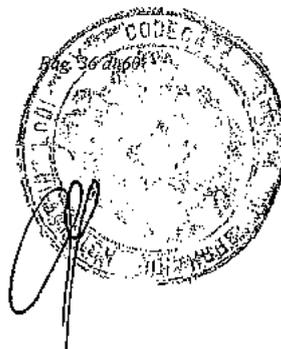
Pag. 35 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

ATTIVO	
Cosif impianto e ampliamento	5.257,00
Diritti brevetto	12.359,00
Altre	17.471,00
Differenza di consolidamento	309.242,00
Immobilizzazioni immateriali in corso	-
Immobilizzazioni immateriali	344.329,00
Impianti e macchinario	800,00
Attrezzature	13.979,00
Altri beni	37.701,00
Immobilizzazioni materiali	52.480,00
Partecipazioni imprese controllate	-
Partecipazioni imprese collegate	-
Partecipazioni altre imprese	-
Crediti verso altri	18.750,00
Altri titoli	22.091,00
Immobilizzazioni finanziarie	40.841,00
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	437.650,00
Crediti verso clienti	3.929.386,00
Crediti verso controllate	-
Crediti verso controllandi	8.296,00
Crediti verso consorelle	85.121,00
Crediti tributari entro l'esercizio	-
Crediti tributari oltre l'esercizio	-
Imposte anticipate	-
Crediti verso altri	292.002,00
Totale crediti	4.314.805,00
Depositi bancari	679.849,00
Denaro in cassa	7.644,00
Disponibilità liquide	687.493,00
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.002.298,00
RATEI E RISCOINTI	80.422,00
TOTALE ATTIVO	5.520.370,00

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

REVINORD Srl Società di Revisione

PASSIVO	
Capitale sociale	280.000,00
Riserva sovrapprezzo	-
Riserva legale	850,00
Altre riserve	382.000,00
Riserva di consolidamento	552.470,00
Utili a nuovo	- 55.714,00
Utile dell'esercizio	-
PATRIMONIO NETTO	1.159.606,00
Capitale e riserve di terzi	- 30.115,00
Utile di terzi	-
Patrimonio netto consolidato	1.129.491,00
Fondi trattamento quiescenza	30.000,00
Fondi imposte	48.303,00
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI	78.303,00
TFR	155.204,00
Debiti verso banche entro l'esercizio	458.634,00
Debiti verso banche oltre l'esercizio	661.639,00
Acconti	-
Debiti verso fornitori	2.276.762,00
Debiti verso controllanti	-
Debiti verso controllate	-
Debiti verso consorelle	-
Debiti tributari	397.709,00
Debiti verso enti	54.709,00
Altri debiti	169.238,00
TOTALE DEBITI	4.018.691,00
RATEI E RISCONTI	138.631,00
TOTALE PASSIVO	5.520.370,00

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 37 di 60



3) ANALISI DEI METODI DI VALUTAZIONE

3.1. *Premessa*

Il primo problema da affrontare in sede di valutazione d'azienda è quello relativo alla scelta del metodo di valutazione, considerata la realtà dell'azienda che si intende valutare e le finalità per cui viene richiesta la valutazione.

I principali metodi di valutazione definiti in dottrina ed usati nella prassi possono essere ricondotti alle seguenti categorie:

- *metodi patrimoniali*
- *metodi reddituali*
- *metodi finanziari*
- *metodi misti*
- *metodi di borsa*
- *metodi empirici o di mercato.*

3.2. *Metodi patrimoniali*

Definiscono il valore come il risultato di una valutazione a "valore di mercato" o "valore corrente", in ipotesi di continuità della gestione, di tutte le attività (materiali ed immateriali, nei casi in cui siano determinabili singolarmente) debitamente diminuite di tutte le passività; tali metodi implicano un processo di attualizzazione di tutti i valori monetari significativi, non scaduti al momento del calcolo.

Nella fattispecie, i metodi patrimoniali si realizzano con diverse varianti che possono fare ricorso, nella stima analitica del valore delle singole componenti individuate (cessiti, crediti, beni immateriali o altro), a metodologie di calcolo finanziarie, reddituali, di mercato o puramente contabili, per cui la dizione di metodo patrimoniale può spesso risultare impropria.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019.



A large, handwritten signature in black ink, consisting of a large loop and a horizontal line.

REVINORD Srl Società di Revisione

Tali metodi garantiscono una valida indicazione della solidità patrimoniale dell'azienda, con particolare riferimento alle aziende a prevalenza patrimoniale, quale il caso delle Holding o delle immobiliari.

3.3. Metodi reddituali

Ravvisano nella capacità di reddito l'elemento fondamentale della valutazione e basano il calcolo sulla capitalizzazione a una data del flusso prospettico di redditi attesi.

Concettualmente validi, tali metodi non possono considerarsi idonei quando la dimensione e la struttura del patrimonio siano elementi troppo rilevanti per poter essere trascurati.

Con i metodi reddituali, l'avviamento (insieme a tutte le altre eventuali componenti patrimoniali immateriali non contabilizzate) trova rappresentazione indiretta nel plusvalore identificato rispetto al patrimonio netto contabile.

3.4. Metodi finanziari

Si basano sulla capitalizzazione del valore attuale dei flussi monetari, attesi dalla gestione aziendale.

Ogni attività economica, così come ogni bene patrimoniale materiale o immateriale suscettibile di essere scambiato, genera in un dato orizzonte temporale flussi finanziari correlati sia ai fenomeni economici (costi e ricavi dell'attività), sia a fenomeni esclusivamente patrimoniali o finanziari (investimenti/disinvestimenti, prestiti/rimborsi, ecc.).

L'attualizzazione dei flussi finanziari attesi da un investimento (entrate meno uscite), nell'arco della sua vita, costituisce perciò la migliore rappresentazione del suo effettivo valore.

Anche in questo caso, l'avviamento si ottiene indirettamente come differenza tra valore di capitalizzazione dei flussi attualizzati e quello del patrimonio netto contabile rettificato.

3.5. Metodi misti

Uniscono gli aspetti fondamentali dei procedimenti patrimoniali e reddituali, dando così luogo ad un risultato finale legato ai principi di calcolo di entrambi.

Essi considerano, perciò, simultaneamente la dimensione, la struttura del patrimonio dell'azienda e la redditività, determinata tenendo conto del trend storico e prospettico. In questo modo i metodi misti tentano di mediare tra vantaggi e svantaggi dei metodi reddituali e patrimoniali sopra delineati.

Il concetto di avviamento è generalmente incluso nei metodi misti e risulta calcolato, a seconda dei casi, in via indiretta (differenza fra valore finale e Patrimonio Netto) o diretta (con la capitalizzazione, ad esempio, di un sovra - reddito atteso rispetto ad investimenti alternativi, tenuto conto del rischio specifico dell'investimento).

3.6. Metodi di Borsa

Consistono nel riconoscere all'azienda un valore pari a quello attribuito dal mercato borsistico, prescindere dagli effettivi valori patrimoniali e reddituali.

Tali metodi, possono essere utilizzati anche per la valutazione di aziende con titoli non quotati purché con caratteristiche assimilabili ad altre con titoli quotati.

I limiti principali sono costituiti sia dall'attendibilità del giudizio del mercato, sia dalla sensibilità della borsa a situazioni contingenti.

3.7. Metodi empirici

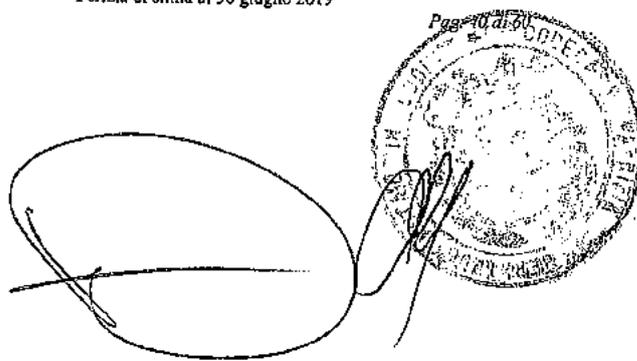
Si rifanno a indici e coefficienti statistici che mettono in correlazione i valori di transazioni analoghe effettuate, con i dati aziendali specifici (ad es. prezzo/utile, prezzo/fatturato, prezzo/patrimonio netto, ecc.).

Il loro valore è dunque spesso puramente indicativo di tendenze del mercato, identificando più il prezzo pagato in transazioni analoghe che il valore del capitale economico come precedentemente definito (cfr. cap. 1).

Inoltre, tale valore risulterebbe poco significativo qualora non sussista un numero sufficiente di transazioni a cui far riferimento ed una assoluta trasparenza sul contenuto delle stesse.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



The image shows a handwritten signature in black ink, which is somewhat stylized and loops around. To the right of the signature is a circular stamp. The stamp contains the text 'Pag. 10 di 10' at the top, followed by 'REVINORD SRL' and 'SOCIETÀ DI REVISIONE' around the perimeter. The center of the stamp is mostly illegible due to the quality of the scan.

REVINORD Srl Società di Revisione

In sostanza tali metodi, mancando di contenuti di oggettività e "scientificità" (nonché di dimostrabilità tecnica), non possono essere utilizzati dai periti ma solo, eventualmente, dalle parti in sede di negoziato.

3.8. L'attendibilità dei metodi

La dottrina aziendale reputa difficile stabilire una precisa graduatoria di validità dei metodi atti a definire il valore del capitale economico, valida in assoluto, indipendentemente dalle finalità per cui è eseguita la stima e dalle caratteristiche della realtà economica in esame.

L'esperienza insegna che nel passaggio da ipotesi astratte all'analisi di situazioni concrete, il processo valutativo deve infatti basarsi sull'attendibilità e bontà delle informazioni, nonché sulla considerazione dello specifico contesto di riferimento.

Volta per volta si dovrà quindi procedere all'analisi della specifica realtà oggetto di valutazione, al fine di individuare la metodologia che meglio si presta ad apprezzarne gli aspetti peculiari, i punti di forza e quelli di debolezza.

4) SCELTA DEL CRITERIO DI VALUTAZIONE

Nel caso in questione riteniamo che debba essere tenuto conto di un elemento patrimoniale determinante, costituito dall'avviamento. Infatti, il gruppo CEV, rappresentato nel presente documento dalla società CEV Holding, è diventato, nel corso degli anni, un gruppo di riferimento per le aziende che cercano di affidare le loro politiche di marketing e comunicazione a società innovative e a elevata creatività.

L'avviamento della società costituisce pertanto un valore a sé stante che non è rappresentato nel bilancio ma di cui si deve tenere conto in sede di valutazione della stessa.

Pertanto, il metodo di valutazione che si ritiene di applicare in questa circostanza è quello del patrimonio netto rettificato con valutazione autonoma dell'avviamento. Tale metodo sarà poi confermato applicando una valutazione reddituale pura.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 41 di 60



5) VALUTAZIONE AUTONOMA DELL'AVVIAMENTO

Il valore ottenuto dall'utilizzo del metodo in esame è formato da una componente patrimoniale e da una reddituale: in particolare la componente reddituale consiste nell'attualizzazione di un sovra-reddito rispetto al reddito normale attribuibile all'azienda valutanda sulla base di un tasso di remunerazione calcolato per le imprese del settore di appartenenza. È quindi necessario riferirsi a due concetti distinti di profitto: un profitto normale che corrisponde alla remunerazione normale del capitale e un profitto atteso.

Le formule del metodo in esame possono assumere differenti conformazioni a seconda che si consideri un orizzonte temporale limitato o illimitato e un profitto medio atteso o stimato puntualmente per alcuni esercizi.

Attualizzazione del reddito medio atteso con orizzonte limitato

La formula da applicare, in questo caso, è la seguente:

$$W = R + (R - K * i') * a_{n-1}$$

dove:

K = capitale netto rettificato ottenuto con il metodo patrimoniale

R = reddito medio atteso per il futuro

i' = tasso di remunerazione normale

i = tasso di attualizzazione del sovra-reddito

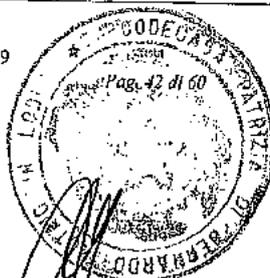
n = orizzonte temporale limitato

Il metodo utilizzato per il calcolo di K è di solito il metodo patrimoniale semplice e il valore di R deve essere omogeneo con quello di K (ossia, a puro titolo di esempio: se considero minusvalenze nella valutazione patrimoniale, queste dovranno essere assunte anche per il calcolo del reddito prospettico). Per quanto riguarda il parametro n, di solito per motivi prudenziali si considera un orizzonte temporale breve per incorporare la perdita di potenziale produttivo di profitti dell'azienda nel corso tempo.

Attualizzazione dei redditi stimati puntualmente in orizzonte temporale limitato

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



In questo caso la formula da applicare diventa la seguente:

$$W = K + \sum_{t=1}^n (R_t - K * i) / (1 + i')^t$$

dove:

K = capitale netto rettificato

R_t = redditi attesi stimati a uno a uno

i = tasso di remunerazione normale

i' = tasso di attualizzazione del sovra-reddito

n = orizzonte temporale limitato

Attualizzazione del reddito medio atteso con orizzonte illimitato

La formula da applicare nel caso si consideri un orizzonte temporale illimitato è la seguente:

$$W = K + (R - K * i) / i'$$

dove:

K = capitale netto rettificato

R = reddito medio atteso per il futuro

i = tasso di remunerazione normale

i' = tasso di attualizzazione del sovra-reddito

L'analisi della letteratura presente (Guatri - Bini; Boffelli; Donna) e la verifica puntuale del settore di appartenenza della società oggetto di valutazione, ci porta a considerare come miglior metodo di valutazione dell'avviamento quello che prevede l'attualizzazione del reddito medio atteso con orizzonte temporale limitato.

Procederemo, nel prossimo capitolo, alle fasi di valutazione dei singoli parametri che devono essere valorizzati per la determinazione di W, seguendo quindi la formula:

$$W = K + a n_{\tau} i *(R - i*K)$$

6) DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA SOCIETA'

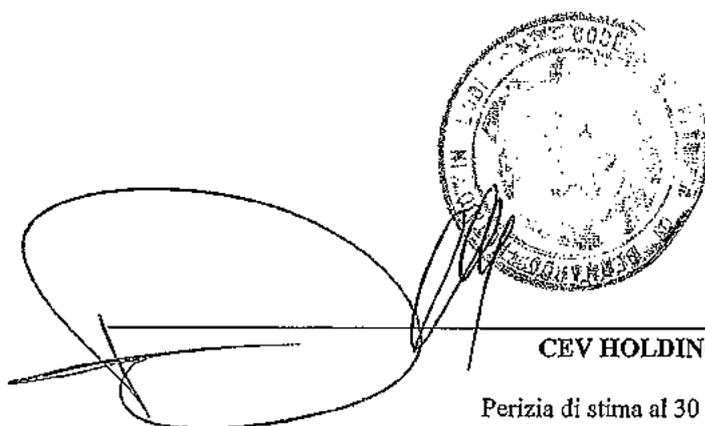
Per la determinazione del valore della società, in applicazione a quanto previsto nel capitolo precedente, procederemo come segue:

- determinazione di K, patrimonio netto rettificato, secondo la metodologia del patrimonio netto semplificato
- determinazione di R applicando le rettifiche necessarie
- determinazione dei tassi i e i' per l'attualizzazione del reddito

La determinazione di K parte dall'analisi delle attività e delle passività di CEV Holding Srl, prendendo come riferimento la situazione patrimoniale al 30 giugno 2019. Precisiamo, dapprima, che la società, anche se holding del gruppo, non ha mai elaborato il bilancio consolidato per cui, la valutazione corretta dell'assetto patrimoniale rettificato, deve passare dalla valutazione patrimoniale delle singole società controllate, considerando gli importi pro-quota.

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale ricostruita seguendo le indicazioni per la predisposizione del bilancio prevista dal codice civile e dai principi contabili nazionali.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2019



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text 'REVINORD Srl' and 'SOCIETA' DI REVISIONE' around the perimeter, with a central emblem. The signature is a large, stylized cursive mark.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

REVINORD Srl Società di Revisione

	CEV Holding	CEV Srl	Tivice Srl	Livella Srl	Verolani	Consolidato
ATTIVO						
Costi impianto e ammortamento			280,00	2.550,24		2.830,24
Dati in viale	8.837,49	3.683,95				11.521,44
Altre				16.824,04		16.824,04
Differenza di consolidamento						
Immobilizzazioni immateriali in corso	2.817,49	3.063,95	250,00	19.484,18		31.615,62
Impianti e macchinario	859,52	8.771,82				7.331,14
Attrezzature	0,00	8.439,84				8.439,84
Attrezzi	15.915,00		7.029,79			22.944,79
Immobilizzazioni materiali	16.174,12	16.211,46	7.029,79			39.415,37
Partecipazioni imprese controllate	168.137,80					168.137,80
Partecipazioni imprese collegate						
Partecipazioni altre imprese						
Crediti verso altri	7.500,00	12.150,00		570,80		21.220,80
Altri titoli	11.491,24	13.500,00				24.991,24
Immobilizzazioni finanziarie	207.129,04	26.650,00		570,80	186.137,80	46.212,04
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	232.141,65	44.345,41	7.319,79	20.054,98	186.137,80	116.326,03
Crediti verso clienti	98.770,01	4.263.333,12	609.486,41	514.844,10		5.406.434,64
Crediti verso controllate	174.698,39					174.698,39
Crediti verso controllanti						
Crediti verso consociate		120.000,00			120.000,00	
Crediti tributari entro l'esercizio	38.434,45	104.090,81	1.809,69	23.761,18		168.096,13
Crediti tributari oltre l'esercizio						
Imposte anticipate						
Crediti verso altri	8.010,00	17.708,33	6.623,50	85,01		22.426,84
Totale crediti	317.914,45	4.508.023,85	617.919,29	848.712,19	342.023,21	5.835.449,99
Depositi bancari	43.240,15	593.309,17	69.778,97	37.433,90		703.762,19
Denaro in cassa		980,53	3.734,29	11.115,84		15.830,76
Disponibilità liquide	53.240,15	604.289,70	73.513,26	38.549,74		379.592,85
TOTALE ATTIVITA' CIRCOLANTE	371.154,61	5.010.832,08	691.328,62	677.281,90	342.023,21	6.368.559,40
RATEI E RISCONTI	1.097,23	77.450,00	34.150,89	124.680,26		237.378,38
TOTALE ATTIVO	604.390,51	5.131.216,55	732.800,29	722.197,18	530.181,01	6.683.463,52

	CEV Holding	CEV Srl	Tivice Srl	Livella Srl	Verolani	Consolidato
PASSIVO						
Capitale sociale	280.000,00	11.000,00	11.000,00	10.000,00	32.000,00	290.000,00
Riserva sovrappiù						
Riserva legale	850,00	2.200,00	978,00		3.170,00	850,00
Altre riserve	382.000,00	100.000,00	58.810,00	58.337,00	212.147,00	387.000,00
Riserva di consolidamento						
Utile nuovo	60.738,98	450.389,85	38.265,00	258.070,00	153.025,65	60.738,98
Utile dell'esercizio	-290.389,47	891.416,30	-18.748,25	191.107,84	869.304,29	-290.389,47
PATRIMONIO NETTO	473.223,51	1.179.976,15	13.772,75	349.549,84	13.168,84	1.637,29
Capitale e riserve di terzi						
Utile di terzi						
Patrimonio netto consolidato	473.223,51	1.179.976,15	13.772,75	349.549,84	13.168,84	68.664,29
Fondi trattamento previdenziale						
Fondi imposte	41.497,27	240.050,24				291.547,51
TOTALE FONDI RISERVE E ONERI	41.497,27	240.050,24				291.547,51
TR	27.528,00	166.285,50	26.032,09	2.257,28		192.010,87
Debiti verso banche entro l'esercizio	67,80	743.688,20				743.756,00
Debiti verso banche oltre l'esercizio		708.528,13				708.528,13
Accordi		42.784,19				42.784,19
Debiti verso fornitori	15.908,32	2.401.138,54	315.062,00	653.826,49		3.385.126,61
Debiti verso controllanti	34.210,60	1.828,48	110.072,73	241.823,69	358.322,85	34.210,60
Debiti verso controllate						
Debiti verso consociate					120.000,00	120.000,00
Debiti tributari	5.034,10	492.954,81	125.951,72	14.933,28		638.974,91
Debiti verso altri	3.981,28	32.103,20	2.012,23	7.878,27		46.975,08
Altri debiti	3.535,19	131.487,03	61.307,88	11.898,05		207.229,15
TOTALE DEBITI	62.210,23	4.216.994,48	616.362,32	1.047.785,72	478.322,85	6.825.378,31
RATEI E RISCONTI	72,89	230.289,09	77.988,25	65.010,00		345.120,23
TOTALE PASSIVO	604.390,51	5.131.216,62	732.800,29	722.197,18	610.181,01	6.683.463,52

Il patrimonio netto rettificato risulta quindi essere pari a € - 68.664,29= risultante dalle rettifiche apportate per elisione delle partite di consolidamento e calcolo della

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 45 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

relativa riserva. Considerando l'eccezionalità dei risultati conseguiti nel primo semestre dalle società operative del gruppo CEV (v. oltre spiegazione delle perdite previste per l'anno 2019) e, considerata la stagionalità del business cui CEV e Lievita sono soggette (gli eventi, infatti, sono organizzati soprattutto in estate e nei mesi autunnali – v. per esempio Milano Wine Week -) riteniamo che adottare in patrimonio netto rettificato pari a € 0,00= sia corretto; al contrario, un patrimonio netto rettificato negativo sarebbe eccessivamente penalizzante rispetto alla reale valutazione del gruppo. Aggiungiamo inoltre che il risultato negativo sopra evidenziato, nasce dall'elisione di € 735.068,64 che, considerando le perdite cumulate nel periodo, sarebbero state iscritte come *goodwill* nella voce "Differenza di consolidamento". L'elisione si rende necessaria in quanto il delta valore rispetto al costo storico è da considerarsi quale avviamento e, considerato il metodo di valorizzazione del gruppo – misto patrimoniale reddituale con valutazione autonoma dell'avviamento – avrebbe generato un effetto distorsivo in aumento del valore finale. Il criterio della prudenza applicato per la valutazione in oggetto ha portato il sottoscritto perito ad annullare tale posta.

Determinata la variabile K, proseguiamo il nostro lavoro andando a determinare il valore della variabile R. Come detto R corrisponde al reddito medio atteso per il futuro. Per la determinazione del reddito medio atteso abbiamo utilizzato i dati del piano industriale della società⁹, calcolando il reddito netto partendo dalla stima dei ricavi. Il sottoscritto perito ha ritenuto sufficientemente realistiche le stime della società in quanto il rapporto EBITDA/Ricavi caratteristici è allineato con le proiezioni di crescita del mercato generale, dove il gruppo CEV opera.

Osserviamo in particolare quanto segue:

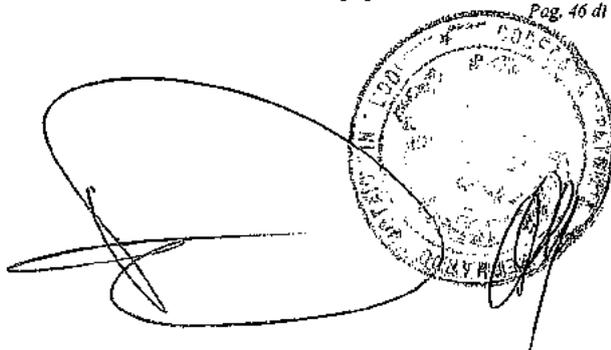
- le società CEV e Twico hanno una previsione di flessione dei ricavi per il 2020 a vantaggio della società Lievita

⁹ I dati relativi al piano industriale della società sono stati confermati dalla società stessa, anche alla luce di un forecast 2019 molto diverso da quanto originariamente prospettato.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 46 di 60

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "REVINORD SRL" and "SOCIETÀ DI REVISIONE" around its perimeter. The signature is a large, stylized scribble that loops around the stamp.

REVINORD Srl Società di Revisione

- Lievita, dal 2020, sarà il contenitore di tutti i format B2C del gruppo SG-Company Spa. Nel piano industriale, quindi, quando si proiettano i risultati di Lievita, non si deve tenere in considerazione l'andamento storico della società ma l'evoluzione della stessa. Della "vecchia" Lievita, sarà mantenuto solo l'evento Milano Wine Week, evento che nel 2019 ha fatturato circa 1 milione di Euro con un Ebitda del 17%. I format previsti per il 2020 sono stati già erogati nel 2019 con le società CEV e Twico (per la componente digital). Con il passaggio dei format alla società Lievita, si erode una parte di fatturato di CEV e Twico, questo a spiegazione della contrazione rilevata nel 2020. Vedremo nel prosieguo che la proiezione dei dati di Lievita sarà oggetto di rettifiche da parte del perito.
- Il fatturato di CEV torna ad espandersi nel 2021 e 2022 seguendo percentuali di sviluppo conformi alla crescita attesa storica della società (v. analisi storica nei capitoli precedenti). La crescita media del fatturato, infatti, è prevista del 16%, contro una crescita media nel triennio precedente del 29%. Anche i margini intermedi – in particolare l'EBITDA -, che storicamente sono cresciuti in media del 101%, si proiettano in crescita del 115%, con un leggero miglioramento che si ritiene dover attribuire alle sinergie complessive del gruppo
- Per quanto riguarda i dati proiettati nel triennio dalla società Twico, possiamo fare osservazioni simili a quelle di CEV Srl. I ricavi che, storicamente, sono aumentati in media del 56%, si proiettano in crescita del 14% e i risultati intermedi, in particolare l'EBITDA, si proietta in crescita del 41% contro una crescita storica del 110%

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Fag. 47 di 60

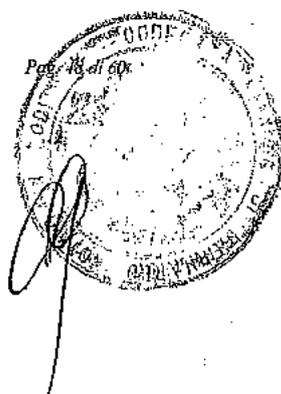
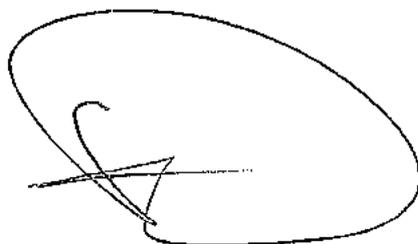


REVINORD Srl Società di Revisione

- Evidenziamo anche che la media di crescita del fatturato prospettata per CEV srl è del 16% nel triennio 2020 – 2022, contro un trend di mercato previsto dagli analisti del 13,12% (v. analisi di mercato capitoli precedenti); la crescita, leggermente sopra la media del mercato pare essere ragionevolmente sostenuta dal premio dimensione che il gruppo SG porterà al business della CEV. La crescita prevista è molto minore rispetto alla crescita della società nel triennio 2016 – 2018 (v. analisi storica).
- Per quanto riguarda TWICO, la crescita media del fatturato è del 14%, molto minore rispetto alla media storica del triennio precedente (v. analisi storica) e più alta rispetto alla media del mercato che, per quanto calcolato dagli analisti (v. capitolo analisi di mercato) si attesta intorno all'8,2%. Nel caso di TWICO, oltre alle considerazioni di sinergie positive indotte dal gruppo SG, possiamo valutare anche il fatto che la società è ancora in un periodo di espansione per cui il tasso di crescita stimato nel piano industriale elaborato dalla società pare essere ragionevole.
- Per quanto riguarda le logiche di ribaltamento dei costi di holding (SG-Company), osserviamo che il modello predisposto dalla società è basato su 3 drivers, numero di fatture (attive/passive), numero di dipendenti e fatturato. Tutti i costi commerciali, direzionali, di professionisti, ICT, gestione HR, servizi generali e costi di ufficio (sede, postazioni di lavoro, ecc.) sono in capo alla Holding (SG-Company). La previsione nel piano Industriale è di una crescita dei costi ribaltati che ragionevolmente si allinea con le politiche sopra descritte e documentate dalla società SG. Il totale dei costi ribaltati è ragionevolmente sostenibile, tanto che l'EBITDA delle società del gruppo CEV per il triennio 2020 – 2022 è sempre positivo.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

Valutato quanto sopra, il perito è ragionevolmente sicuro di poter utilizzare le proiezioni di reddito previste dal piano industriale presentato dal management di SG-Company in quanto, con riferimento alle sole società del gruppo CEV, si ritiene che i criteri di proiezione sia sufficientemente prudenti, allineati con le crescite di mercato e coerenti con i tassi di crescita storici del gruppo.

Evidenziamo inoltre che, vista l'analisi di mercato esposta nel paragrafo precedente dedicato a questo argomento, osserviamo che il mercato degli eventi B2B, settore Live communication, sottocategoria BTL è tutt'altro che saturo. Un gruppo leader di settore quale è SG-Company che, considerato il fatturato consolidato si attesta tra i primi 5 gruppi in Italia, con ragionevole certezza potrà far valere la propria notorietà affinché le società più innovative del gruppo stesso continuino a crescere sul mercato.

L'analisi di raccordo tra i dati storici e i dati prospettici ci ha richiesto di verificare anche i dati di forecast 2019 che ci sono stati consegnati dalla direzione del gruppo SG e che di seguito riportiamo:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 49 di 60



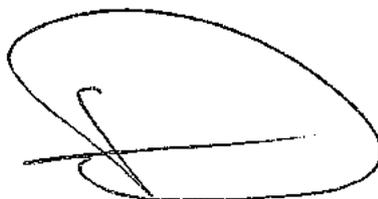
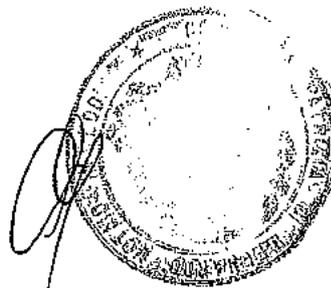
REVINORD Srl Società di Revisione

Conto Economico	
Dati in €	201902
Ricavi	12.250,00
Altri Ricavi	6,5
Valore della Produzione	12.257
Servizi per eventi	-160
Hostess	-30
Biglietti	-34
Alberghi	-97
Fatturato Netto	12.096
Acquisti	-
Acquisti per eventi	-130
Variazione Rimanenze	-
Servizi di commessa	-8.336
I° Margine	3.631
Costo personale diretto	-2.141
Costi commerciali	-7
II° Margine	1.483
Servizi	-1.631
Servizi commerciali	-
Servizi amministrativi e generali	-100
Compenso amministratori	-91
Servizi Holding	-1.439
Godimento beni di terzi	-66
Leasing	-64
Noleggi e Affitti	-3
Personale	-47
Oneri diversi di gestione	-43
Ebitda	-305
Ammortamenti	-43
Accantonamenti	-
Svalutazioni crediti	-
Ebit	-348
Proventi e Oneri Finanziari	-40
Proventi e Oneri Straordinari	-78
Rettifiche Att. Fin.	-
Risultato prima delle imposte	-466

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 50 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

Si può osservare che il gruppo CEV ha una previsione di risultato in perdita. Dai colloqui con la direzione è emerso quanto segue:

- 1) Il gruppo è stato penalizzato dal raddobbo dei costi di holding (SG) che si sono andati a sommare con i costi di generali che CEV ha dovuto sostenere per la vecchia sede e la vecchia organizzazione fino ad aprile 2019;
- 2) Sempre il gruppo CEV ha assorbito la perdita di format (in particolare, Milano Food Week) che SG ha già deciso che dal 2020 non saranno più presentati.

I sopra citati elementi "straordinari" ci fanno ritenere il 2019 un anno altrettanto "straordinario" e che quindi i dati di proiezione 2020 – 2022 siano più "accordati" con gli anni 2016 – 2018 per cui l'analisi di verifica di R sarà condotta sulla coerenza con il periodo indicato piuttosto che sull'anno fiscale 2019.

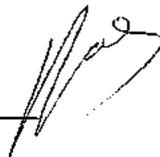
Vedremo più avanti che andremo a scontare il rischio di azienda attraverso la determinazione dei tassi di sconto, in particolare di I.

Di seguito riportiamo l'andamento del reddito dell'azienda nel periodo 2020 – 2022:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 51 di 60



REVINORD Srl Società di Revisione

Dati	Descrizione	2016	2017	2018	2019 (stima)
CEV	Ricavi	9.703,1	8.800,0	10.730,0	11.803,0
CEV	Costi diretti	(7.340,6)	(6.096,4)	(7.773,9)	(7.435,9)
CEV	Personale	(664,1)	(730,5)	(840,1)	(924,1)
CEV	# pers	(17,0)	(18,7)	(20,6)	(22,6)
Lievita	Ricavi	1.500,0	4.322,5	6.093,5	6.593,5
Lievita	Costi diretti	(1.757,7)	(3.665,0)	(4.215,0)	(4.415,0)
Lievita	Personale	(127,1)	(139,8)	(100,8)	(176,3)
Lievita	# pers	(5,0)	(5,5)	(6,1)	(6,7)
Twico	Ricavi	1.054,5	791,3	1.015,0	1.015,0
Twico	Costi diretti	(369,1)	(276,0)	(355,3)	(304,5)
Twico	Personale	(253,4)	(273,7)	(320,5)	(352,6)
Twico	# pers	(8,0)	(8,8)	(9,7)	(10,6)
CEV	Fee da SG	(1.302,2)	(1.432,4)	(1.575,7)	(1.733,3)
Lievita	Fee da SG	(95,3)	(104,8)	(115,3)	(126,8)
Twico	Fee da SG	(93,5)	(102,8)	(113,1)	(124,4)
CEV	altri oneri gestione	(11,0)	(12,1)	(13,3)	(14,6)
Lievita	altri oneri gestione	(10,0)	(11,0)	(12,1)	(13,3)
Twico	altri oneri gestione	(9,0)	(9,9)	(10,9)	(12,0)
EBITDA		(305,5)	1.018,2 7%	2.298,2 13%	3.738,1 19%
CEV	ammort/valut	(32,0)	(35,2)	(38,7)	(42,8)
Twico	ammort/valut	(5,0)	(5,5)	(6,1)	(6,7)
Lievita	ammort/valut	(10,0)	(11,0)	(12,1)	(13,3)
EBIT		(352,5)	968,5	2.239,3	3.675,8
CEV	risultato gest. Fin.	(35,0)	(38,5)	(42,4)	(46,6)
Twico	risultato gest. Fin.	(9,0)	(9,9)	(10,9)	(12,0)
Lievita	risultato gest. Fin.	(20,0)	(22,0)	(24,2)	(26,6)
EBT		(416,5)	896,1	2.161,9	3.590,4
CEV	imposte/tasse		(211,2)	(594,5)	(987,4)
Twico	imposte/tasse		35,3	35,3	35,3
Lievita	imposte/tasse				
Utile/Perdita Netta		(416,5)	720,2 5%	1.602,6 9%	2.838,3 14%
					1.653,7

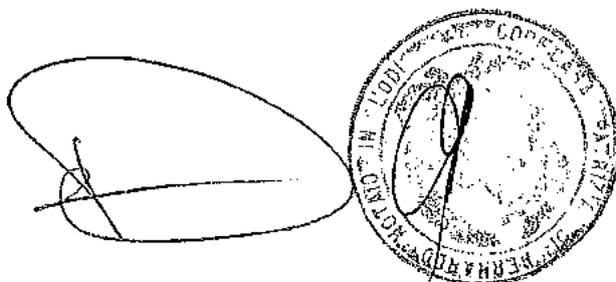
I colloqui con la direzione della società in relazione al piano triennale sopra riportato hanno evidenziato quanto segue:

- I redditi prospettici di CEV e Twico sono in linea con i dati storici e il generale andamento di mercato;

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 52 di 60



REVINORD Srl Società di Revisione

- I redditi prospettici di Llevita, che condizionano pesantemente i risultati del gruppo CEV, sono invece basati su una previsione che, come vedremo nel prosieguo, modifica lo scopo della società stessa, trasformandola in un contenitore di *format* per eventi.

È d'obbligo a questo punto fare un breve approfondimento sul concetto di *format*. Di fatto quando nel settore Live communication si parla di *format*, si fa riferimento a eventi organizzati per il mondo business to consumer. La differenza tra un evento e un *format* è fondamentalmente legata al rischio; infatti, nel caso di un evento, la società ha un committente cui sono addebitati i costi di organizzazione e realizzazione dell'evento stesso. Anche i contenuti, nel caso di un evento, sono concordati con il cliente che, sulla base delle scelte strategiche di marketing, influenza il processo creativo. La fonte dei ricavi di un evento sono delle fatture emesse al cliente finale per l'organizzazione, la gestione e la realizzazione dell'evento (che può essere una-tantum o un tour).

Nel caso del *format*, invece, il propulsore di contenuti è la società stessa che, scelto un tema che ritiene essere di interesse (es.: il vino), definisce i contenuti e le modalità di realizzazione dell'evento. Il *format* viene quindi proposto al mercato come un prodotto/servizio a cui i clienti possono aderire attraverso sponsorizzazioni; in alcuni casi i *format* possono prevedere anche un biglietto di ingresso che deve essere acquistato per accedere all'evento stesso. Il rischio quindi è completamente in carico alla società che produce il *format* che, se non raccogliesse sponsorizzazioni, avrebbe comunque dovuto sostenere i costi relativi alla predisposizione (parte creativa) e alla presentazione dell'evento. Le fonti di ricavo, in questo caso, sono fatture emesse nei confronti dei clienti per sponsorizzazione dell'evento stesso e, in alcuni casi, i biglietti venduti per la partecipazione all'evento. Il *format*, inoltre, ha la caratteristica di essere replicabile (i contenuti sono di proprietà della società che lo realizza) è valorizzabile come elemento a sé stante.

REVINORD Srl Società di Revisione

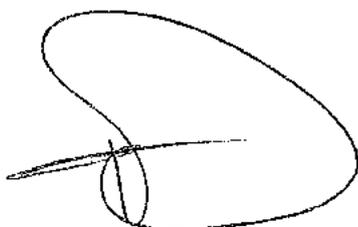
Nel piano triennale di Lievita, il gruppo SG-Company (di cui Lievita è parte) ha inserito la valorizzazione di alcuni format già sviluppati e realizzati nel corso degli esercizi fiscali 2018 e 2019, in particolare Milano Wine Week (format dedicato al mondo del vino), ObeCity (format dedicato alla prevenzione dell'obesità), BluE (format dedicato alla mobilità elettrica), Digital Design Day (format dedicato al mondo del design) e, infine, Sneakerness (format dedicato al mondo delle calzature sneaker)

Considerando che la previsione di fatturato del *format* è parzialmente basata sui risultati storici ma considera anche lo sviluppo di nuovi formati nel triennio 2020 – 2022, abbiamo valutato di rettificare i ricavi attesi dalla società Lievita, riducendoli dell'11%, lasciando invariati i costi che, per quanto sopra descritto, hanno fondamentalmente natura di costi fissi o semivarabili.

Il risultato così ottenuto è il seguente:

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

		2017	2018	2019	2020
CEV	Ricavi	9.703,1	8.800,0	10.730,0	11.803,0
CEV	Costi diretti	(7.840,6)	(6.098,4)	(7.773,9)	(7.435,9)
CEV	Personale	(664,1)	(730,5)	(840,1)	(924,1)
CEV	# pers	(17,0)	(18,7)	(20,6)	(22,6)
Lievita	Ricavi	1.500,0	3.894,1	5.489,6	5.940,1
Lievita	Costi diretti	(1.757,7)	(3.665,0)	(4.215,0)	(4.415,0)
Lievita	Personale	(127,1)	(139,8)	(160,8)	(176,8)
Lievita	# pers	(5,0)	(5,5)	(6,1)	(6,7)
Twico	Ricavi	1.054,5	791,3	1.015,0	1.015,0
Twico	Costi diretti	(369,1)	(276,9)	(355,3)	(304,5)
Twico	Personale	(253,4)	(278,7)	(320,5)	(352,6)
Twico	# pers	(8,0)	(8,8)	(9,7)	(10,6)
CEV	Fee da SG	(1.302,2)	(1.432,4)	(1.575,7)	(1.733,3)
Lievita	Fee da SG	(95,3)	(104,8)	(115,3)	(126,8)
Twico	Fee da SG	(93,5)	(102,8)	(113,1)	(124,4)
CEV	altri oneri gestione	(11,0)	(12,1)	(13,3)	(14,6)
Lievita	altri oneri gestione	(10,0)	(11,0)	(12,1)	(13,3)
Twico	altri oneri gestione	(9,0)	(9,9)	(10,9)	(12,0)
EBITDA		(305,5)	589,9	1.692,3	3.084,7
			4%	10%	16%
CEV	ammort/ svalut	(32,0)	(35,2)	(38,7)	(42,6)
Twico	ammort/ svalut	(5,0)	(5,5)	(6,1)	(6,7)
Lievita	ammort/ svalut	(10,0)	(11,0)	(12,1)	(13,3)
EBIT		(352,5)	538,2	1.635,5	3.022,2
CEV	risultato gest. Fin.	(35,0)	(38,5)	(42,4)	(46,6)
Twico	risultato gest. Fin.	(9,0)	(9,9)	(10,9)	(12,0)
Lievita	risultato gest. Fin.	(20,0)	(22,0)	(24,2)	(26,6)
EBT		(416,5)	467,8	1.558,0	2.937,0
CEV	imposte/tasse		(93,4)	(428,5)	(607,7)
Twico	imposte/tasse		35,3	35,3	35,3
Lievita	imposte/tasse		35,3	35,3	35,3
Utile/Perdita Netta		(416,5)	409,6	1.164,8	2.164,6
			3%	7%	12%

Il reddito medio atteso è quindi determinato con la seguente formula:

$$R = (r_1 + r_2 + r_3) / 3$$

Ossia (dati in migliaia di Euro):

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 55 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

$$R = (409,6 + 1.164,8 + 2.164,6) / 3 = 1.246,3$$

Il nostro parametro R corrisponde quindi a € 1.246.335=.

Per quanto riguarda la determinazione dei tassi di interesse, i e i' , abbiamo valutato di seguire quanto consigliato dai PIV (Principi Italiani di Valutazione) ossia che sia i che i' avendo natura di costo dei mezzi propri, si possono collocare intorno a K_e , il costo opportunità del capitale di rischio. Abbiamo quindi deciso di utilizzare un unico tasso equivalente per i e i' che sia un tasso espressione proprio K_e .

Per il calcolo di K_e , ci siamo affidati alla seguente formula:

$$K_e = FRR + ERP + SP$$

Dove:

FRR = tasso *free risk*, già determinate e pari a 1,02% (tasso BTP decennale)¹⁰

ERP = Equity Risk Premium

SP = Size Premium

La componente Equity Risk Premium si può calcolare in svariati modi. Se facciamo riferimento alle ultime pubblicazioni sul tema di Aswath Damodaran («Equity Risk Premiums (ERP): Determinants, Estimation and Implications – The 2019 Edition») e di Pablo Fernandez («Market Risk Premium and Risk-Free Rate used for 69 countries in 2019: a survey»), pubblicate entrambe nel mese di aprile di quest'anno, l'ERP per l'Italia è stimato intorno al 6,5%.

¹⁰ Rif: <https://mercati.ilsole24ore.com/obbligazioni/spread/GBITLEI01.MTS>, rilevazione del 25 ottobre 2019

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

Il Size Premium è calcolato da alcune società (si veda ad esempio Duff&Phelps, Valuation Handbook) con riferimento a svariati parametri dimensionali dell'azienda oggetto di valutazione.

Nel caso di CEV Holding ci sembra sconsigliabile l'utilizzo del CAPM, per la difficoltà di determinare il rischio sistematico dell'investimento nel titolo, catturato dal Beta.

CEV Holding non è quotata e l'utilizzo del Beta di SG Company (levered o unlevered, compreso a un anno tra 0,58 e 0,72, fonte In front Analytics) è poco significativo, per l'illimitato periodo di quotazione e per il basso livello del flottante.

Non abbiamo individuato su altri mercati ulteriori significativi comparabili dell'azienda.

Più semplice fare ricorso al Build-Up Method, magari utilizzando una sensibilità sul Size Premium (che per aziende di queste dimensioni si potrebbe ragionevolmente collocare nell'intervallo del 3-5%¹¹).

$$K_e = 0,01 + 0,065 + 0,04 = 0,115 \rightarrow 11,5\%$$

Per cui i e i' , corrispondenti a K_e , sono stati calcolati in un tasso dell'11,5%.

Avendo a questo punto determinato tutte le variabili utili per il calcolo del valore della nostra azienda secondo il metodo prescelto, possiamo effettuare il calcolo finale procedendo come segue:

$$W = K + a \cdot n \cdot i \cdot (R - i \cdot K)^{12}$$

dove:

¹¹ GUATRI, BINI, Nuovo trattato sulla valutazione delle aziende, Egea, par. 9.5, pagg. 323 – 325 e, in op. cit., pag. 325 tabella 9.9 riferita al metodo di determinazione del size premium su base contabile (rif. Standard & Poor's Corporate Value Consulting Risk Premium Report, 2003)

¹² GUATRI, BINI, Nuovo trattato sulla valutazione delle aziende, Egea, par. 15.2.1, pag. 603

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 57 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

K = patrimonio netto rettificato = € 0,00=
R = reddito medio atteso per il futuro = € 1.246.335=
l = tasso di attualizzazione del reddito differenziale = 11,5%
i' = costo del capitale = 11,5%
n = 3

per cui:

$$W = 0,00 + 2,42 * (1.246.335 - 11,5\% * 0,00) = € 3.019.396=$$

Considerando che la quota di partecipazione di POPBOX Srl corrisponde al 49% del valore dell'azienda, il valore determinato attraverso il metodo misto con valutazione autonoma dell'avviamento è pari a **Euro 1.479.504=**

Al fine di garantire la valutazione di cui sopra, essendo certi di determinare un valore che sia il più prudenziale, si è verificato il metodo sopra applicato con il metodo reddituale semplice.

La formula applicata per la determinazione del valore del gruppo CEV Holding Srl è la seguente:

$$W = R * a_{n|i}$$

Dove:

R = reddito medio-normale prospettico
i = tasso di remunerazione normale del capitale di proprietà
n = orizzonte temporale di attualizzazione
 $a_{n|i}$ = valore attuale della rendita di durata "n" anni al tasso "i"

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



REVINORD Srl Società di Revisione

Le diverse grandezze sono già state calcolate nel corso del calcolo del valore aziendale con il metodo misto. Per cui:

R = 1.246.335

i = 11,5%

n = 3

Applicando la formula sopra riportata, otteniamo una valutazione reddituale pari a Euro 3.019.396 che, al 49% per la quota di proprietà di POPBOX Srl corrisponde a una valutazione di Euro 1.479.504.

Naturalmente, avendo azzerato il patrimonio netto rettificato della società, il metodo misto coincide con il metodo reddituale premiando, ai fini valutativi, il solo avviamento della società.

7) CONCLUSIONI

Dall'analisi esposta precedentemente e dalla valutazione dell'avviamento, si ricava la seguente conclusione.

Alla data del 30 giugno 2019, il valore massimo che si può ragionevolmente attribuire all'intero patrimonio sociale della società CEV Holding Srl, secondo lo scopo, le limitazioni e le condizioni proprie della presente perizia, è secondo il parere della scrivente di € 3.019.396= che, calcolati rispetto alla quota del 49% di competenza che formerà il credito in capo alla conferente, è pari a € 1.479.504 che per comodità arrotondiamo a **€ 1.480.000,00**.

Il perito inoltre attesta ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), c.c. che il valore dei crediti conferiti è almeno pari o superiore a quello a essi attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo.

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019

Pag. 59 di 60

REVINORD Srl Società di Revisione

Con quanto sopra esposto la scrivente ritiene di avere assolto l'incarico affidatolo, secondo criteri di equità, in ottemperanza alle disposizioni di legge e ai principi della tecnica professionale, e ringrazia per la fiducia accordatale.

Busto Arsizio, 12 novembre 2019

Revinord Srl Società di Revisione
Un amministratore

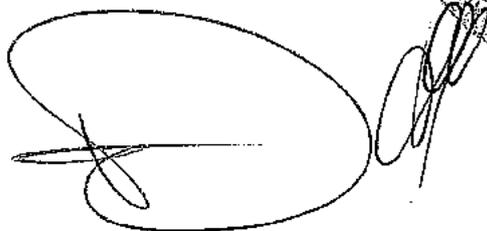


Allegati

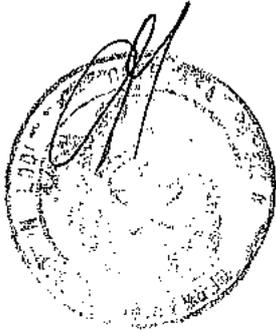
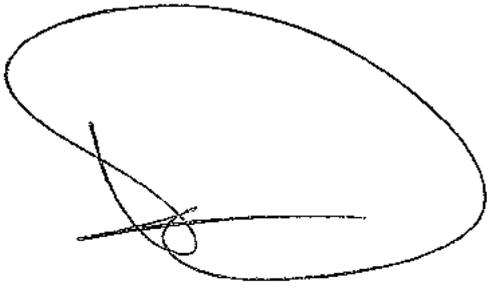
- a) Bilanci periodo 2016 – 2018
- b) Dettagli calcoli per valutazione (metodo patrimoniale e reddituale)
- c) Bilanci delle società al 30 giugno 2019
- d) Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019

CEV HOLDING SRL

Perizia di stima al 30 giugno 2019



Allegato a



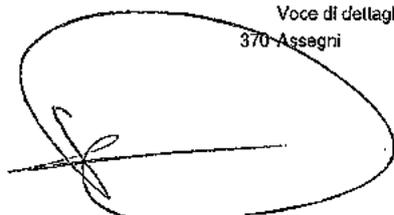
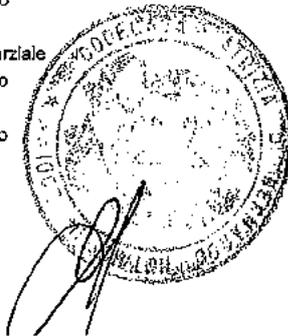
CEV HOLDING SRL

Sede: Milano - Piazza Giulio Cesare, 12

Capitale Sociale: € 280.000,00

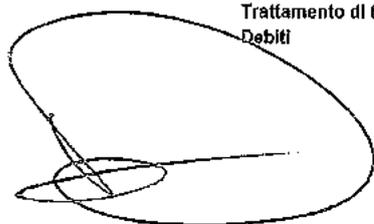
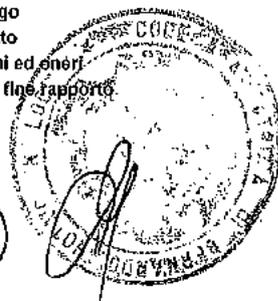
Voce	Descrizione	Tipo voce	31/12/2018	31/12/2017
A	CREDITI VERSO I SOCI	Voce di dettaglio	-	
+		7 Crediti verso i soci		
B	IMMOBILIZZAZIONI	Totalizzatore generale	188.069	239.278,39
B I	Immobilizzaz. immateriali	Totalizzatore parziale	8.192	45.021,56
B I 1	Costi di impianto e di ampliamento	Voce di dettaglio	-	37.131,61
+		301 Immob. costi d'imp. e ampliam.		37.131,61
-		311 F.di amm. costi imp. e ampl.		
B I 2	Costi di ric. svil. pubbl. e propag	Voce di dettaglio	-	
+		302 Imm. costi ric. e sviluppo		
-		312 F.di amm. costi ric. e svilup.		
B I 3	Diritti di brev. e util. oper. ing.	Voce di dettaglio	6.192	7.889,95
+		303 Imm. diritti di brevetto	6.192	7.889,95
-		313 F.di amm. dir. di brevetto		
B I 4	Concessioni, licenze, marchi e sim.	Voce di dettaglio	-	
+		304 Imm. concess. licenze		
-		314 F.di amm. conc. licenze		
B I 5	Avviamento	Voce di dettaglio	-	
+		305 Imm. avviamento		
-		315 F.di amm. avviamento		
B I 6	Immobilizzaz. in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	
+		306 Immob. in corso e acconti		
B I 7	Altre	Voce di dettaglio	-	
+		307 Altre immob. immat.		
-		317 Altri f.di immobilizz. immat.		
B II	Immobilizzazioni materiali	Totalizzatore parziale	20.125	65.256,83
B II 1	Terreni e fabbricati	Voce di dettaglio	-	
+		321 Imm. terreni e fabbricati		
-		331 F.do amm. terreni e fabbricati		
B II 2	Impianti e macchinario	Voce di dettaglio	800	1.817,36
+		322 Imm. impianti e macchinari	4.815	1.817,36
-		332 F.do amm. imp. e macch.	4.014	
B II 3	Attrezzature industriali e commerc.	Voce di dettaglio	377	63.439,47
+		323 Imm. attr. industr. e commerc.	141.579	63.439,47
-		333 F.do amm. attr. industr. e com	141.202	
B II 4	Altri beni	Voce di dettaglio	18.948	
+		324 Imm. altri beni	137.098	
-		334 Altri f.di amm. lo	118.150	
B II 5	Immobilizzaz. in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	
+		325 Imm. mater. in corso e acconti		
B III	Immobilizzazioni finanziarie	Totalizzatore parziale	161.753	129.000,00
B III 1	Partecipazioni:	Totalizzatore parziale	142.761	105.200,00
B III 1a	partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	142.761	105.200,00
+		230 Partecipaz. in impr. contr.te	142.761	105.200,00
B III 1b	partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	
+		231 Partec. in impr. collegate		
B III 1c	partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	
+		232 Partec. in Impr. controllanti		
B III 2	Crediti:	Totalizzatore parziale	7.500	7.500,00
B III 2a	cred. verso imprese controllate	Totalizzatore parziale	-	
B III 2a 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		234 Cred. v/impr. controllate		
B III 2a 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		234E Cred. v/impr. controllate		
B III 2b	cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	-	
B III 2b 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		235 Cred. v/impr. collegate		
B III 2b 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		235E Cred. v/impr. collegate		
B III 2c	cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	
B III 2c 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		236 Crediti v/impr. controllanti		
B III 2c 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	

+	236E	Crediti v/impr. controllanti		
B III 2d	cred. verso altri	Totalizzatore parziale	7.500	7.500,00
B III 2d 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		237 Crediti verso altri		
B III 2d 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	7.500	7.500,00
+	237E	Crediti verso altri	7.500	7.500,00
B III 3	Altri titoli	Voce di dettaglio	11.491	16.300,00
+		238 Altri titoli	11.491	16.300,00
B III 4	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	
+		239 Azioni proprie		
C	ATTIVO CIRCOLANTE	Totalizzatore generale	560.662	244.990,83
C I	Rimanenze	Totalizzatore parziale	-	-
C I 1	Mat. prime, sussid. e di consumo	Voce di dettaglio	-	-
+		341 Rim. mat.prime, suss. e cons.		
C I 2	Prodotti in lavorazione e semilav.	Voce di dettaglio	-	-
+		343 Rim. prod. in lavoraz. e sem.		
C I 3	Lavori in corso su ordinazione	Voce di dettaglio	-	-
+		344 Lavori in corso su ordinazione		
C I 4	Prodotti finiti e merci	Voce di dettaglio	-	-
+		345 Rimanenze prod. fin. e merci		
C I 5	Acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		346 Acconti (Rimanenza)		
C II	Crediti	Totalizzatore parziale	285.192	139.704,10
C II 1	Cred. verso clienti	Totalizzatore parziale	110.109	56.270,12
C II 11	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	110.109	56.270,12
+		4 Crediti v/Clienti	116.184	56.270,12
-		500 F.do svalutaz. crediti	6.075	
C II 12	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	004E	Crediti v/Clienti		
-	500E	F.do svalutaz. crediti		
C II 2	Cred. verso imprese controllate	Totalizzatore parziale	140.073	70.000,00
C II 21	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	140.073	70.000,00
+		351 Cred. v/impr. controllate	140.073	70.000,00
C II 22	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	351E	Cred. v/impr. controllate		
C II 3	Cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	-	-
C II 31	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		352 Cred. v/imprese collegate		
C II 32	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	352E	Cred. v/imprese collegate		
C II 4	Cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	-
C II 41	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		353 Cred. vs controllanti		
C II 42	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	353E	Cred. vs controllanti		
C II 5	Crediti verso altri	Totalizzatore parziale	35.010	13.433,98
C II 51	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	35.010	13.433,98
+		5 Crediti diversi	35.010	13.433,98
C II 52	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	005E	Crediti diversi		
C III	Attività finanz. non costit. immob	Totalizzatore parziale	-	-
C III 1	Partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	-	-
+		361 Partec. in impr. controllate		
C III 2	Partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	-
+		362 Partec. in impr. collegate		
C III 3	Partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	-
+		366 Partec. in impr. controllanti		
C III 4	Altre partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+		363 Altre partecipazioni		
C III 5	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		364 Azioni proprie		
C III 6	Altri titoli	Voce di dettaglio	-	-
+		365 Altri titoli		
C IV	Disponibilità liquide	Totalizzatore parziale	275.470	105.286,73
C IV 1	Depositi bancari e postali	Voce di dettaglio	275.470	105.286,73
+		3 Banche attive	275.470	105.286,73
C IV 2	Assegni	Voce di dettaglio	-	-
+		370 Assegni		

C IV 3	Denaro e valori in cassa	Voce di dettaglio	-	-
+		1 Cassa c/c		
D	RATEI E RISCONTI	Totalizzatore generale	7.022	4.038,84
D 1	Ratei attivi	Voce di dettaglio	-	-
+		371 Ratei attivi		
D 2	Risconti attivi	Voce di dettaglio	7.022	4.038,84
+		372 Risconti attivi	7.022	4.038,84
D 3	Disagi su prestiti	Voce di dettaglio	-	-
+		373 Disagi su prestiti		
T	TOTALE ATTIVO	Voce di riepilogo	755.754	488.308,06
+	A	Crediti verso soci	-	-
+	B	Immobilizzazioni	188.089	239.278,39
+	C	Attivo circolante	560.662	244.990,83
+	D	Ratei e risconti	7.022	4.038,84
A	PATRIMONIO NETTO	Totalizzatore generale	607.136	219.261,02
A I	Capitale sociale	Voce di dettaglio	280.000	133.333,00
+		49 Capitale Sociale	280.000	133.333,00
A II	Riserva da sovrapprezzo azioni	Voce di dettaglio	-	146.667,00
+		491 Riserva di sovrapprezzo azioni		146.667,00
A III	Riserve di rivalutazione	Voce di dettaglio	-	-
+		492 Riserva di rivalutazione		
A IV	Riserva legale	Voce di dettaglio	850	556,00
+		493 Riserva legale	850	556,00
A V	Riserva azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		494 Riserva azioni proprie		
A VI	Riserve statutarie	Voce di dettaglio	-	-
+		495 Riserve statutarie		
A VII	Altre riserve	Voce di dettaglio	382.000	-
+		496 Altre riserve		
+		644 Riserva straordinaria		
+		645 Ris.non distr.ex art.2423 c.c		
+		646 Ris.non distr.ex art.2428 4c		
+		647 Ris.non distr.ex art.2428 5c		
+		648 Ris. per acqu. azioni proprie		
+		649 Versamenti in capitale	382.000	
+		650 Versamenti in cop. perdite		
+		651 Riserv. da conv. euro		
+		652 Riserva da condono fiscale		
+		653 Ris. per ammort., rett., e acc.		
+		654 Ris. per plusv. e sopraccant.		
+		687 Altre riserve		
AVIII	Utili (perdite) portati a nuovo	Voce di dettaglio	-	61.295 - 28.740,00
+		497 Utili portati a nuovo		
-		498 Perdite esercizi precedenti	-	61.295 - 28.740,00
A IX	Utile o perdita dell'esercizio	Totalizzatore parziale	5.581	- 32.554,98
A IX a	Utile	Voce di dettaglio	5.581	-
A IX b	Perdita	Voce di dettaglio	-	- 32.554,98
B	FONDI PER RISCHI E ONERI	Totalizzatore generale	-	-
B 1	F.do per tr. di quiesc. e obbl. sim	Voce di dettaglio	-	-
+		221 F.do trattam. quiesc. e simili		
B 2	Fondo imposte	Voce di dettaglio	-	-
+		220 F.do imposte e tasse		
+		665 F.do imposte differite		
+		688 F.do imposte e tasse		
B 3	Altri accantonamenti	Voce di dettaglio	-	-
+		222 Altri fondi per rischi e oneri		
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	Voce di dettaglio	27.526	22.277,37
+		38 Fondo T.F.R.	27.526	22.277,37
D	DEBITI	Totalizzatore generale	114.686	240.167,49
D 1	Obbligazioni	Totalizzatore parziale	-	-
D 11	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		501 Obbligazioni		
D 12	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	501E	Obbligazioni		
D 2	Obbligazioni convertibili	Totalizzatore parziale	-	-
D 21	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		502 Obbligazioni convertibili		
D 22	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-

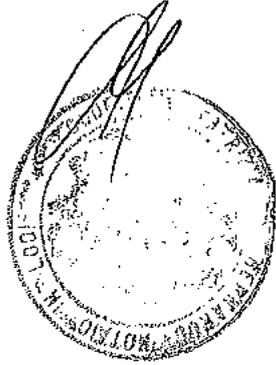
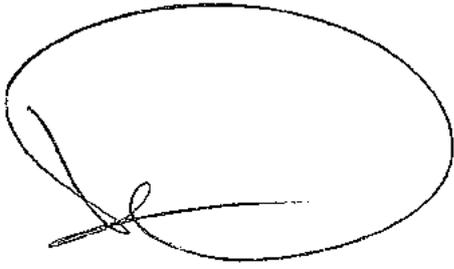
+	502E	Obbligazioni convertibili		
D	3	Debiti verso banche	Totalizzatore parziale	- 407,24
D	31	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- 407,24
+			26 Banche passive e altri finanz.	407,24
D	32	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-
+	026E	Banche passive e altri finanz.		
D	4	Debiti verso altri finanziatori	Totalizzatore parziale	- -
D	41	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+			503 Debiti v/altri finanziatori	
D	42	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	503E	Debiti v/altri finanziatori		
D	5	Acconti	Totalizzatore parziale	- -
D	51	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+			504 Acconti (Debiti)	
D	52	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	504E	Acconti (Debiti)		
D	6	Debiti verso fornitori	Totalizzatore parziale	26.351 48.206,02
D	61	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	26.351 48.206,02
+			29 Fornitori merci e servizi	26.351 48.206,02
D	62	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	029E	Fornitori merci e servizi		
D	7	Debiti rappresent. da tit. di cred.	Totalizzatore parziale	- -
D	71	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+			505 Deb. rappr. da titoli di cred.	
D	72	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	505E	Deb. rappr. da titoli di cred.		
D	8	Debiti v/societa' controllate	Totalizzatore parziale	- -
D	81	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+			356 Debiti v/imprese controllate	
D	82	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	356E	Debiti v/imprese controllate		
D	9	Debiti v/societa' collegate	Totalizzatore parziale	- -
D	91	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+			357 Deb. v/impr. collegate	
D	92	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	357E	Deb. v/impr. collegate		
D	10	Debiti v/societa' controllanti	Totalizzatore parziale	- -
D	101	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+			358 Deb. v/controlanti	
D	102	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	358E	Deb. v/controlanti		
D	11	Debiti tributari	Totalizzatore parziale	57.523 182.327,58
D	111	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	57.523 182.327,58
+			506 Debiti tributari	57.523 182.327,58
D	112	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	506E	Debiti tributari		
D	12	Debiti v/istituti previdenziali	Totalizzatore parziale	10.396 6.111,49
D	121	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	10.396 6.111,49
+			507 Debiti v/istitut. previdenz.	10.396 6.111,49
D	122	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	507E	Debiti v/istituti previdenz.		
D	13	Altri debiti	Totalizzatore parziale	20.416 3.115,16
D	131	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	20.416 3.115,16
+			30 Debiti diversi	20.416 3.115,16
D	132	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	030E	Debiti diversi		
E	RATEI E RISCONTI		Totalizzatore generale	6.405 6.602,18
E	1	Ratei passivi	Voce di dettaglio	6.405 6.602,18
+			511 Ratei passivi	6.405 6.602,18
E	2	Risconti passivi	Voce di dettaglio	- -
+			512 Risconti passivi	- -
E	3	Aggio su prestiti	Voce di dettaglio	- -
+			513 Aggio su prestiti	- -
T	TOTALE PASSIVO		Voce di riepilogo	755.754 488.308,06
+	A	Patrimonio netto		607.136 219.261,02
+	B	Fondi per rischi ed oneri		- -
+	C	Trattamento di fine rapporto		27.526 22.277,37
+	D	Debiti		114.686 240.167,49

+		E	Ratel e risconti	6.405	6.602,18
				43.465	01/01/2019
A		VALORE DELLA PRODUZIONE	Totalizzatore generale	710.716	385.454,12
A	1	Ricavi delle vend. e delle prestaz.	Voce di dettaglio	704.439	357.385,25
			57 Ricavi vendite e prestazioni	704.439	357.385,25
+			60 Sconti, resi e abbuoni passivi		
-			Voce di dettaglio	-	-
A	2	Variaz. delle rimanenze di prodotti	02 Riman. iniz. prod. sem. e fin.		
			63 Riman. fin. prod. sem. e fin.		
+			Voce di dettaglio	-	-
A	3	Variaz. dei lavori in corso su ord.	610 Riman. iniz. lav. in corso		
			611 Riman. fin. lav. in corso		
-			Voce di dettaglio	-	-
+			612 Increment. immob. per lav. inter.		
A	4	Increment. di immob. per lav. interni	Voce di dettaglio	-	-
+			623 Increment. immob. per lav. inter.		
A	5	Altri ricavi e proventi	Voce di dettaglio	6.277	29.068,87
			59 Ricavi diversi operativi		29.068,87
+			663 Contributi esercizio		
+			664 Contributi capitale		
+			689 Ricavi diversi operativi	6.277	
B		COSTI DELLA PRODUZIONE	Totalizzatore generale	597.434	403.922,00
B	6	Costi per materie e merci	Voce di dettaglio	6.906	1.460,59
			70 Acquisti mat. p. di cons. merc	6.906	1.460,59
+			71 Sconti, resi e abbuoni attivi		
-			Voce di dettaglio	262.810	146.118,94
B	7	Costi per servizi	76 Costi per servizi	262.810	146.118,94
+			Voce di dettaglio	38.779	27.736,11
B	8	Costi per godim. di beni di terzi	75 Affitti e leasing		
			685 Canoni di locazione	8.442	
+			686 Fitti passivi	30.336	27.736,11
+			695 Affitti e leasing		
+			Totalizzatore parziale	239.712	150.050,80
B	9	Costi per il personale:	Voce di dettaglio	164.146	115.978,94
B	9a	salari e stipendi	84 Stipendi, salari	164.146	115.978,94
+			Voce di dettaglio	59.259	22.469,07
B	9b	oneri sociali	615 Oneri sociali	59.259	22.469,07
+			Voce di dettaglio	11.778	7.962,79
B	9c	trattamento di fine rapporto	616 Trattamento di fine rapporto	11.778	7.962,79
+			Voce di dettaglio	-	-
B	9d	trattam.to di quiescenza e simili	617 Tratt. di quiescenza e simili		
+			Voce di dettaglio	4.529	3.640,00
B	9e	altri costi	618 Altri costi del personale	4.529	3.640,00
+			Totalizzatore parziale	39.572	66.759,50
B	10	Ammortamenti e svalutazioni:	Voce di dettaglio	9.594	13.584,85
B	10a	amm.to immobilizzaz. immateriali	93 Amm.to immobilizzaz. immater.		
			857 Ammort. costi implant. e ampl.	4.541	13.584,85
+			658 Ammort. costi ricer.,svil.,pubbl.		
+			859 Ammort. costi dir.brevetto	5.052	
+			860 Ammort. costi conc.,licenz.		
+			861 Ammort. avviamento		
+			862 Ammort. altre immob.		
+			Voce di dettaglio	20.330	53.174,65
B	10b	amm.to immobilizzaz. materiali	90 Amm.to immobil. materiali		
			863 Ammort.terreni e fabbricati		
+			864 Ammort. impianti e macch.	481	
+			865 Ammort. attrezz.industr.e comm.	13.183	53.174,65
+			866 Ammort.altri beni	6.665	
+			Voce di dettaglio	9.649	-
B	10c	altre svalutaz. delle immobilizzaz.	619 Altre svalutaz. delle immobil.	9.649	
+			Voce di dettaglio	-	-
B	10d	svalutaz. cred. dell'att. c. e d.l.	620 Svalutazione crediti		
+			Voce di dettaglio	-	-
B	11	Variaz. riman. di m.p., suss, merci	621 Rim. infz. m.p., suss, merci		
			622 Rim. fin. m.p., suss., merci		
+			Voce di dettaglio	-	-
-			Voce di dettaglio	-	-
B	12	Accantonamenti per rischi	623 Acc.to per rischi		
+			Voce di dettaglio	-	-
B	13	Altri accantonamenti	Voce di dettaglio	-	-

+			624 Altri accantonamenti		
B	14	Oneri diversi di gestione	Voce di dettaglio	9.654	11.796,06
+			625 Oneri diversi di gestione	9.654	11.796,06
B	T	Differenza tra Valore e Costi prod.	Voce di riepilogo	113.282	- 17.467,88
+		A	Valore della produzione	710.716	386.454,12
-		B	Costo della produzione	- 597.434	- 403.922,00
C		PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Totalizzatore generale	- 4.531	- 3.150,66
C	15	Proventi da partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			626 Proventi da partecipazioni		
+			667 Proventi da partic. controllat.		
+			668 Proventi da partic. collegate		
+			690 Proventi da partecipazioni		
C	16	Altri proventi finanziari:	Totalizzatore parziale	-	-
C	16a	prov. da cred. iscr. nelle immobil.	Voce di dettaglio	-	-
+			627 Prov.da cred.iscr. nelle imm.		
+			669 Proventi da cred.controllate		
+			670 Proventi da cred.collegate		
+			671 Proventi da cred.controllanti		
+			691 Prov.da cred.iscr. nelle imm.		
C	16b	p.f. da tit. iscr. in imm. non part	Voce di dettaglio	-	-
+			628 Prov.da tit.iscr.in imm.no par		
C	16c	p.f. da tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			629 Prov. da tit.iscr.nell'att.cir		
C	16d	proventi diversi dai precedenti	Voce di dettaglio	-	-
+			630 Proventi finanziari diversi		
+			672 Proventi diver. da controllate		
+			673 Proventi diver. da collegate		
+			674 Proventi diver. da controllanti		
+			693 Proventi finanziari diversi		
C	17	Interessi e altri oneri finanziari	Voce di dettaglio	4.531	3.150,66
+			101 Int.ssi passivi e oneri finanz	4.531	3.150,66
+			675 Inter. e oner.fin.viccontrollate		
+			676 Inter. e oner.fin.vicollegate		
+			677 Inter. e oner.fin.viccontrollant		
+			694 Int.ssi passivi e oneri finanz		
D		RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.	Totalizzatore generale		
D	18	Rivalutazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
D	18a	rivalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			631 Rivalutazioni di partecipaz.		
D	18b	riv. di immob.fin. non cost. partic	Voce di dettaglio	-	-
+			632 Riv. imm. non cost. partecipaz		
D	18c	rival. di tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			633 Riv. tit. iscr. nell'att. circ		
D	19	Svalutazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
D	19a	svalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			634 Svalutaz. di partecipaz.		
D	19b	sval. di imm. fin. non cost. part.	Voce di dettaglio	-	-
+			635 Sval.imm. fin.non cost. part.		
D	19c	sval. di tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			636 Sval.di tit.iscr. nell'att.cir		
E		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	Totalizzatore generale	- 61.379	-
E	20	Proventi straordinari:	Totalizzatore parziale	-	-
E	20a	plusvalenze	Voce di dettaglio	-	-
+			637 Plusvalenze da alienazioni		
E	20b	proventi diversi	Voce di dettaglio	-	-
+			638 Proventi diversi		
E	21	Oneri straordinari:	Totalizzatore parziale	61.379	-
E	21a	minusvalenze	Voce di dettaglio	-	-
+			639 Minusvalenze da alienazioni		
E	21b	oneri diversi	Voce di dettaglio	61.379	-
+			640 Oneri diversi	61.379	-
E	T	Risultato prima delle imposte	Voce di riepilogo	47.372	- 20.618,54
+		A	Valore della produzione	710.716	386.454,12
-		B	Costo della produzione	- 597.434	- 403.922,00
+		C	Proventi ed oneri finanziari	- 4.531	- 3.150,66
+		D	Rett. di valore di attivita' finan	-	-
+		E	Proventi e oneri straordinari	- 61.379	-
E	22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	Totalizzatore generale	41.497	11.936,44

E	22a	Imposte sul reddito dell'esercizio	Voce di dettaglio	41.497	11.936,44
+			641 Imposte sul reddito d'eserciz.	41.497	11.936,44
+			681 Imposte differ.su redd. exerc.		
+			682 Imposte anticip.su redd. exerc.	-	-
+			692 Imposte sul reddito d'eserciz.		
E	26	26) Utile (perdita) dell'esercizio	Voce di riepilogo	5.875	- 32.554,98
+	A		VALORE DELLA PRODUZIONE	710.716	386.154,12
-	B		COSTI DELLA PRODUZIONE	- 597.434	- 403.922,00
+	C		PROVENTI E ONERI FINANZIARI	- 4.531	- 3.150,66
+	D		RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.	-	-
+	E		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	- 61.379	-
-	E 22		IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	- 41.497	- 11.936,44

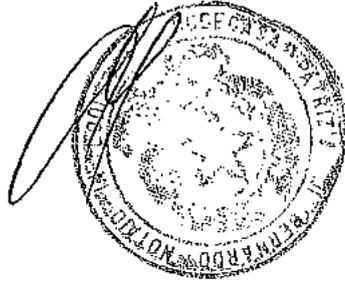
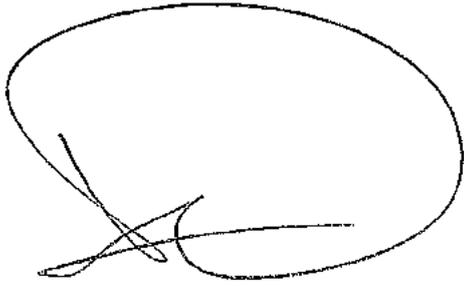


CEV SRL

Sede: Milano - Piazza Giulio Cesare, 12

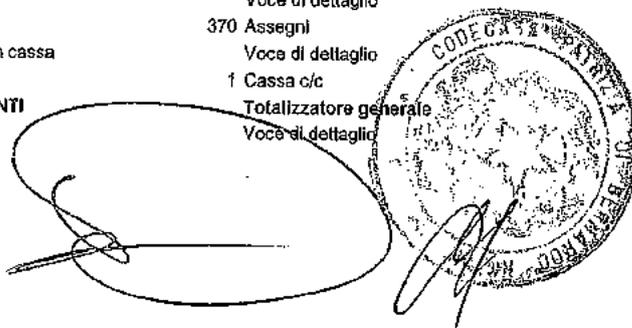
Capitale Sociale: € 11.000,00

A handwritten signature or mark, possibly initials, located in the bottom right corner of the page.



Voce	Descrizione	Tipo voce	31/12/2018	31/12/2017
A	CREDITI VERSO I SOCI	Voce di dettaglio	-	
+		7 Crediti verso i soci		
B	IMMOBILIZZAZIONI	Totalizzatore generale	52.399	83.849,13
B I	Immobilizzaz. immateriali	Totalizzatore parziale	7.065	20.481,22
B I 1	Costi di impianto e di ampliamento	Voce di dettaglio	897	7.537,27
+		301 Immob. costi d'imp. e ampliamento	897	7.537,27
-		311 F.di amm. costi imp. e ampli.	-	
B I 2	Costi di ric. svil. pubbl. e propag	Voce di dettaglio	-	
+		302 Imm. costi ric. e sviluppo		
-		312 F.di amm. costi ric. e svilup.		
B I 3	Diritti di brev. e util. oper. Ing.	Voce di dettaglio	6.167	12.943,95
+		303 Imm. diritti di brevetto	6.167	12.943,95
-		313 F.di amm. dir. di brevetto	-	
B I 4	Concessioni, licenze, marchi e sim.	Voce di dettaglio	-	
+		304 Imm. concess. licenze		
-		314 F.di amm. conc. licenze		
B I 5	Avviamento	Voce di dettaglio	-	
+		305 Imm. avviamento		
-		315 F.di amm. avviamento		
B I 6	Immobilizzaz. in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	
+		306 Immob. in corso e acconti		
B I 7	Altre	Voce di dettaglio	-	
+		307 Altre Immob. immat.		
-		317 Altri f.di immobilizz. immat.		
B II	Immobilitazioni materiali	Totalizzatore parziale	23.484	28.867,91
B II 1	Terreni e fabbricati	Voce di dettaglio	-	
+		321 Imm. terreni e fabbricati		
-		331 F.do amm. terreni e fabbricati		
B II 2	Impianti e macchinario	Voce di dettaglio	-	
+		322 Imm. Impianti e macchinari		
-		332 F.do amm. imp. e macch.		
B II 3	Attrezzature Industriali e commerc.	Voce di dettaglio	13.603	28.867,91
+		323 Imm. attr. industr. e commerc.	34.291	28.867,91
-		333 F.do amm. attr. industr. e com	-	20.689
B II 4	Altri beni	Voce di dettaglio	9.882	
+		324 Imm. altri beni	16.851	
-		334 Altri f.di amm.to	-	6.969
B II 5	Immobilitazioni in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	
+		325 Imm. mater. in corso e acconti		
B III	Immobilitazioni finanziarie	Totalizzatore parziale	21.850	34.500,00
B III 1	Partecipazioni:	Totalizzatore parziale	-	
B III 1a	partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	-	
+		230 Partecipaz. in impr. contr.te		
B III 1b	partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	
+		231 Partec. in impr. collegate		
B III 1c	partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	
+		232 Partec. in impr. controllanti		
B III 2	Crediti:	Totalizzatore parziale	11.250	20.000,00
B III 2a	cred. verso imprese controllate	Totalizzatore parziale	-	
B III 2a 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		234 Cred. v/impr. controllate		
B III 2a 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		234E Cred. v/impr. controllate		
B III 2b	cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	-	
B III 2b 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		235 Cred. v/impr. collegate		
B III 2b 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		235E Cred. v/impr. collegate		
B III 2c	cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	
B III 2c 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		236 Crediti v/impr. controllanti		
B III 2c 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		236E Crediti v/impr. controllanti		
B III 2d	cred. verso altri	Totalizzatore parziale	11.250	20.000,00
B III 2d 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	
+		237 Crediti verso altri		

B III 2d 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	11.250	20.000,00
+	237E	Crediti verso altri	11.250	20.000,00
B III 3	Altri titoli	Voce di dettaglio	10.600	14.500,00
+		238 Altri titoli	10.600	14.500,00
B III 4	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		239 Azioni proprie	-	-
C	ATTIVO CIRCOLANTE	Totalizzatore generale	3.904.560	3.637.922,75
C I	Rimanenze	Totalizzatore parziale	-	-
C I 1	Mat. prime, sussid. e di consumo	Voce di dettaglio	-	-
+		341 Rim. mat. prime, suss. e cons.	-	-
C I 2	Prodotti in lavorazione e semilav.	Voce di dettaglio	-	-
+		343 Rim. prod. in lavoraz. e sem.	-	-
C I 3	Lavori in corso su ordinazione	Voce di dettaglio	-	-
+		344 Lavori in corso su ordinazione	-	-
C I 4	Prodotti finiti e merci	Voce di dettaglio	-	-
+		345 Rimanenze prod. fin. e merci	-	-
C I 5	Acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		346 Acconti (Rimanenze)	-	-
C II	Crediti	Totalizzatore parziale	3.737.548	2.934.689,67
C II 1	Cred. verso clienti	Totalizzatore parziale	3.404.675	2.883.287,36
C II 11	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	3.404.675	2.883.287,36
+		4 Crediti v/Clienti	3.455.915	2.883.287,36
-		500 F.do svalutaz. crediti	-	51.239
C II 12	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	004E	Crediti v/Clienti	-	-
-	500E	F.do svalutaz. crediti	-	-
C II 2	Cred. verso imprese controllate	Totalizzatore parziale	-	-
C II 21	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		351 Cred. v/impr. controllate	-	-
C II 22	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	351E	Cred. v/impr. controllate	-	-
C II 3	Cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	120.000	-
C II 31	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	120.000	-
+		352 Cred. v/imprese collegate	120.000	-
C II 32	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	352E	Cred. v/imprese collegate	-	-
C II 4	Cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	-
C II 41	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		353 Cred. vs controllanti	-	-
C II 42	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	353E	Cred. vs controllanti	-	-
C II 5	Crediti verso altri	Totalizzatore parziale	212.873	51.402,31
C II 51	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	212.873	51.402,31
+		5 Crediti diversi	212.873	51.402,31
C II 52	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	005E	Crediti diversi	-	-
C III	Attività finanz. non costit. immob	Totalizzatore parziale	-	-
C III 1	Partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	-	-
+		361 Partec. in impr. controllate	-	-
C III 2	Partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	-
+		362 Partec. in impr. collegate	-	-
C III 3	Partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	-
+		366 Partec. in impr. controllanti	-	-
C III 4	Altre partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+		363 Altre partecipazioni	-	-
C III 5	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		364 Azioni proprie	-	-
C III 6	Altri titoli	Voce di dettaglio	-	-
+		365 Altri titoli	-	-
C IV	Disponibilità liquide	Totalizzatore parziale	167.012	703.233,08
C IV 1	Depositi bancari e postali	Voce di dettaglio	167.012	684.134,85
+		3 Banche attive	167.012	684.134,85
C IV 2	Assegni	Voce di dettaglio	-	-
+		370 Assegni	-	-
C IV 3	Denaro e valori in cassa	Voce di dettaglio	-	19.098,23
+		1 Cassa c/c	-	19.098,23
D	RATEI E RISCONTI	Totalizzatore generale	58.406	17.543,14
D 1	Ratei attivi	Voce di dettaglio	-	-



+			371 Ratei attivi		
D 2	Risconti attivi		Voce di dettaglio	58.406	17.543,14
+			372 Risconti attivi	58.406	17.543,14
D 3	Disaggi su prestiti		Voce di dettaglio	-	-
+			373 Disagi su prestiti		
T	TOTALE ATTIVO		Voce di riepilogo	4.015.365	3.739.315,02
+	A		Crediti verso soci	-	-
+	B		Immobilizzazioni	52.399	83.849,13
+	C		Attivo circolante	3.904.560	3.637.922,75
+	D		Ratei e risconti	58.408	17.543,14
A	PATRIMONIO NETTO		Totalizzatore generale	563.470	225.530,70
A I	Capitale sociale		Voce di dettaglio	11.000	11.000,00
+			49 Capitale Sociale	11.000	11.000,00
A II	Riserva da sovrapprezzo azioni		Voce di dettaglio	-	-
+			491 Riserva di sovrapprezzo azioni		
A III	Riserve di rivalutazione		Voce di dettaglio	-	-
+			492 Riserva di rivalutazione		
A IV	Riserva legale		Voce di dettaglio	2.200	2.200,00
+			493 Riserva legale	2.200	2.200,00
A V	Riserva azioni proprie		Voce di dettaglio	-	-
+			494 Riserva azioni proprie		
A VI	Riserve statutarie		Voce di dettaglio	-	-
+			495 Riserve statutarie		
A VII	Altre riserve		Voce di dettaglio	100.000	100.000,00
+			496 Altre riserve		
+			644 Riserva straordinaria		
+			645 Ris.non distr.ex art.2423 c.c		
+			646 Ris.non distr.ex art.2426 4c		
+			647 Ris.non distr.ex art.2426 5c		
+			648 Ris. per acqu. azioni proprie		
+			649 Versamenti in capitale	100.000	100.000,00
+			650 Versamenti in c/cop. perdita		
+			651 Riserv. da conv. euro		
+			652 Riserva da condono fiscale		
+			653 Ris. per ammort., rett., e acc.		
+			654 Ris. per plusv. e sopr.accant.		
+			687 Altre riserve		
AVIII	Utili (perdite) portati a nuovo		Voce di dettaglio	107.159	70.764,53
+			497 Utili portati a nuovo	113.630	70.764,53
-			498 Perdite esercizi precedenti	-	6.471
A IX	Utile o perdita dell'esercizio		Totalizzatore parziale	343.111	42.566,17
A IX a	Utile		Voce di dettaglio	343.111	42.566,17
A IX b	Perdita		Voce di dettaglio		
B	FONDI PER RISCHI E ONERI		Totalizzatore generale	69.869	20.000,00
B 1	F.do per lr. di quiesc. e obbl. sim		Voce di dettaglio	30.000	20.000,00
+			221 F.do trattam. quiesc. e simili	30.000	20.000,00
B 2	Fondo imposte		Voce di dettaglio	39.869	-
+			220 F.do imposte e tasse	39.869	
+			655 F.do imposte differite		
+			688 F.do imposte e tasse		
B 3	Altri accantonamenti		Voce di dettaglio	-	-
+			222 Altri fondi per rischi e oneri		
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		Voce di dettaglio	94.225	63.321,52
+			38 Fondo T.F.R.	94.225	63.321,52
D	DEBITI		Totalizzatore generale	3.172.505	3.401.376,31
D 1	Obbligazioni		Totalizzatore parziale	-	-
D 11	- entro l'esercizio		Voce di dettaglio	-	-
+			501 Obbligazioni		
D 12	- oltre l'esercizio		Voce di dettaglio	-	-
+			501E Obbligazioni		
D 2	Obbligazioni convertibili		Totalizzatore parziale	-	-
D 21	- entro l'esercizio		Voce di dettaglio	-	-
+			502 Obbligazioni convertibili		
D 22	- oltre l'esercizio		Voce di dettaglio	-	-
+			502E Obbligazioni convertibili		
D 3	Debiti verso banche		Totalizzatore parziale	1.120.273	1.376.320,39
D 31	- entro l'esercizio		Voce di dettaglio	458.634	606.481,37
+			26 Banche passive e altri finan.	458.634	606.481,37

D	32	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	661.639	769.839,02
+		028E	Banche passive e altri finanz.	661.639	769.839,02
D	4	Debiti verso altri finanziatori	Totalizzatore parziale	-	-
D	41	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+			503 Debiti v/altri finanziatori		
D	42	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		503E	Debiti v/altri finanziatori		
D	5	Acconti	Totalizzatore parziale	-	-
D	51	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+			504 Acconti (Debiti)		
D	52	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		504E	Acconti (Debiti)		
D	6	Debiti verso fornitori	Totalizzatore parziale	1.671.999	1.354.523,37
D	61	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	1.671.999	1.354.523,37
+			29 Fornitori merci e servizi	1.671.999	1.354.523,37
D	62	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		029E	Fornitori merci e servizi		
D	7	Debiti rappresant. da tit. di cred.	Totalizzatore parziale	-	-
D	71	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+			505 Deb. rappr. da titoli di cred.		
D	72	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		505E	Deb. rappr. da titoli di cred.		
D	8	Debiti v/societa' controllate	Totalizzatore parziale	-	-
D	81	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+			356 Debiti v/imprese controllate		
D	82	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		356E	Debiti v/imprese controllate		
D	9	Debiti v/societa' collegate	Totalizzatore parziale	-	-
D	91	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+			357 Deb. v/impr. collegate		
D	92	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		357E	Deb. v/impr. collegate		
D	10	Debiti v/societa' controllanti	Totalizzatore parziale	-	-
D	101	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+			358 Deb. v/controlanti		
D	102	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		358E	Deb. v/controlanti		
D	11	Debiti tributari	Totalizzatore parziale	236.311	584.193,86
D	111	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	234.334	584.193,86
+			506 Debiti tributari	234.334	584.193,86
D	112	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	1.977	-
+		506E	Debiti tributari	1.977	
D	12	Debiti v/istituti previdenziali	Totalizzatore parziale	40.101	41.491,76
D	121	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	40.101	41.491,76
+			507 Debiti v/istituti previdenz.	40.101	41.491,76
D	122	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		507E	Debiti v/istituti previdenz.		
D	13	Altri debiti	Totalizzatore parziale	103.821	44.846,93
D	131	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	103.821	44.846,93
+			30 Debiti diversi	103.821	44.846,93
D	132	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		030E	Debiti diversi		
E		RATEI E RISCONTI	Totalizzatore generale	115.295	28.086,49
E	1	Ratei passivi	Voce di dettaglio	85.650	28.086,49
+			511 Ratei passivi	85.650	28.086,49
E	2	Risconti passivi	Voce di dettaglio	29.645	-
+			512 Risconti passivi	29.645	
E	3	Aggio su prestiti	Voce di dettaglio	-	-
+			513 Aggio su prestiti		
T		TOTALE PASSIVO	Voce di riepilogo	4.015.365	3.739.315,02
+		A	Patrimonio netto	563.470	226.530,70
+		B	Fondi per rischi ed oneri	69.869	20.000,00
+		C	Trattamento di fine rapporto	94.226	63.321,52
+		D	Debiti	3.172.605	3.401.376,31
+		E	Ratei e risconti	115.295	28.086,49

A VALORE DELLA PRODUZIONE

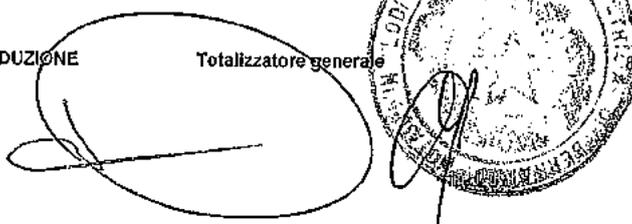
Totalizzatore generale

43.465

6.883.422

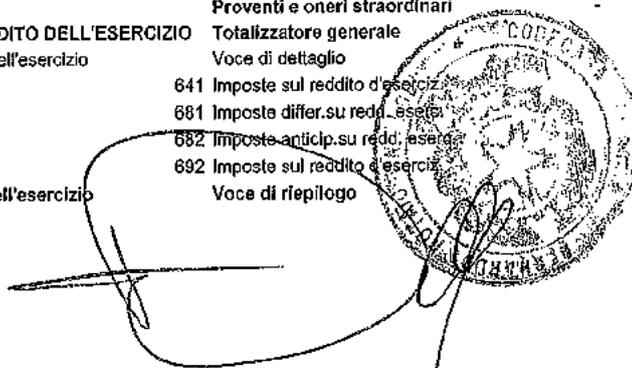
01/01/2019

6.117.650,18

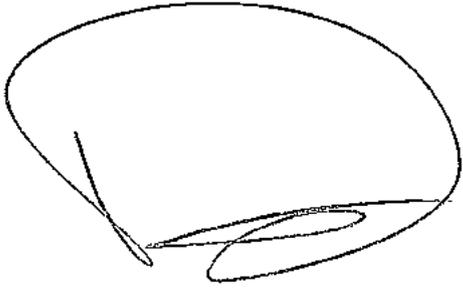


A	1	Ricavi delle vend. e delle prestaz.	Voce di dettaglio	8.837.351	6.079.202,81
+			57 Ricavi vendite e prestazioni	8.837.351	6.079.202,81
-			60 Sconti, resi e abbuoni passivi		
A	2	Variaz. delle rimanenze di prodotti	Voce di dettaglio	-	-
-			62 Riman. iniz. prod. sem. e fin.		
+			63 Riman. fin. prod. sem. e fin.		
A	3	Variaz. dei lavori in corso su ord.	Voce di dettaglio	-	-
-			610 Riman. iniz. lav. in corso		
+			611 Riman. fin. lav. in corso		
A	4	Incrementi di immobil. per lav. interni	Voce di dettaglio	-	-
+			612 Incrementi immobil. per lav. inter.		
A	5	Altri ricavi e proventi	Voce di dettaglio	46.071	38.447,37
+			59 Ricavi diversi operativi	4.490	38.447,37
+			683 Contributi d'esercizio		
+			684 Contributi di capitale		
+			689 Ricavi diversi operativi	41.581	
B		COSTI DELLA PRODUZIONE	Totalizzatore generale	8.226.215	5.951.881,90
B	6	Costi per materie e merci	Voce di dettaglio	4.063.965	2.009.330,22
+			70 Acquisiti mat. p. di cons. merc	4.063.965	2.009.330,22
-			71 Sconti, resi e abbuoni attivi		
B	7	Costi per servizi	Voce di dettaglio	2.854.219	2.785.186,04
+			76 Costi per servizi	2.854.219	2.785.186,04
B	8	Costi per godim. di beni di forza	Voce di dettaglio	349.625	351.272,18
+			75 Affitti e leasing	60.397	
+			685 Canoni di locazione	156.558	351.272,18
+			686 Fitti passivi	128.657	
+			695 Affitti e leasing	3.913	
B	9	Costi per il personale:	Totalizzatore parziale	916.190	744.907,34
B	9a	salari e stipendi	Voce di dettaglio	653.118	543.534,86
+			84 Stipendi, salari	653.118	543.534,86
B	9b	oneri sociali	Voce di dettaglio	198.177	147.642,77
+			615 Oneri sociali	198.177	147.642,77
B	9c	trattamento di fine rapporto	Voce di dettaglio	44.325	35.629,71
+			616 Trattamento di fine rapporto	44.325	35.629,71
B	9d	trattam.to di quiescenza e simili	Voce di dettaglio	-	-
+			617 Tratt. di quiescenza e simili		
B	9e	altri costi	Voce di dettaglio	20.570	18.200,00
+			618 Altri costi del personale	20.570	18.200,00
B	10	Ammortamenti e svalutazioni:	Totalizzatore parziale	32.042	26.385,12
B	10a	amm.to immobilizzaz. immateriali	Voce di dettaglio	9.357	14.368,36
+			93 Amm.to immobilizzaz. immater.		
+			657 Ammort. costi impianti e ampl.	3.011	
+			658 Ammort. costi ricer.,svil.,pubbl.		
+			659 Ammort. costi dir.brevetto	6.346	14.368,36
+			660 Ammort. costi conc.,licenz.		
+			661 Ammort. avviamento		
+			662 Ammort. altre immob.		
B	10b	amm.to immobilizzaz. materiali	Voce di dettaglio	7.785	12.016,76
+			90 Amm.to immobil. materiali		
+			663 Ammort.terreni e fabbricati		
+			664 Ammort. impianti e macch.		
+			665 Ammort. attrezz.industr.e comm.	5.144	12.016,76
+			666 Ammort.altri beni	2.621	
B	10c	altre svalutaz. delle immobilizzaz.	Voce di dettaglio	1.078	-
+			619 Altre svalutaz. delle immobil.	1.078	
B	10d	svalutaz. cred. doll'att. c. e d.l.	Voce di dettaglio	13.842	14.208,73
+			620 Svalutazione crediti	13.842	14.208,73
B	11	Variaz. riman. di m.p., suss, merci	Voce di dettaglio	-	-
+			621 Rim. iniz. m.p., suss, merci		
-			622 Rim. fin. m.p., suss., merci		
B	12	Accantonamenti per rischi	Voce di dettaglio	-	-
+			623 Acc.to per rischi		
B	13	Altri accantonamenti	Voce di dettaglio	-	-
+			624 Altri accantonamenti		
B	14	Oneri diversi di gestione	Voce di dettaglio	10.273	20.592,27
+			625 Oneri diversi di gestione	10.273	20.592,27
B	T	Differenza tra Valore e Costi prod.	Voce di riaplogeo	657.208	185.768,28
+	A		Valore della produzione	8.883.422	6.117.650,18

-	B		Costo della produzione	-	8.226.215	-	5.951.881,90
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		Totalizzatore generale	-	25.287	-	48.978,82
C	15	Proventi da partecipazioni	Voce di dettaglio		-		-
+			626 Proventi da partecipazioni				
+			667 Proventi da partic. controllat.				
+			668 Proventi da partic. collegate				
+			690 Proventi da partecipazioni				
C	16	Altri proventi finanziari:	Totalizzatore parziale		31		0,01
C	16a	prov. da cred. iscr. nelle immobil.	Voce di dettaglio		-		-
+			627 Prov.da cred.iscr. nelle imm.				
+			669 Proventi da cred.controllate				
+			670 Proventi da cred.collegate				
+			671 Proventi da cred.controllanti				
+			691 Prov.da cred.iscr. nelle imm.				
C	16b	p.f. da tit. iscr. in imm. non part	Voce di dettaglio		-		-
+			628 Prov.da tit.iscr.in imm.no par				
C	16c	p.f. da tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio		-		-
+			629 Prov. da tit.iscr.nell'att.cir				
C	16d	proventi diversi dai precedenti	Voce di dettaglio		31		0,01
+			630 Proventi finanziari diversi		31		0,01
+			672 Proventi diver. da controllate				
+			673 Proventi diver. da collegate				
+			674 Proventi diver. da controllanti				
+			693 Proventi finanziari diversi				
C	17	Interessi e altri onori finanziari	Voce di dettaglio		25.317		48.978,83
+			101 Int.ssi passivi e oneri finanz		25.317		48.978,83
+			675 Inter. e oner.fin.vcontrollate				
+			676 Inter. e oner.fin.vcollegate				
+			677 Inter. e oner.fin.vcontrollant				
+			694 Int.ssi passivi e oneri finanz				
D	RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.		Totalizzatore generale				
D	18	Rivalutazioni:	Totalizzatore parziale		-		-
D	18a	rivalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio		-		-
+			631 Rivalutazioni di partecipaz.				
D	18b	riv. di immob.fin. non cost. partic	Voce di dettaglio		-		-
+			632 Riv. imm. non cost. partecipaz				
D	18c	rival. di tit. iscr. nell'att. circ	Voce di dettaglio		-		-
+			633 Riv. tit. iscr. nell'att. circ				
D	19	Svalutazioni:	Totalizzatore parziale		-		-
D	19a	svalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio		-		-
+			634 Svalutaz. di partecipaz.				
D	19b	sval. di imm. fin. non cost. part.	Voce di dettaglio		-		-
+			635 Sval.imm. fin.non cost. part.				
D	19c	sval. di tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio		-		-
+			636 Sval.di tit.iscr. nell'att.cir				
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		Totalizzatore generale		-	79.629	-
E	20	Proventi straordinari:	Totalizzatore parziale		-	-	-
E	20a	plusvalenze	Voce di dettaglio		-	-	-
+			637 Plusvalenze da alienazioni				
E	20b	proventi diversi	Voce di dettaglio		-	-	-
+			638 Proventi diversi				
E	21	Oneri straordinari:	Totalizzatore parziale		79.629	-	-
E	21a	minusvalenze	Voce di dettaglio		-	-	-
+			639 Minusvalenze da alienazioni				
E	21b	oneri diversi	Voce di dettaglio		79.629	-	-
+			640 Oneri diversi		79.629		
E	T	Risultato prima delle imposte	Voce di riepilogo		552.292		116.789,46
+	A		Valore della produzione		8.883.422		6.117.650,18
-	B		Costo della produzione		- 8.226.215		- 5.951.881,90
+	C		Proventi ed oneri finanziari		- 25.287		- 48.978,82
+	D		Rett. di valore di attivita' finanz		-		-
+	E		Proventi e oneri straordinari		- 79.629		-
E	22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	Totalizzatore generale		209.181		74.223,29
E	22a	Imposte sul reddito dell'esercizio	Voce di dettaglio		209.181		74.223,29
+			641 Imposte sul reddito d'esercizio		209.181		74.223,29
+			681 Imposte differ.su redd. esecizi				
+			682 Imposte anticip.su redd. esecizi				
+			692 Imposte sul reddito d'esercizio				
E	26	26) Utile (perdita) dell'esercizio	Voce di riepilogo		343.111		42.566,17



+	A	VALORE DELLA PRODUZIONE	8.883.422	6.117.650,18
-	B	COSTI DELLA PRODUZIONE	- 8.226.215	- 5.951.881,90
+	C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	- 25.287	- 48.978,82
+	D	RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.	-	-
+	E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	- 79.629	-
-	E 22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	- 209.181	- 74.223,29



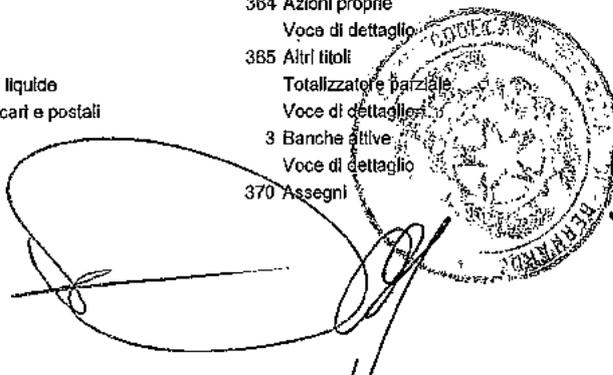
LIEVITA SRL

Sede: Milano - Piazza Giulio Cesare, 12

Capitale Sociale: € 10.000,00

Voce	Descrizione	Tipo voce	31/12/2018	31/12/2018
A	CREDITI VERSO I SOCI	Voce di dettaglio	-	2.625,00
+		7 Crediti verso i soci		2.625,00
B	IMMOBILIZZAZIONI	Totalizzatore generale	21.310,24	23.682,74
B I	Immobilizzaz. immateriali	Totalizzatore parziale	21.310,24	23.682,74
B I 1	Costi di impianto e di ampliamento	Voce di dettaglio	3.838,85	5.118,46
+		301 Immob. costi d'imp. e ampliament.	3.838,85	5.118,46
-		311 F.di amm. costi imp. e ampli.	-	-
B I 2	Costi di ric. svil. pubbl. e propag	Voce di dettaglio	-	-
+		302 Imm. costi ric. e sviluppo		
-		312 F.di amm. costi ric. e svilup.		
B I 3	Diritti di brev. e utill. oper. ing.	Voce di dettaglio	-	-
+		303 Imm. diritti di brevetto		
-		313 F.di amm. dir. di brevetto		
B I 4	Concessioni, licenze, marchi e sim.	Voce di dettaglio	-	-
+		304 Imm. concess. licenze		
-		314 F.di amm. conc. licenze		
B I 5	Avviamento	Voce di dettaglio	-	-
+		305 Imm. avviamento		
-		315 F.di amm. avviamento		
B I 6	Immobilizzaz. in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		306 Immob. in corso e acconti		
B I 7	Altre	Voce di dettaglio	17.471,39	18.564,28
+		307 Altre Immob. immat.	19.656,30	18.564,28
-		317 Altri f.di immobilizz. immat.	2.184,91	
B II	Immobilizzazioni materiali	Totalizzatore parziale	-	-
B II 1	Terreni e fabbricati	Voce di dettaglio	-	-
+		321 Imm. terreni e fabbricati		
-		331 F.do amm. terreni e fabbricati		
B II 2	Impianti e macchinario	Voce di dettaglio	-	-
+		322 Imm. impianti e macchinari		
-		332 F.do amm. imp. e macch.		
B II 3	Attrezzature industriali e commerc.	Voce di dettaglio	-	-
+		323 Imm. att. industr. e commerc.		
-		333 F.do amm. att. industr. e com		
B II 4	Altri beni	Voce di dettaglio	-	-
+		324 Imm. altri beni		
-		334 Altri f.di amm.to		
B II 5	Immobilizzaz. in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		325 Imm. mater. in corso e acconti		
B III	Immobilizzazioni finanziarie	Totalizzatore parziale	-	-
B III 1	Partecipazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
B III 1a	partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	-	-
+		230 Partecipaz. in impr. controllate		
B III 1b	partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	-
+		231 Partec. in impr. collegate		
B III 1c	partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	-
+		232 Partec. in impr. controllanti		
B III 2	Crediti:	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2a	cred. verso imprese controllate	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2a 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		234 Cred. v/impr. controllate		
B III 2a 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	234E	Cred. v/impr. controllate		
B III 2b	cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2b 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		235 Cred. v/impr. collegate		
B III 2b 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	235E	Cred. v/impr. collegate		
B III 2c	cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2c 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		236 Crediti v/impr. controllanti		
B III 2c 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-

+	236E	Crediti v/impr. controllanti		
B III 2d	cred. verso altri	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2d 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		237 Crediti verso altri		
B III 2d 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	237E	Crediti verso altri		
B III 3	Altri titoli	Voce di dettaglio	-	-
+		238 Altri titoli		
B III 4	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		239 Azioni proprie		
C	ATTIVO CIRCOLANTE	Totalizzatore generale	678.730,74	471.869,06
C I	Rimanenze	Totalizzatore parziale	-	-
C I 1	Mat. prime, sussid. e di consumo	Voce di dettaglio	-	-
+		341 Rim. mat. prime, suss. e cons.		
C I 2	Prodotti in lavorazione e semilav.	Voce di dettaglio	-	-
+		343 Rim. prod. in lavoraz. e sem.		
C I 3	Lavori in corso su ordinazione	Voce di dettaglio	-	-
+		344 Lavori in corso su ordinazione		
C I 4	Prodotti finiti e merci	Voce di dettaglio	-	-
+		345 Rimanenze prod. fin. e merci		
C I 5	Acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		346 Acconti (Rimanenze)		
C II	Crediti	Totalizzatore parziale	460.188,59	448.767,14
C II 1	Cred. verso clienti	Totalizzatore parziale	442.130,00	431.396,90
C II 11	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	442.130,00	431.396,90
+		4 Crediti v/Clienti	442.130,00	431.396,90
-		500 F.do svalutaz. crediti	-	-
C II 12	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	004E	Crediti v/Clienti		
-	500E	F.do svalutaz. crediti		
C II 2	Cred. verso imprese controllate	Totalizzatore parziale	-	-
C II 21	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		351 Cred. v/impr. controllate		
C II 22	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	351E	Cred. v/impr. controllate		
C II 3	Cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	-	-
C II 31	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		352 Cred. v/imprese collegate		
C II 32	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	352E	Cred. v/imprese collegate		
C II 4	Cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	-
C II 41	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		353 Cred. vs controllanti		
C II 42	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	353E	Cred. vs controllanti		
C II 5	Crediti verso altri	Totalizzatore parziale	18.058,59	17.370,24
C II 51	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	18.058,59	17.370,24
+		5 Crediti diversi	18.058,59	17.370,24
C II 52	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	005E	Crediti diversi		
C III	Attività' finanz. non costit. Immob	Totalizzatore parziale	-	-
C III 1	Partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	-	-
+		361 Partec. in Impr. controllate		
C III 2	Partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	-
+		362 Partec. in Impr. collegate		
C III 3	Partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	-
+		368 Partec. in Impr. controllanti		
C III 4	Altre partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+		363 Altre partecipazioni		
C III 5	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		364 Azioni proprie		
C III 6	Altri titoli	Voce di dettaglio	-	-
+		385 Altri titoli		
C IV	Disponibilità' liquide	Totalizzatore parziale	218.542,15	23.101,92
C IV 1	Depositi bancari e postali	Voce di dettaglio	214.366,89	8.632,79
+		3 Banche attive	214.366,89	8.632,79
C IV 2	Assegni	Voce di dettaglio	-	-
+		370 Assegni		



C IV 3	Denaro e valori in cassa	Voce di dettaglio	4.175,26	14.469,13
+		1 Cassa c/c	4.175,26	14.469,13
D	RATEI E RISCONTI	Totalizzatore generale	8.334,18	382,61
D 1	Ratei attivi	Voce di dettaglio	-	-
+		371 Ratei attivi	-	-
D 2	Risconti attivi	Voce di dettaglio	8.334,18	382,61
+		372 Risconti attivi	8.334,18	382,61
D 3	Disagi su prestiti	Voce di dettaglio	-	-
+		373 Disagi su prestiti	-	-
T	TOTALE ATTIVO	Voce di riepilogo	708.375,16	498.559,41
+	A	Crediti verso soci	-	2.625,00
+	B	Immobilizzazioni	21.310,24	23.682,74
+	C	Attivo circolante	678.730,74	471.869,06
+	D	Ratei e risconti	8.334,18	382,61
A	PATRIMONIO NETTO	Totalizzatore generale	192.740,59	45.336,80
A I	Capitale sociale	Voce di dettaglio	10.000,00	10.000,00
+		49 Capitale Sociale	10.000,00	10.000,00
A II	Riserva da sovrapprezzo azioni	Voce di dettaglio	-	-
+		491 Riserva di sovrapprezzo azioni	-	-
A III	Riserve di rivalutazione	Voce di dettaglio	-	-
+		492 Riserva di rivalutazione	-	-
A IV	Riserva legale	Voce di dettaglio	-	-
+		493 Riserva legale	-	-
A V	Riserva azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		494 Riserva azioni proprie	-	-
A VI	Riserve statutarie	Voce di dettaglio	-	-
+		495 Riserve statutarie	-	-
A VII	Altre riserve	Voce di dettaglio	55.337,00	-
+		496 Altre riserve	-	-
+		644 Riserva straordinaria	-	-
+		645 Ris.non distr.ex art.2423 c.c	-	-
+		646 Ris.non distr.ex art.2426 4c	-	-
+		647 Ris.non distr.ex art.2426 5c	-	-
+		648 Ris. per acqu. azioni proprie	-	-
+		649 Versamenti in capitale	-	-
+		650 Versamenti in coop. perdite	55.337,00	-
+		651 Riserv. da conv. euro	-	-
+		652 Riserva da condono fiscale	-	-
+		653 Ris. per ammort., rett., e acc.	-	-
+		654 Ris. per plusv. e sopraccant.	-	-
+		687 Altre riserve	-	-
AVIII	Utili (perdite) portati a nuovo	Voce di dettaglio	- 55.336,80	-
+		497 Utili portati a nuovo	-	-
-		498 Perdite esercizi precedenti	- 55.336,80	-
A IX	Utile o perdita dell'esercizio	Totalizzatore parziale	- 202.740,79	- 55.336,80
A IX a	Utile	Voce di dettaglio	-	-
A IX b	Perdita	Voce di dettaglio	- 202.740,79	- 55.336,80
B	FONDI PER RISCHI E ONERI	Totalizzatore generale	-	-
B 1	F.do per tr. di quiesc. e obbl. sim	Voce di dettaglio	-	-
+		221 F.do trattam. quiesc. e simili	-	-
B 2	Fondo imposte	Voce di dettaglio	-	-
+		220 F.do imposte e tasse	-	-
+		655 F.do imposte differite	-	-
+		686 F.do imposte e tasse	-	-
B 3	Altri accantonamenti	Voce di dettaglio	-	-
+		222 Altri fondi per rischi e oneri	-	-
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	Voce di dettaglio	1.535,56	155,11
+		38 Fondo T.F.R.	1.535,56	155,11
D	DEBITI	Totalizzatore generale	898.466,71	543.471,38
D 1	Obbligazioni	Totalizzatore parziale	-	-
D 11	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		501 Obbligazioni	-	-
D 12	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		501E Obbligazioni	-	-
D 2	Obbligazioni convertibili	Totalizzatore parziale	-	-
D 21	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		502 Obbligazioni convertibili	-	-
D 22	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-

+		E	Ratei e risconti	1.113,48	269,72
				31/12/2018	31/12/2018
A		VALORE DELLA PRODUZIONE	Totalizzatore generale	984.243,60	630.041,87
A	1	Ricavi delle vend. e delle prestaz.	Voce di dettaglio	983.108,01	630.041,87
+			57 Ricavi vendite e prestazioni	983.108,01	630.041,87
-			60 Sconti, resi e abbuoni passivi		
A	2	Variaz. delle rimanenze di prodotti	Voce di dettaglio	-	-
-			62 Riman. iniz. prod. sem. e fin.		
+			63 Riman. fin. prod. sem. e fin.		
A	3	Variaz. dei lavori in corso su ord.	Voce di dettaglio	-	-
-			610 Riman. iniz. lav. in corso		
+			611 Riman. fin. lav. in corso		
A	4	Increment. di immob. per lav. Interni	Voce di dettaglio	-	-
+			612 Increment. immob. per lav. Inter.		
A	5	Altri ricavi e proventi	Voce di dettaglio	1.135,59	-
+			69 Ricavi diversi operativi	-	-
+			683 Contributi d'esercizio		
+			684 Contributi di capitale		
+			689 Ricavi diversi operativi	1.135,59	
B		COSTI DELLA PRODUZIONE	Totalizzatore generale	1.180.484,04	685.309,77
B	6	Costi per materie e merci	Voce di dettaglio	311.949,14	68.119,84
+			70 Acquisti mat. p. di cons. merc	311.949,14	68.119,84
-			71 Sconti, resi e abbuoni attivi		
B	7	Costi per servizi	Voce di dettaglio	704.916,32	549.065,96
+			76 Costi per servizi	704.916,32	549.065,96
B	8	Costi per godim. di beni di terzi	Voce di dettaglio	84.569,81	59.207,94
+			75 Affitti e leasing		
+			685 Canoni di locazione	14.719,81	
+			686 Fitti passivi	69.850,00	59.207,94
+			695 Affitti e leasing		
B	9	Costi per il personale:	Totalizzatore parziale	74.230,91	6.538,01
B	9a	salari e stipendi	Voce di dettaglio	53.135,44	5.266,73
+			84 Stipendi, salari	53.135,44	5.266,73
B	9b	oneri sociali	Voce di dettaglio	16.015,19	752,17
+			615 Oneri sociali	16.015,19	752,17
B	9c	trattamento di fine rapporto	Voce di dettaglio	3.634,39	155,11
+			616 Trattamento di fine rapporto	3.634,39	155,11
B	9d	trattam.to di quiescenza e simili	Voce di dettaglio	-	-
+			617 Tratt. di quiescenza e simili		
B	9e	altri costi	Voce di dettaglio	1.445,89	364,00
+			618 Altri costi del personale	1.445,89	364,00
B	10	Ammortamenti e svalutazioni:	Totalizzatore parziale	2.372,50	2.371,63
B	10a	amm.to immobilizzaz. immateriali	Voce di dettaglio	2.372,50	2.371,63
+			93 Amm.to immobilizzaz. immater.		
+			657 Ammort. costi implant. e ampl.	1.279,61	
+			658 Ammort. costi ricer.,svil.,pubbl.		
+			659 Ammort. costi dir.brevetto	1.092,89	2.371,63
+			660 Ammort. costi conc.,licenz.		
+			661 Ammort. avviamento		
+			662 Ammort. altre immob.		
B	10b	amm.to immobilizzaz. materiali	Voce di dettaglio	-	-
+			90 Amm.to Immobil. materiali		
+			663 Ammort.terreni e fabbricati		
+			664 Ammort. impianti e macch.		
+			665 Ammort. attrezz.industr.e comm.		
+			666 Ammort.altri beni		
B	10c	altre svalutaz. delle immobilizzaz.	Voce di dettaglio	-	-
+			619 Altre svalutaz. delle immobil.		
B	10d	svalutaz. cred. dell'alt. c. e d.l.	Voce di dettaglio	-	-
+			620 Svalutazione crediti		
B	11	Variaz. riman. di m.p., suss, merci	Voce di dettaglio	-	-
+			621 Rim. Iniz. m.p., suss, merci		
-			622 Rim. fin. m.p., suss., merci		
B	12	Accantonamenti per rischi	Voce di dettaglio	-	-
+			623 Acc.to per rischi		
B	13	Altri accantonamenti	Voce di dettaglio	-	-

+			624 Altri accantonamenti		
B	14	Oneri diversi di gestione	Voce di dettaglio	2.445,38	6,39
+			625 Oneri diversi di gestione	2.445,38	6,39
B	T	Differenza fra Valore e Costi prod.	Voce di riepilogo	- 196.240,44	- 55.267,90
+		A	Valore della produzione	984.243,60	630.041,87
-		B	Costo della produzione	- 1.180.484,04	- 685.309,77
C		PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Totalizzatore generato	- 7,35	- 68,90
C	15	Proventi da partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			626 Proventi da partecipazioni		
+			667 Proventi da partic. controllat.		
+			668 Proventi da partic. collegate		
+			690 Proventi da partecipazioni		
C	16	Altri proventi finanziari:	Totalizzatore parziale	0,03	1,86
C	16a	prov. da cred. iscr. nelle immobil.	Voce di dettaglio	-	-
+			627 Prov.da cred.iscr. nelle imm.		
+			669 Proventi da cred.controllate		
+			670 Proventi da cred.collegate		
+			671 Proventi da cred.controllanti		
+			691 Prov.da cred.iscr. nelle Imm.		
C	16b	p.f. da tit. iscr. in imm. non part	Voce di dettaglio	-	-
+			628 Prov.da tit.iscr.in imm.no par		
C	16c	p.f. da tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			629 Prov. da tit.iscr.nell'att.cir		
C	16d	proventi diversi dai precedenti	Voce di dettaglio	0,03	1,86
+			630 Proventi finanziari diversi	0,03	1,86
+			672 Proventi diver. da controllate		
+			673 Proventi diver. da collegate		
+			674 Proventi diver. da controllanti		
+			693 Proventi finanziari diversi		
C	17	Interessi e altri oneri finanziari	Voce di dettaglio	7,38	70,76
+			101 Int.ssi passivi e oneri finanz	7,38	70,76
+			675 Inter. e oner.fin.vicollate		
+			676 Inter. e oner.fin.vicollegate		
+			677 Inter. e oner.fin.vicollanti		
+			694 Int.ssi passivi e oneri finanz		
D		RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.	Totalizzatore generale	-	-
D	18	Rivalutazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
D	18a	rivalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			631 Rivalutazioni di partecipaz.		
D	18b	riv. di immob.fin. non cost. partic	Voce di dettaglio	-	-
+			632 Riv. imm. non cost. partecipaz		
D	18c	rival. di tit. iscr. nell'att. circ	Voce di dettaglio	-	-
+			633 Riv. tit. iscr. nell'att. circ		
D	19	Svalutazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
D	19a	svalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			634 Svalutaz. di partecipaz.		
D	19b	sval. di imm. fin. non cost. part.	Voce di dettaglio	-	-
+			635 Sval.imm. fin.non cost. part.		
D	19c	sval. di tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			636 Sval.di tit.iscr. nell'att.cir		
E		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	Totalizzatore generale	- 6.493,00	-
E	20	Proventi straordinari:	Totalizzatore parziale	-	-
E	20a	plusvalenze	Voce di dettaglio	-	-
+			637 Plusvalenze da alienazioni		
E	20b	proventi diversi	Voce di dettaglio	-	-
+			638 Proventi diversi		
E	21	Oneri straordinari:	Totalizzatore parziale	6.493,00	-
E	21a	minusvalenze	Voce di dettaglio	-	-
+			639 Minusvalenza da alienazioni		
E	21b	oneri diversi	Voce di dettaglio	6.493,00	-
+			640 Oneri diversi	6.493,00	-
E	T	Risultato prima delle imposte	Voce di riepilogo	- 202.740,79	- 55.336,80
+		A	Valore della produzione	984.243,60	630.041,87
-		B	Costo della produzione	- 1.180.484,04	- 685.309,77
+		C	Proventi ed oneri finanziari	- 7,35	- 68,90
+		D	Rett. di valore di attività finanz	-	-
+		E	Proventi e oneri straordinari	- 6.493,00	-
E	22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	Totalizzatore generale	-	-



E	22a	Imposte sul reddito dell'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+			641 Imposte sul reddito d'eserciz.	-	-
+			681 Imposte differ.su redd. eserc.		
+			682 Imposte anticip.su redd. exerc.	-	-
+			692 Imposte sul reddito d'eserciz.		
E	26	26) Utile (perdita) dell'esercizio	Voce di riepilogo	- 202.740,79	- 55.336,80
+		A	VALORE DELLA PRODUZIONE	984.243,60	630.041,87
-		B	COSTI DELLA PRODUZIONE	- 1.180.484,04	- 685.309,77
+		C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	7,35	88,90
+		D	RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.	-	-
+		E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	- 6.493,00	-
-		E 22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	-	-



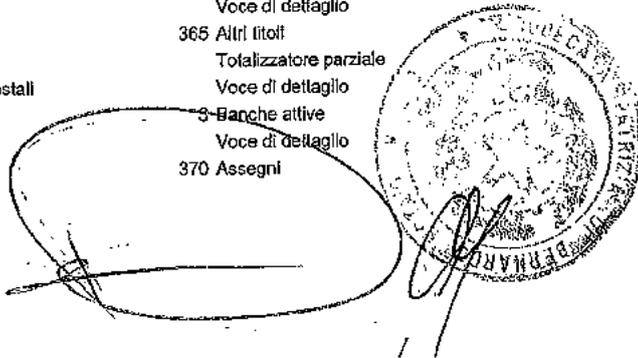
TWICO SRL

Sede: Milano - Piazza Giulio Cesare, 12

Capitale Sociale: €. 10.000,00

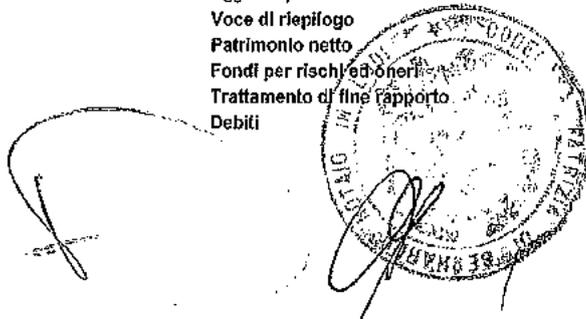
Voce	Descrizione	Tipo voce	31/12/2018	31/12/2017
A	CREDITI VERSO I SOCI	Voce di dettaglio	-	-
+		7 Crediti verso i soci		
B	IMMOBILIZZAZIONI	Totalizzatore generale	9.391	13.532,69
B I	Immobilizzaz. immateriali	Totalizzatore parziale	520	1.040,00
B I 1	Costi di impianto e di ampliamento	Voce di dettaglio	520	1.040,00
+		301 Immob. costi d'imp. e ampliament.	1.560	1.040,00
-		311 F.di amm. costi Imp. e ampl.	-	1.040
B I 2	Costi di ric. svil. pubbl. e propag	Voce di dettaglio	-	-
+		302 Imm. costi ric. e sviluppo		
-		312 F.di amm. costi ric. e svilup.		
B I 3	Diritti di brev. e util. oper. ing.	Voce di dettaglio	-	-
+		303 Imm. diritti di brevetto		
-		313 F.di amm. dir. di brevetto		
B I 4	Concessioni, licenze, marchi e sim.	Voce di dettaglio	-	-
+		304 Imm. concess. licenze		
-		314 F.di amm. conc. licenze		
B I 5	Avviamento	Voce di dettaglio	-	-
+		305 Imm. avviamento		
-		315 F.di amm. avviamento		
B I 6	Immobilizzaz. in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		306 Immob. in corso e acconti		
B I 7	Altre	Voce di dettaglio	-	-
+		307 Altre immob. immat.		
-		317 Altri f.di immobilizz. immat.		
B II	Immobilizzazioni materiali	Totalizzatore parziale	8.871	12.492,69
B II 1	Terreni e fabbricati	Voce di dettaglio	-	-
+		321 Imm. terreni e fabbricati		
-		331 F.do amm. terreni e fabbricati		
B II 2	Impianti e macchinario	Voce di dettaglio	-	-
+		322 Imm. impianti e macchinari		
-		332 F.do amm. imp. e macch.		
B II 3	Attrezzature industriali e commerc.	Voce di dettaglio	-	-
+		323 Imm. attr. industr. e commerc.		
-		333 F.do amm. attr. industr. e com		
B II 4	Altri beni	Voce di dettaglio	8.871	12.492,69
+		324 Imm. altri beni	18.110	12.492,69
-		334 Altri f.di amm.to	-	9.239
B II 5	Immobilizzaz. in corso e acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		325 Imm. mater. in corso e acconti		
B III	Immobilizzazioni finanziarie	Totalizzatore parziale	-	-
B III 1	Partecipazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
B III 1a	partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	-	-
+		230 Partecipaz. in impr. controllate		
B III 1b	partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	-
+		231 Partec. in impr. collegate		
B III 1c	partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	-
+		232 Partec. in impr. controllanti		
B III 2	Crediti:	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2a	cred. verso imprese controllate	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2a 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		234 Cred. v/impr. controllate		
B III 2a 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	234E	Cred. v/impr. controllate		
B III 2b	cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2b 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		235 Cred. v/impr. collegate		
B III 2b 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	235E	Cred. v/impr. collegate		
B III 2c	cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2c 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		236 Crediti v/impr. controllanti		
B III 2c 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-

+	236E	Crediti v/impr. controllanti		
B III 2d	cred. verso altri	Totalizzatore parziale	-	-
B III 2d 1	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		237 Crediti verso altri		
B III 2d 2	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	237E	Crediti verso altri		
B III 3	Altri titoli	Voce di dettaglio	-	-
+		238 Altri titoli		
B III 4	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		239 Azioni proprie		
C	ATTIVO CIRCOLANTE	Totalizzatore generale	578.875	413.715,48
C I	Rimanenze	Totalizzatore parziale	-	-
C I 1	Mat. prime, sussid. e di consumo	Voce di dettaglio	-	-
+		341 Rlm. mat. prime, suss. e cons.		
C I 2	Prodotti in lavorazione e similav.	Voce di dettaglio	-	-
+		343 Rlm. prod. in lavoraz. e sem.		
C I 3	Lavori in corso su ordinazione	Voce di dettaglio	-	-
+		344 Lavori in corso su ordinazione		
C I 4	Prodotti finiti e merci	Voce di dettaglio	-	-
+		345 Rimanenze prod. fin. e merci		
C I 5	Acconti	Voce di dettaglio	-	-
+		346 Acconti (Rimanenze)		
C II	Crediti	Totalizzatore parziale	552.407	379.448,70
C II 1	Cred. verso clienti	Totalizzatore parziale	526.347	379.448,70
C II 11	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	526.347	379.448,70
+		4 Crediti v/Clienti	526.347	379.448,70
-		500 F.do svalutaz. crediti	-	-
C II 12	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	004E	Crediti v/Clienti		
-	500E	F.do svalutaz. crediti		
C II 2	Cred. verso Imprese controllate	Totalizzatore parziale	-	-
C II 21	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		351 Cred. v/impr. controllate		
C II 22	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	351E	Cred. v/impr. controllate		
C II 3	Cred. verso imprese collegate	Totalizzatore parziale	-	-
C II 31	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		352 Cred. v/imprese collegate		
C II 32	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	352E	Cred. v/imprese collegate		
C II 4	Cred. verso controllanti	Totalizzatore parziale	-	-
C II 41	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		353 Cred. vs controllanti		
C II 42	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	353E	Cred. vs controllanti		
C II 5	Crediti verso altri	Totalizzatore parziale	26.060	-
C II 51	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	26.060	-
+		5 Crediti diversi	26.060	-
C II 52	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+	005E	Crediti diversi		
C III	Attività finanz. non costit. (immob	Totalizzatore parziale	-	-
C III 1	Partecipaz. in imprese controllate	Voce di dettaglio	-	-
+		361 Partec. in Impr. controllate		
C III 2	Partecipaz. in imprese collegate	Voce di dettaglio	-	-
+		362 Partec. in Impr. collegate		
C III 3	Partecipaz. in imprese controllanti	Voce di dettaglio	-	-
+		366 Partec. in Impr. controllanti		
C III 4	Altre partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+		363 Altre partecipazioni		
C III 5	Azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		364 Azioni proprie		
C III 6	Altri titoli	Voce di dettaglio	-	-
+		365 Altri titoli		
C IV	Disponibilità liquide	Totalizzatore parziale	26.459	34.266,78
C IV 1	Depositi bancari e postali	Voce di dettaglio	23.000	30.378,75
+		3 Banche attive	23.000	30.378,75
C IV 2	Assegni	Voce di dettaglio	-	-
+		370 Assegni		



C IV 3	Denaro e valori in cassa	Voce di dettaglio	3.469	3.888,03
+		1 Cassa c/c	3.469	3.888,03
D	RATEI E RISCONTI	Totalizzatore generale	6.660	28.581,00
D 1	Ratei attivi	Voce di dettaglio	-	-
+		371 Ratei attivi	-	-
D 2	Risconti attivi	Voce di dettaglio	6.660	28.581,00
+		372 Risconti attivi	6.660	28.581,00
D 3	Disagi su prestiti	Voce di dettaglio	-	-
+		373 Disagi su prestiti	-	-
T	TOTALE ATTIVO	Voce di riepilogo	594.926	455.829,17
+	A	Crediti verso soci	-	-
+	B	Immobilizzazioni	9.391	13.532,69
+	C	Attivo circolante	578.875	413.715,48
+	D	Ratei e risconti	6.660	28.581,00
A	PATRIMONIO NETTO	Totalizzatore generale	30.521	26.561,25
A I	Capitale sociale	Voce di dettaglio	11.000	11.000,00
+		49 Capitale Sociale	11.000	11.000,00
A II	Riserva da sovrapprezzo azioni	Voce di dettaglio	-	-
+		491 Riserva di sovrapprezzo azioni	-	-
A III	Riserve di rivalutazione	Voce di dettaglio	-	-
+		492 Riserva di rivalutazione	-	-
A IV	Riserva legale	Voce di dettaglio	-	-
+		493 Riserva legale	-	-
A V	Riserva azioni proprie	Voce di dettaglio	-	-
+		494 Riserva azioni proprie	-	-
A VI	Riserve statutarie	Voce di dettaglio	-	-
+		495 Riserve statutarie	-	-
A VII	Altre riserve	Voce di dettaglio	38.265	80.000,00
+		496 Altre riserve	-	-
+		644 Riserva straordinaria	-	-
+		645 Ris. non distr. ex art.2423 c.c	-	-
+		646 Ris. non distr. ex art.2426 4c	-	-
+		647 Ris. non distr. ex art.2426 5c	-	-
+		648 Ris. per acqu. azioni proprie	-	-
+		649 Versamenti in capitale	-	-
+		650 Versamenti in c/cop. perdite	38.265	80.000,00
+		651 Riserv. da conv. euro	-	-
+		652 Riserva da condono fiscale	-	-
+		653 Ris. per ammort., rett., e acc.	-	-
+		654 Ris. per plusv. e sopr. accant.	-	-
+		687 Altre riserve	-	-
AVIII	Utili (perdite) portati a nuovo	Voce di dettaglio	-	38.265
+		497 Utili portati a nuovo	-	79.296,00
-		498 Perdite esercizi precedenti	-	38.265
A IX	Utile o perdita dell'esercizio	Totalizzatore parziale	19.521	38.265,25
A IX a	Utile	Voce di dettaglio	19.521	-
A IX b	Perdita	Voce di dettaglio	-	38.265,25
B	FONDI PER RISCHI E ONERI	Totalizzatore generale	8.434	-
B 1	F.do per tr. di quiesc. e obbl. sim	Voce di dettaglio	-	-
+		221 F.do trattam. quiesc. e simili	-	-
B 2	Fondo imposte	Voce di dettaglio	8.434	-
+		220 F.do imposte e tasse	8.434	-
+		655 F.do imposte differite	-	-
+		688 F.do imposte e tasse	-	-
B 3	Altri accantonamenti	Voce di dettaglio	-	-
+		222 Altri fondi per rischi e oneri	-	-
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	Voce di dettaglio	31.918	20.947,72
+		38 Fondo T.F.R.	31.918	20.947,72
D	DEBITI	Totalizzatore generale	508.188	458.023,12
D 1	Obbligazioni	Totalizzatore parziale	-	-
D 11	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		501 Obbligazioni	-	-
D 12	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		501E Obbligazioni	-	-
D 2	Obbligazioni convertibili	Totalizzatore parziale	-	-
D 21	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-
+		502 Obbligazioni convertibili	-	-
D 22	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	-	-

+	502E	Obbligazioni convertibili		
D	3	Debiti verso banche	Totalizzatore parziale	- 48.007,25
D	31	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- 48.007,25
+		28 Banche passive e altri finanz.		48.007,25
D	32	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	026E	Banche passive e altri finanz.		- -
D	4	Debiti verso altri finanziatori	Totalizzatore parziale	- -
D	41	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+		503 Debiti v/altri finanziatori		- -
D	42	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	503E	Debiti v/altri finanziatori		- -
D	5	Acconti	Totalizzatore parziale	- -
D	51	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+		504 Acconti (Debiti)		- -
D	52	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	504E	Acconti (Debiti)		- -
D	6	Debiti verso fornitori	Totalizzatore parziale	291.927 295.358,51
D	61	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	291.927 295.358,51
+		29 Fornitori merci e servizi	291.927	295.358,51
D	62	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	029E	Fornitori merci e servizi		- -
D	7	Debiti rappresent. da tit. di cred.	Totalizzatore parziale	- -
D	71	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+		505 Deb. rappr. da titoli di cred.		- -
D	72	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	505E	Deb. rappr. da titoli di cred.		- -
D	8	Debiti v/societa' controllate	Totalizzatore parziale	- -
D	81	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+		356 Debiti v/imprese controllate		- -
D	82	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	356E	Debiti v/imprese controllate		- -
D	9	Debiti v/societa' collegate	Totalizzatore parziale	- -
D	91	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+		357 Deb. v/impr. collegate		- -
D	92	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	357E	Deb. v/impr. collegate		- -
D	10	Debiti v/societa' controllanti	Totalizzatore parziale	70.073 -
D	101	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	70.073 -
+		358 Deb. v/controlanti	70.073	- -
D	102	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	358E	Deb. v/controlanti		- -
D	11	Debiti tributari	Totalizzatore parziale	99.455 97.673,00
D	111	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	15.116 97.673,00
+		506 Debiti tributari	15.116	97.673,00
D	112	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	84.339 -
+	506E	Debiti tributari	84.339	- -
D	12	Debiti v/istituti previdenziali	Totalizzatore parziale	3.286 8.677,02
D	121	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	3.286 8.677,02
+		507 Debiti v/istituti previdenz.	3.286	8.677,02
D	122	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	507E	Debiti v/istituti previdenz.		- -
D	13	Altri debiti	Totalizzatore parziale	43.447 8.307,34
D	131	- entro l'esercizio	Voce di dettaglio	43.447 8.307,34
+		30 Debiti diversi	43.447	8.307,34
D	132	- oltre l'esercizio	Voce di dettaglio	- -
+	030E	Debiti diversi		- -
E		RATEI E RISCONTI	Totalizzatore generale	15.868 3.420,13
E	1	Ratei passivi	Voce di dettaglio	9.393 3.420,13
+		511 Ratei passivi	9.393	3.420,13
E	2	Risconti passivi	Voce di dettaglio	6.475 -
+		512 Risconti passivi	6.475	- -
E	3	Aggio su prestiti	Voce di dettaglio	- -
+		513 Aggio su prestiti		- -
T		TOTALE PASSIVO	Voce di riepilogo	594.926 455.829,72
+	A	Patrimonio netto	30.521	26.561,25
+	B	Fondi per rischi ed oneri	8.434	-
+	C	Trattamento di fine rapporto	31.916	20.947,72
+	D	Debiti	506.188	458.023,12



+	E	Ratei e risconti	15.868	3.420,13
			43.465	31/12/2018
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	Totalizzatore generale	1.074.279	862.752,73
A 1	Ricavi delle vend. e delle prestaz.	Voce di dettaglio	1.068.660	862.752,73
+		57 Ricavi vendite e prestazioni	1.068.660	862.752,73
-		60 Sconti, resi e abbuoni passivi		
A 2	Variaz. delle rimanenze di prodotti	Voce di dettaglio	-	-
-		62 Riman. iniz. prod. sem. e fin.		
+		63 Riman. fin. prod. sem. e fin.		
A 3	Variaz. dei lavori in corso su ord.	Voce di dettaglio	-	-
-		610 Riman. iniz. lav. in corso		
+		611 Riman. fin. lav. in corso		
A 4	Increment. di immob. per lav. interni	Voce di dettaglio	-	-
+		612 Increment. immob. per lav. inter.		
A 5	Altri ricavi e proventi	Voce di dettaglio	5.620	-
+		59 Ricavi diversi operativi	5.620	
+		663 Contributi esercizio		
+		664 Contributi capitale		
+		669 Ricavi diversi operativi	-	-
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	Totalizzatore generale	1.036.787	897.720,24
B 6	Costi per materie e merci	Voce di dettaglio	72.723	6.140,86
+		70 Acquisti mat. p. di cons. merc	72.723	6.140,86
-		71 Sconti, resi e abbuoni attivi		
B 7	Costi per servizi	Voce di dettaglio	612.014	585.891,30
+		76 Costi per servizi	612.014	585.891,30
B 8	Costi per godim. di beni di terzi	Voce di dettaglio	2.341	64.239,10
+		75 Affitti e leasing		
+		885 Canoni di locazione	2.341	64.239,10
+		886 Fitti passivi	-	-
+		895 Affitti e leasing		
B 9	Costi per il personale:	Totalizzatore parziale	328.945	234.875,36
B 9a	salari e stipendi	Voce di dettaglio	251.045	183.045,18
+		84 Stipendi, salari	251.045	183.045,18
B 9b	oneri sociali	Voce di dettaglio	46.573	31.194,32
+		615 Oneri sociali	46.573	31.194,32
B 9c	trattamento di fine rapporto	Voce di dettaglio	17.228	12.445,86
+		616 Trattamento di fine rapporto	17.228	12.445,86
B 9d	trattam.to di quiescenza e simili	Voce di dettaglio	-	-
+		617 Tratt. di quiescenza e simili		
B 9e	altri costi	Voce di dettaglio	14.100	8.190,00
+		618 Altri costi del personale	14.100	8.190,00
B 10	Ammortamenti e svalutazioni:	Totalizzatore parziale	4.142	4.141,93
B 10a	amm.to immobilizzaz. immateriali	Voce di dettaglio	520	520,00
+		93 Amm.to immobilizzaz. immater.		
+		657 Ammort. costi implant. e ampl.	520	520,00
+		658 Ammort. costi ricer.,svil.,pubb.		
+		659 Ammort. costi dir.brevetto		
+		660 Ammort. costi conc.,licenz.		
+		661 Ammort. avviamento		
+		662 Ammort. altre immob.		
B 10b	amm.to immobilizzaz. materiali	Voce di dettaglio	3.622	3.621,93
+		90 Amm.to immobil. materiali		
+		663 Ammort.terreni e fabbricati		
+		664 Ammort. impianti e macch.		
+		665 Ammort. attrezz.Industr.e comm.		
+		666 Ammort.altri beni	3.622	3.621,93
B 10c	altre svalutaz. delle immobilizzaz.	Voce di dettaglio	-	-
+		619 Altre svalutaz. delle immobil.		
B 10d	svalutaz. cred. dell'att. c. e d.l.	Voce di dettaglio	-	-
+		620 Svalutazione crediti		
B 11	Variaz. riman. di m.p., suss, merci	Voce di dettaglio	-	-
+		621 Rim. iniz. m.p., suss, merci		
-		622 Rim. fin. m.p., suss., merci		
B 12	Accantonamenti per rischi	Voce di dettaglio	8.434	-
+		623 Acc.to per rischi	8.434	
B 13	Altri accantonamenti	Voce di dettaglio	-	-

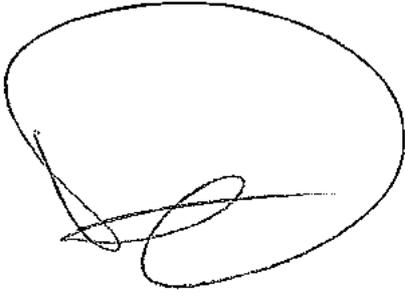
			624 Altri accantonamenti		
B	14	Oneri diversi di gestione	Voce di dettaglio	8.188	2.431,69
+			625 Oneri diversi di gestione	8.188	2.431,69
B	T	Differenza tra Valore e Costi prod.	Voce di riepilogo	37.492	- 34.967,51
+		A	Valore della produzione	1.074.279	862.752,73
-		B	Costo della produzione	- 1.036.787	- 897.720,24
C		PROVENTI E ONERI FINANZIARI	Totalizzatore generale	- 752	- 1.582,74
C	15	Proventi da partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			626 Proventi da partecipazioni		
+			687 Proventi da partic. controllat.		
+			688 Proventi da partic. collegate		
+			690 Proventi da partecipazioni		
C	16	Altri proventi finanziari:	Totalizzatore parziale	-	-
C	16a	prov. da cred. iscr. nelle immobil.	Voce di dettaglio	-	-
+			627 Prov.da cred.iscr. nelle imm.		
+			689 Proventi da cred.controllate		
+			670 Proventi da cred.collegate		
+			671 Proventi da cred.controllanti		
+			691 Prov.da cred.iscr. nelle imm.		
C	16b	p.f. da tit. iscr. in imm. non part.	Voce di dettaglio	-	-
+			628 Prov.da tit.iscr.in imm.no par		
C	16c	p.f. da tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			629 Prov. da tit.iscr.nell'att.cir		
C	16d	proventi diversi dai precedenti	Voce di dettaglio	-	-
+			630 Proventi finanziari diversi		
+			672 Proventi diver. da controllate		
+			673 Proventi diver. da collegate		
+			674 Proventi diver. da controllanti		
+			693 Proventi finanziari diversi		
C	17	Interessi e altri oneri finanziari	Voce di dettaglio	752	1.582,74
+			101 Int.ssi passivi e oneri finanz	752	1.582,74
+			675 Inter. e oner.fin.vcontrollate		
+			676 Inter. e oner.fin.vcollegate		
+			677 Inter. e oner.fin.vcontrollanti		
+			694 Int.ssi passivi e oneri finanz		
D		RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.	Totalizzatore generale		
D	18	Rivalutazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
D	18a	rivalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			631 Rivalutazioni di partecipaz.		
D	18b	riv. di immob.fin. non cost. partic.	Voce di dettaglio	-	-
+			632 Riv. imm. non cost. partecipaz		
D	18c	rival. di tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			633 Riv. tit. iscr. nell'att. circ		
D	19	Svalutazioni:	Totalizzatore parziale	-	-
D	19a	svalutaz. di partecipazioni	Voce di dettaglio	-	-
+			634 Svalutaz. di partecipaz.		
D	19b	sval. di imm. fin. non cost. part.	Voce di dettaglio	-	-
+			635 Sval.imm. fin.non cost. part.		
D	19c	sval. di tit. iscr. nell'att. circ.	Voce di dettaglio	-	-
+			636 Sval.di tit.iscr. nell'att.cir		
E		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	Totalizzatore generale	7.149	-
E	20	Proventi straordinari:	Totalizzatore parziale	-	-
E	20a	plusvalenze	Voce di dettaglio	-	-
+			637 Plusvalenze da alienazioni		
E	20b	proventi diversi	Voce di dettaglio	-	-
+			638 Proventi diversi		
E	21	Oneri straordinari:	Totalizzatore parziale	7.149	-
E	21a	minusvalenze	Voce di dettaglio	-	-
+			639 Minusvalenze da alienazioni		
E	21b	oneri diversi	Voce di dettaglio	7.149	-
+			640 Oneri diversi	7.149	-
E	T	Risultato prima delle imposte	Voce di riepilogo	29.590	- 36.550,25
+		A	Valore della produzione	1.074.279	862.752,73
-		B	Costo della produzione	1.036.787	- 897.720,24
+		C	Proventi ed oneri finanziari	752	- 1.582,74
+		D	Rett. di valore di attivita' finanz	-	-
+		E	Proventi e oneri straordinari	7.149	-
E	22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	Totalizzatore generale	10.070	1.715,00



E	22a	Imposte sul reddito dell'esercizio	Voce di dettaglio	10.070		1.715,00
+			641 Imposte sul reddito d'eserciz.	10.070		1.715,00
+			681 Imposte differ.su redd. eserc.			
+			682 Imposte anticip.su redd. eserc.	-		-
+			692 Imposte sul reddito d'eserciz.			
E	26	26) Utile (perdita) dell'esercizio	Voce di riepilogo	19.521	-	38.265,25
+	A		VALORE DELLA PRODUZIONE	1.074.279		862.752,73
-	B		COSTI DELLA PRODUZIONE	- 1.036.787	-	897.720,24
+	C		PROVENTI E ONERI FINANZIARI	- 752	-	1.582,74
+	D		RETTIF. DI VALORE DI ATT. FINANZ.	-		-
+	E		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	- 7.149		-
-	E 22		IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	- 10.070	-	1.715,00



Allegato b

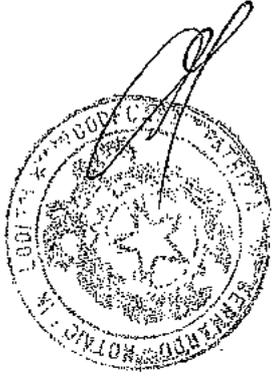
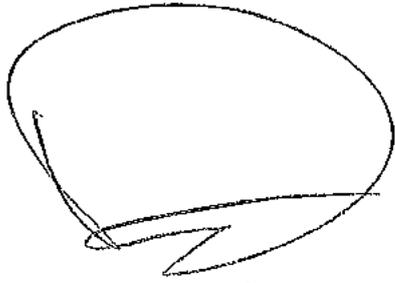


$K + a \cdot n \cdot i^t (R - i^t)^n K$

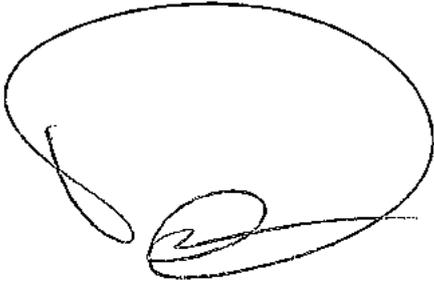
K = capitale netto rettificato
 R = reddito medio atteso per il futuro
 n = numero definito e limitato di anni
 i^t = costo del capitale
 i^t = tasso di attualizzazione del reddito differenziale

	METODO MISTO (PRINCIPALE)	Formula applicata $K + a \cdot n \cdot i^t (R - i^t)^n K$
k	-	-
$a \cdot n \cdot i$	2,42	
R	1.246.335,36	
i^t	11,50%	
i^t	11,50%	
n	3	
$i^t K$	-	
$R - i^t K$	1.246.335,36	
$a \cdot n \cdot i^t (R - i^t)^n K$	3.019.396,20	
W	3.019.396,20	
$W * 0,49$	1.479.504,14	

	METODO REDDITUALE (CONTROLLO)	Formula applicata $W = R * a \cdot n \cdot i^t$
R	1.246.335,36	
n	3	
i^t	11,50%	
$1 + i^t$	111,50%	
$-n$	-3	
$(1 + i^t)^{-n}$	0,721398771	
$1 - (1 + i^t)^{-n}$	0,278601229	
$a \cdot n \cdot i^t$	2,422619386	
W	3.019.396,20	
$W * 0,49$	1.479.504,14	



Allegato c



CEV Holding srl

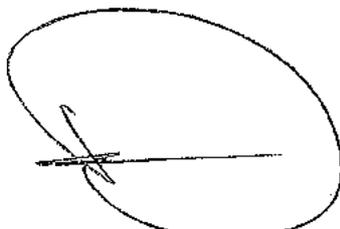
SITUAZIONE PATRIMONIALE dal 01/01/2019 al 30/06/2019

Codice	Descrizione	Saldo Iniziale	Attività	Passività	Saldo finale
01	ATTIVITA'	1.016.934,65	299.225,47	440.209,63	874.950,34
01.001	IMMOBILIZZAZIONI IMMATER.	6.191,79	2.939,67	0,00	6.131,46
01.001.003	Software	6.191,79	2.939,67	0,00	6.837,40
01.002	IMMOBILIZZAZ. MATERIALI	283.490,81	0,00	0,00	283.490,81
01.002.002	Impianti	4.814,52	0,00	0,00	4.814,52
01.002.003	Attrezzature	141.578,72	0,00	0,00	141.578,72
01.002.004	Mobili e arredi	63.888,12	0,00	0,00	63.686,12
01.002.006	Macchine elettroniche	73.411,45	0,00	0,00	73.411,45
01.003	PARTECIPAZIONI E CREDITI CONTROLLATE	154.252,70	125.376,34	0,00	279.629,04
01.003.001	Quote OICVM	4.691,24	0,00	0,00	4.691,24
01.003.003	Fondi LU20	6.800,00	0,00	0,00	6.800,00
01.003.004	Partecipazione CEV	11.000,00	0,00	0,00	11.000,00
01.003.005	Partecipazione TWICO	125.261,46	0,00	0,00	125.261,46
01.003.006	Partecipazione LIEVITA	6.500,00	45.376,34	0,00	51.876,34
01.003.011	Finanziamento a TWICO	0,00	40.000,00	0,00	40.000,00
01.003.012	Finanziamento a LIEVITA	0,00	40.000,00	0,00	40.000,00
01.004	DEPOSITI CAUZIONALI	7.500,00	0,00	0,00	7.500,00
01.004.002	CAUZIONE AFFITTO UFFICIO	7.500,00	0,00	0,00	7.500,00
01.006	CLIENTI	114.568,79	0,00	9.723,81	104.844,98
01.006.001	Clienti	114.568,79	0,00	9.723,81	104.844,98
01.007	CREDITI VERSO ERARIO	22.964,01	0,00	0,00	22.964,01
01.007.002	Acconto IRES	11.571,00	0,00	0,00	11.571,00
01.007.004	Erario c/IRES da compens	11.028,00	0,00	0,00	11.028,00
01.007.008	Ritenute subite	0,01	0,00	0,00	0,01
01.007.009	Acconto Irap	365,00	0,00	0,00	365,00
01.008	ERARIO C/IVA	-7.644,42	26.392,65	7.828,73	11.119,40
01.008.001	IVA acquisti	0,00	8.775,60	4.756,55	4.019,05
01.008.002	IVA vendite	0,00	521,14	2.872,18	-2.351,04
01.008.003	Erario c/ IVA	-7.644,42	17.095,81	0,00	9.451,39
01.009	CREDITI DIVERSI	152.119,20	0,00	50.185,96	101.933,24
01.009.005	Fornitori c/anticipi	0,00	0,00	773,78	-773,78
01.009.008	Crediti vs. carta EXPENDIA	12.046,47	0,00	4.035,84	8.010,63
01.009.009	Crediti vs impresa controllata LIEVITA	70.000,00	0,00	45.376,34	24.623,66
01.009.010	crediti vs impresa controllata Twico	70.072,73	0,00	0,00	70.072,73
01.010	BANCHE	276.469,51	144.516,91	366.746,27	53.240,15
01.010.001	Monte dei Paschi di Siena	4.248,14	0,00	640,07	3.608,07
01.010.009	INTESA	271.204,12	144.516,91	366.106,20	49.614,83
01.010.013	BNL c/c	17,25	0,00	0,00	17,25
01.012	RATEI E RISCONTI	7.022,16	0,00	5.924,91	1.097,25
01.012.002	Risconti attivi	7.022,16	0,00	5.924,91	1.097,25
02	PASSIVITA'	-958.547,90	81.419,67	84.083,83	-971.212,06
02.001	PATRIMONIO NETTO	-601.261,02	0,00	0,00	-601.261,02
02.001.001	Capitale sociale	-280.000,00	0,00	0,00	-280.000,00
02.001.005	Soci c/aumento capitale	-382.000,00	0,00	0,00	-382.000,00
02.001.006	Perdite esercizi preced.	28.184,00	0,00	0,00	28.184,00
02.001.008	Portata di esercizio	32.554,98	0,00	0,00	32.554,98
02.003	FORNITORI	-11.244,59	15.298,20	18.378,15	-14.324,54
02.003.001	Fornitori	-11.244,59	15.298,20	18.378,15	-14.324,54
02.004	DEBITI TRIBUTARI	-44.195,85	2.702,71	3.687,25	-45.180,39
02.004.001	Fondo imposte	-41.497,27	0,00	0,00	-41.497,27
02.004.002	IRPEF autonomi	-2.698,58	2.702,71	3.687,25	-3.683,12
02.005	ISTITUTI PREVIDENZIALI	-10.395,81	17.633,02	10.818,49	-3.381,28
02.005.001	Inps	-7.219,08	17.062,63	10.818,49	-774,94
02.005.002	Inps autonomi	-2.092,00	0,00	0,00	-2.092,00
02.005.003	INAIL	-100,90	570,39	0,00	469,49
02.005.004	ENPALS	-881,40	0,00	0,00	-881,40
02.005.006	Ente bilaterale	-102,43	0,00	0,00	-102,43
02.006	DEBITI DIVERSI	-22.009,79	45.712,76	61.399,84	-37.696,87
02.006.001	Note Spese Amministratori	-927,14	1.370,00	1.970,63	-1.527,77
02.006.002	Fatture da ricevere	-10.386,80	10.388,07	0,00	1,27
02.006.003	Pagamenti Caritas	-2.610,21	5.192,37	2.477,20	104,96
02.006.005	Collaboratori c/compensi	-7.972,00	28.704,52	22.732,52	-2.000,00
02.006.010	Creditori diversi	-135,39	0,00	0,00	-135,39
02.006.021	Note spese Collaboratori	21,75	0,00	0,00	21,75
02.006.022	Debiti vs. banche BT	0,00	57,80	0,00	57,80
02.006.024	Debiti finaz. verso controllanti	0,00	0,00	34.219,59	-34.219,59
02.007	FONDI AMMORTAMENTO	-263.365,87	0,00	0,00	-263.365,87

02.007.002	F.do amm. impianti	-4.014,28	0,00	0,00	-4.255,01
02.007.003	F.do amm. attrezzature	-141.202,08	0,00	0,00	-147.458,71
02.007.004	F.do amm. mobili	-46.280,08	0,00	0,00	-49.153,47
02.007.006	F.do amm. macch. elettr.	-71.869,45	0,00	0,00	-72.328,50
02.008	F.DO SVALUTAZIONE CREDITI	-6.074,97	0,00	0,00	-6.074,97
02.008.001	F.do svalutazione crediti	-6.074,97	0,00	0,00	-6.074,97
02.009	RATEI E RISCOINTI	0,00	72,98	0,00	72,98
02.009.002	Risconti passivi	0,00	72,98	0,00	72,98
	TOTALI CONTI PATRIMONIALI	57.388,85	380.645,14	534.293,61	-96.261,72
	UTILE DI ESERCIZIO PRESUNTO			5.874,67	
	PERDITA DI ESERCIZIO		102.136,39		
	TOTALI A PAREGGIO	57.388,85	482.781,53	540.168,18	
03	COSTI		102.779,71	662,87	102.216,84
03.002	ACQUISTI		188,43	0,00	188,43
03.002.002	Materiali per eventi		188,43	0,00	188,43
03.003	COSTI PER SERVIZI DI COMMESSA		8.340,02	0,00	8.340,02
03.003.001	Servizi professionali		716,66	0,00	716,66
03.003.011	Biglietti cinema/concerti		6.700,00	0,00	6.700,00
03.003.015	COSTI INDEDUCIBILI		901,81	0,00	901,81
03.003.017	spese postali		21,55	0,00	21,55
03.005	COSTI SERVIZI COMMERCIALI		2.019,25	0,00	2.019,25
03.005.003	Abbonamenti siti Internet		24,75	0,00	24,75
03.005.006	Viaggi e trasferte (alberghi) - obsoleto dal 28/2/18		72,70	0,00	72,70
03.005.010	Ristoranti / Bar		1.921,80	0,00	1.921,80
03.006	COSTI AMMIN. E GENERALI		24.062,67	560,14	23.492,53
03.006.003	Consuenze		14.038,80	0,00	14.038,80
03.006.004	Spese societarie		28,00	0,00	28,00
03.006.006	Telefono - fax		1.302,64	560,14	742,50
03.006.008	Canoni assis. macch. uff.		290,86	0,00	290,86
03.006.010	Spese bancarie		1.228,44	0,00	1.228,44
03.006.011	Pulizia		150,00	0,00	150,00
03.006.015	Assicurazioni		872,16	0,00	872,16
03.006.016	Piccole spese varie		23,77	0,00	23,77
03.006.019	Spese auto - obsoleto dal 28/2/18		20,00	0,00	20,00
03.006.020	Spese condominiali		436,40	0,00	436,40
03.006.028	Servizio ristoro		3.288,64	0,00	3.288,64
03.006.030	Canoni utilizzo software		2.368,81	0,00	2.368,81
03.006.032	Spese di trasporto		6,16	0,00	6,16
03.007	COSTI GODIM. BENI DI TERI		7.110,87	0,00	7.110,87
03.007.004	Noleggio strumenti		5.681,43	0,00	5.681,43
03.007.008	LEASING ATTREZZATURE UFFICIO		1.429,44	0,00	1.429,44
03.008	COSTI DEL PERSONALE		43.693,08	0,00	43.693,08
03.008.001	Salari e stipendi		36.614,09	0,00	36.614,09
03.008.002	Oneri sociali		7.078,99	0,00	7.078,99
03.011	ONERI DIVERSI DI GESTIONE		267,62	2,73	254,89
03.011.004	Spese varie		16,90	0,00	16,90
03.011.007	Sanzioni		238,34	0,00	238,34
03.011.008	Arrotondamenti		2,38	2,73	-0,35
03.012	ONERI FINANZIARI		18,81	0,00	18,81
03.012.001	Interessi passivi		11,07	0,00	11,07
03.012.003	Interessi passivi imposte		7,74	0,00	7,74
03.013	ONERI STRAORDINARI		17.098,96	0,00	17.098,96
03.013.003	Sopravvenienze passive		17.098,96	0,00	17.098,96
04	RICAVI		0,00	80,45	-80,45
04.004	PROVENTI FINANZIARI		0,00	3,88	-3,88
04.004.001	Interessi attivi		0,00	3,88	-3,88
04.006	PROVENTI STRAORDINARI		0,00	76,57	-76,57
04.006.003	Sopravvenienze attive		0,00	76,57	-76,57
	TOTALI CONTI ECONOMICI		102.779,71	643,32	102.136,39

PERDITA DI ESERCIZIO

TOTALI A PAREGGIO




CEV SRL
CORSO MONFORTE, 20
20122 - MILANO (MI)

SITUAZIONE ECONOMICO - PATRIMONIALE al 30/06/2019

Codice	Descrizione Conto	Saldo Dare	Saldo Avere
*** ATTIVITA' ***			
01.002.02.0001	costi di ricerca e sviluppo	897,45	
01.002.02	COSTI RICERCA, SVILUP., PUBBLIC	897,45	
01.002.03.0004	software	6.167,28	
01.002.03	DIRITTI BREV.IND. UTIL.OP.ING	6.167,28	
01.003.02.0003	macchine/uff. elettr.	16.850,65	
01.003.02	IMPIANTI E MACCHINARI	16.850,65	
01.003.03.0002	attrezzature	34.291,12	
01.003.03	ATTREZZATURE INDUSTR.E COMM.LI	34.291,12	
01.004.06.0001	crediti vso impr. collegate	120.000,00	
01.004.06	CREDITI VSO IMPR. COLLEGATE	120.000,00	
01.004.08.0004	Fondi Sicav	100,00	
01.004.08.0007	Polizza Axa Mps	13.050,00	
01.004.08.0008	Pac Intesa	10.500,00	
01.004.08	CREDITI VERSO ALTRI	23.650,00	
01.009.01	CREDITI V/CLIENTI	3.794.212,83	
01.009.02.0007	fatture da emettere	520.089,75	
01.009.02	ALTRI CREDITI VERSO CLIENTI	520.089,75	
01.010.04.0007	crediti vs dipendenti (ATM)	2.282,73	
01.010.04.0012	acconti di imposta Irap	25.273,60	
01.010.04.0022	crediti v/inail	2.075,53	
01.010.04.0028	acconti fornitori note spese	28.256,66	
01.010.04.0034	acconti a fornitori	204.717,45	
01.010.04.0037	acconti di imposta Ires	44.283,60	
01.010.04.0046	depositi cauzionali fornitori	100.257,64	
01.010.04	ALTRI CREDITI	407.147,21	
01.012.01.0033	conto corrente banca bpm	21.358,26	
01.012.01.0053	carta EXPENDIA	13.350,27	
01.012.01.0057	conto corrente unicredit	195.285,33	
01.012.01.0059	conto corrente banca intesa	285.527,98	
01.012.01.0061	conto corrente banca mps	1.637,60	

01.012.01	CONTI CORR. E DEPOS. BANCARI	517.159,44
01.012.04.0006	EXPENDIA contante	990,63
01.012.04	DENARO E ALTRI VALORI IN CASSA	990,63
01.014.01.0002	Risconti attivi	77.459,08
01.014.01	RATEI E RISCONTI ATTIVI	77.459,08
01.015.01.0005	Iva c/erario	35.433,41
01.015.01	ERARIO C/IVA	35.433,41
02.016.08.0002	perdite esercizi precedenti	0,02
02.016.08	UTILI (PERDITE) ESERC.PRECED.	0,02
02.019.01	DEBITI V/FORNITORI	52.793,06
02.019.02.0011	TRANSITORIO QUADRATURA ADD.TI	96.748,00
02.019.02	ALTRI DEBITI VERSO FORNITORI	96.748,00
02.020.02.0011	finanz.48746015 INTESA	49.238,70
02.020.02	DEBITI VERSO BANCHE	49.238,70
02.020.03.0005	debiti v/cessionario V stipend	260,00
02.020.03	DEBITI VSO ALTRI FINANZIATORI	260,00
02.020.10.0002	debiti v/fondo est	12,00
02.020.10.0008	enasarco	919,50
02.020.10	DEBITI VSO ISTITUTI PREVIDENZ.	931,50
02.020.11.0006	Fondi PAC INTESA	3.000,00
02.020.11.0007	note di credito da emettere	270,00
02.020.11	ALTRI DEBITI	3.270,00
	TOTALE ATTIVITA'	5.757.590,13

*** PASSIVITA' ***

01.002.02.0011	fdo amm.to costi ric. e svilup	897,45
01.002.02	COSTI RICERCA, SVILUP.,PUBBLIC	897,45
01.002.03.0014	fdo amm. software	3.083,33
01.002.03	DIRITTI BREV.IND. UTIL.OP.ING	3.083,33
01.003.02.0031	fdo amm. macch/uff. el	3.110,18



01.003.02	IMPIANTI E MACCHINARI	3.110,13
01.003.03.0021	Edo amm. attrezzature	25.851,28
01.003.03	ATTREZZATURE INDUSTR.E COMM.LI	25.851,28
01.003.05.0021	fdo amm. macc. uff. elettr.	6.968,90
01.003.05	MACCHINE D'UFFICO	6.968,90
01.009.02.0008	note di credito da ricevere	2.146,84
01.009.02	ALTRI CREDITI VERSO CLIENTI	2.146,84
01.009.03.0001	fdo svalutazione crediti	51.239,46
01.009.03	FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	51.239,46
01.010.04.0040	iva 2014 c/rateazione	1.976,52
01.010.04	ALTRI CREDITI	1.976,52
01.012.01.0035	carta credito UNICREDIT	6.593,10
01.012.01.0036	carta credito INTESA	25.538,15
01.012.01.0040	carta credito BPM	1.382,42
01.012.01.0063	Cassa Risp Parma e Piacenza	25,10
01.012.01	CONTI CORR. E DEPOS. BANCARI	33.538,77
01.015.01.0008	IVA split payment	440.000,00
01.015.01	ERARIO C/IVA	440.000,00
02.016.01.0001	capitale sociale	11.000,00
02.016.01	CAPITALE	11.000,00
02.016.04.0001	riserva legale	2.200,00
02.016.04	RISERVA LEGALE	2.200,00
02.016.07.0001	riserva per aumento capitale	100.000,00
02.016.07	ALTRE RISERVE	100.000,00
02.016.08.0001	utili esercizi precedenti	107.158,92
02.016.08	UTILI (PERDITE) ESERC.PRECED.	107.158,92
02.016.09.0001	utile dell'esercizio	343.110,75
02.016.09	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZ.	343.110,75
02.017.01.0003	fondi tfr	105.265,30
02.017.01	FDI PER TRATT. QUIESC. E SIMILI	105.265,30

02.017.02.0001	Fondo imposte	249.050,24

02.017.02	FONDI PER IMPOSTE	249.050,24

02.019.01	DEBITI V/FORNITORI	2.554.131,57
02.019.02.0002	fornitori fatture da ricevere	274.839,88

02.019.02	ALTRI DEBITI, VERSO FORNITORI	274.839,88
02.020.02.0004	finanz. 7869171 UNICREDIT	458.891,83
02.020.02.0008	Banca intesa anticipo ft	276.672,28
02.020.02.0012	finanziamento intesa	298.875,00
02.020.02.0013	Banca unicredit anticipo ft	395.117,68
02.020.02.0014	Banca intesa anticipo EXPORT	71.798,24

02.020.02	DEBITI VERSO BANCHE	1.501.355,03
02.020.04.0001	acconti da clienti	42.764,19

02.020.04	ACCONTI DA CLIENTI	42.764,19
02.020.08.0002	debiti finanz. v/controllanti	1.626,46

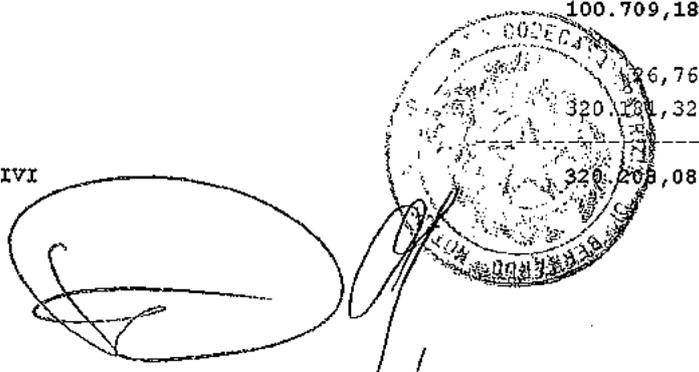
02.020.08	DEBITI VSO IMPR. CONTROLLANTI	1.626,46
02.020.09.0003	erario c/ritenute lav. dip./co	15.836,73
02.020.09.0004	erario c/ritenute lav. auton.	33.981,84
02.020.09.0011	debiti trib. add. reg.irpef	840,36
02.020.09.0012	debiti trib.add.comunali irpef	319,36

02.020.09	DEBITI TRIBUTARI	50.978,29
02.020.10.0001	debiti v/inps	42.679,14
02.020.10.0004	debiti v/inps collab.occas.cxx	45,93
02.020.10.0006	debiti v/inps gest.separata	146,00
02.020.10.0007	debiti v/inail	6,76
02.020.10.0009	debiti v/fondo fonte	117,95
02.020.10.0010	inps c/contributi ferie 14/13m	9.815,73
02.020.10.0011	inail c/contributi ferie 14/13	116,70
02.020.10.0014	ente bilaterale	106,49

02.020.10	DEBITI VSO ISTITUTI PREVIDENZ.	53.034,70
02.020.11.0003	debiti v/dipend. c/ferie	38.194,56
02.020.11.0004	spettanze nette dip./coll.	44.297,23
02.020.11.0008	note spese collaboratori	17.150,39
02.020.11.0013	MAR c/liquidazione accordo	1.067,00

02.020.11	ALTRI DEBITI	100.709,18
02.021.01.0001	ratei passivi	320.208,32
02.021.01.0002	risconti passivi	320.208,32

02.021.01	RATEI E RISCONTI PASSIVI	320.208,08



TOTALE PASSIVITA'

6.386.245,27

UTILE/PERDITA

628.655,14

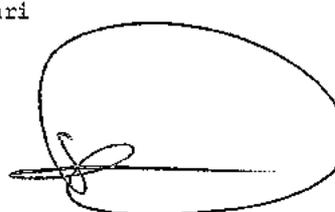
***** COMPONENTI NEGATIVI *****

03.060.01.0001	acquisti stampati	39.725,53
03.060.01.0002	acquisti mat. vari x eventi	12.753,88
03.060.01.0003	acquisto materiale vario	566,55
03.060.01.0004	gadget promozionali	75.776,03
03.060.01.0024	acquisto cancelleria	405,00
<hr/>		
03.060.01	COSTI MAT.PRIME, SUSS.CONS.MER	129.226,99
03.061.01.0001	acq. Bigl. Aerea/ferr./diversi	15.221,74
03.061.01.0002	servizi di catering	9.586,17
03.061.01.0004	artisti/fotografi/guide	33.389,96
03.061.01.0005	attrez.tecnica / allest.audiov	873.055,49
03.061.01.0006	energia elettrica	74,01
03.061.01.0007	trasporto	95.654,88
03.061.01.0008	costi spedizione	752,97
03.061.01.0016	costi siae	1.613,92
03.061.01.0020	carburanti e lubrificanti	2.990,87
03.061.01.0022	servizi vari	5.074,03
03.061.01.0025	compensi amministratori	34.690,56
03.061.01.0030	consulenze ed elabor. cedolini	1.200,00
03.061.01.0031	servizi vari per evento	1.452.567,92
03.061.01.0034	servizi medico aziendale	83,35
03.061.01.0035	traduzioni	62,40
03.061.01.0036	consulenze e collab. tecniche	60.363,50
03.061.01.0038	hostess / animatori	4.740,44
03.061.01.0040	varie ufficio	927,97
03.061.01.0045	assicurazioni diverse	1.573,38
03.061.01.0046	noleggio spazi	17.803,42
03.061.01.0047	spese varie per auto	1.598,07
03.061.01.0049	spese alberghi ristoranti bar	27.170,49
03.061.01.0050	noleggio attrez. varie	21.320,30
03.061.01.0052	spese telefoniche	220,00
03.061.01.0053	spese telefoni cellulari	3.321,88
03.061.01.0054	spese post./francobol	16,00
03.061.01.0057	ricariche telefoniche	462,44
03.061.01.0059	spese di pulizia	1.379,35
03.061.01.0061	compensi per collab.occas. ra	29.305,60
03.061.01.0063	inps cassa separata L.335/95	12.785,70
03.061.01.0066	abbonamenti	5.954,97
03.061.01.0069	Rimborso nota spese dip / coll	17.816,79
03.061.01.0074	pedaggi aut./soste/parcheggi	2.196,89
03.061.01.0075	noleggio auto	2.425,30
03.061.01.0088	rimborsi spese trasferta	1.954,26
03.061.01.0093	collaborazioni e consulenze	187.611,83
03.061.01.0097	costi serv.infragrappo da SG	601.110,00
03.061.01.0098	costi rifatt.infragrappo da SG	45.364,15
03.061.01.0099	Costi infragrappo (escl. SG)	233.321,25
<hr/>		
03.061.01	COSTI PER SERVIZI	3.806.762,25
03.062.01.0002	canoni locazioni finanziarie	40.361,72
<hr/>		
03.062.01	COSTI PER GODIMENTO BENI TERZI	40.361,72

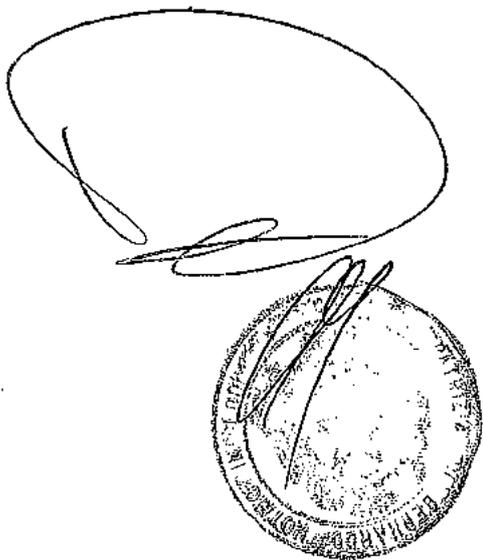
03.063.01.0002	stipendi	407.549,37
03.063.01.0005	costo fondo est	1.330,00
03.063.01.0006	arrotondamenti su stipendi	9,10
03.063.01.0009	costo fondo fonte	201,21
<hr/>		
03.063.01	SALARI E STIPENDI	409.089,68
03.063.02.0002	contributi inps su stipendi	104.881,13
03.063.02.0008	inail soci + dipendenti	37,63
<hr/>		
03.063.02	CONTRIBUTI SOCIALI	104.918,76
03.063.03.0005	acc.to fondo tfr	22.268,73
03.063.03.0010	tfr erogato nell'esercizio	2.782,54
<hr/>		
03.063.03	TRATTAMENTO FINE RAPP.E QUIESC	25.051,27
03.064.01.0004	amm.to ricerca e sviluppo	897,45
03.064.01.0009	amm. software	3.083,33
<hr/>		
03.064.01	AMMORTAM.IMMOBILIZ.IMMATER.	3.980,78
03.064.02.0005	amm.to macchine/uff. el	3.110,13
03.064.02.0006	amm.to attrezzature	5.162,66
<hr/>		
03.064.02	AMMORTAM.IMMOBILIZ.MATERIALI	8.272,79
03.068.02.0003	valori bollati imp. Di bollo	140,54
03.068.02.0006	sopravvenienze passive ordin.	37.570,64
03.068.02.0009	ticket restaurant buoni pasto	15.092,79
03.068.02.0015	spese bancarie	2.269,21
03.068.02.0016	costo copie	494,60
03.068.02.0017	tassa conc/vidimaz. libri soc.	309,87
03.068.02.0025	costi indeducibili	351,23
<hr/>		
03.068.02	ALTRI ONERI DIVERSI GESTIONE	56.228,88
03.071.02.0002	interessi passivi bancari	3.696,15
03.071.02.0003	inter.pass /sanzioni ravv.oper	384,67
03.071.02.0004	interessi passivi su mutui	30,65
03.071.02.0005	interessi pass.su cto anticipi	5.910,06
03.071.02.0008	interessi passivi su finanziam	5.339,59
03.071.02.0009	abbuoni, sconti, altri int.pas	2,06
03.071.02.0011	ONERI BANCARI	1.291,24
03.071.02.0016	arrotondamenti passivi	27,08
<hr/>		
03.071.02	ALTRI ONERI FINANZIARI	16.681,50
 TOTALE COMPONENTI NEGATIVI		 4.600.574,62

***** COMPONENTI POSITIVI *****

04.050.01.0009	Ricavi vendite ordinari	3.910.030,53
04.050.01.0012	Ricavi vendite CEE	18.823,00
04.050.01.0025	ricavi infragruppo	817,89




04.050.01	RICAVI CESS.BENI/PRESTAZ.SERV	3.929.471,42
04.054.01.0015	rimborsi assicur.non imp.	6.508,25
04.054.01	PROVENTI DIVERSI	6.508,25
04.054.02.0002	sopravvenienze attive	30.961,84
04.054.02	PLUSVAL.E SOPRAVVEN.ORDINARIE	30.961,84
04.070.06.0011	abbuoni, sconti, altri int.att	6,00
04.070.06.0013	arrotondamenti attivi	0,44
04.070.06	ALTRI PROVENTI	6,44
04.075.02.0001	sopravvenienze attive non tass	4.971,53
04.075.02	ALTRI PROVENTI STRAORDINARI	4.971,53
	TOTALE COMPONENTI POSITIVI	3.971.919,48
	UTILE/PERDITA	628.655,14



LIEVITA SRL
 CORSO MONFORTE, 20
 20122 - MILANO(MI)

SITUAZIONE ECONOMICO - PATRIMONIALE al 30/06/2019

Codice	Descrizione Conto	Saldo Dare	Saldo Avere
*** ATTIVITA' ***			
01.002.01.0001	spese di costituzione società	6.398,07	
01.002.01	COSTI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	6.398,07	
01.002.04.0001	marchio	19.656,30	
01.002.04	CONCES.,LIC.,MARCHI DIR.SIMILI	19.656,30	
01.004.08.0002	crediti verso altri	570,80	
01.004.08	CREDITI VERSO ALTRI	570,80	
01.009.01	CREDITI V/CLIENTI	514.841,19	
01.010.04.0001	crediti v/erario riten.subite	0,48	
01.010.04.0022	crediti v/inail	89,81	
01.010.04.0034	acconti a fornitori	8.005,14	
01.010.04.0040	crediti per iva c/erario	2.283,09	
01.010.04.0046	depositi cauzionali fornitori	165,26	
01.010.04	ALTRI CREDITI	10.543,78	
01.012.01.0033	conto corrente Unicredit	2.287,80	
01.012.01.0059	conto corrente intesa	25.146,10	
01.012.01	CONTI CORR. E DEPOS. BANCARI	27.433,90	
01.012.04.0001	cassa contanti	8.240,00	
01.012.04.0007	EXPENDIA anticipo contanti	2.875,84	
01.012.04	DENARO E ALTRI VALORI IN CASSA	11.115,84	
01.014.01.0002	Risconti attivi	124.880,28	
01.014.01	RATEI E RISCONTI ATTIVI	124.880,28	
01.015.01.0005	Iva c/erario	21.497,59	
01.015.01	ERARIO C/IVA	21.497,59	
02.016.08.0002	PERDITE ESERCIZI PRECEDENTI	258.079,00	
02.016.08	UTILI (PERDITE) ESERC.PRECED.	258.079,00	
02.019.01	DEBITI V/FORNITORI	1.999,99	
02.020.04.0005	acconto a collaboratori	245,46	

02.020.04	ACCONTI DA CLIENTI	245,46
02.020.10.0007	debiti v/inail	66,62
02.020.10	DEBITI VSO ISTITUTI PREVIDENZ.	66,62
	TOTALE ATTIVITA'	997.328,82

***** PASSIVITA' *****

01.002.01.0011	fdo amm.to spese constit. soc.	3.838,83
01.002.01	COSTI IMPIANTO E AMELIAMENTO	3.838,83
01.002.04.0011	fdo amm. marchio	2.731,36
01.002.04	CONCES.,LIC.,MARCHI DIR.SIMILI	2.731,36
01.012.01.0020	carta credito intesa	4.982,28
01.012.01.0052	carta expendia	68,16
01.012.01	CONTI CORR. E DEPOS. BANCARI	5.050,44
02.016.01.0001	capitale sociale	10.000,00
02.016.01	CAPITALE	10.000,00
02.016.07.0002	versamento soci in c/capitale	55.337,00
02.016.07	ALTRE RISERVE	55.337,00
02.017.01.0003	fondi tfr	3.257,28
02.017.01	FDI PER TRATT.QUIESC. E SIMILI	3.257,28
02.019.01	DEBITI V/FORNITORI	614.492,85
02.019.02.0002	fornitori fatture da ricevere	49.504,00
02.019.02	ALTRI DEBITI VERSO FORNITORI	49.504,00
02.020.07.0001	prestiti da correlate	120.000,00
02.020.07	DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE	120.000,00
02.020.08.0002	debiti finanz. v/controllanti	244.623,66
02.020.08	DEBITI VSO IMPR. CONTROLLANTI	244.623,66
02.020.09.0003	erario c/ritenute lav. dip./co	981,54
02.020.09.0004	erario c/ritenute lav. auton.	13.939,11
02.020.09.0011	debiti trib. add. reg.irpef	22,57
02.020.09.0012	debiti trib.add.comunali irpef	20,06
02.020.09	DEBITI TRIBUTARI	14.963,28



02.020.10.0001	debiti v/inps	2.065,80
02.020.10.0002	debiti v/fondo est	24,00
02.020.10.0010	inps c/contributi ferie 14/13m	646,11
02.020.10.0011	inail c/contributi ferie 14/13	8,98

02.020.10	DEBITI VSO ISTITUTI PREVIDENZ.	2.744,89
-----------	---------------------------------------	-----------------

02.020.11.0003	debiti v/dipend. c/ferie	2.229,07
02.020.11.0004	spettanze nette dip./coll.	4.574,00
02.020.11.0011	debiti note spesa amministrat.	90,00

02.020.11	ALTRI DEBITI	6.893,07
-----------	---------------------	-----------------

02.021.01.0002	risconti passivi	55.000,00
----------------	------------------	-----------

02.021.01	RATEI E RISCONTI PASSIVI	55.000,00
-----------	---------------------------------	------------------

TOTALE PASSIVITA' **1.188.436,66**

UTILE/PERDITA **191.107,84**

***** COMPONENTI NEGATIVI *****

03.060.01.0001	acquisti stampati	895,32
03.060.01.0002	acquisti materiali vari x ev.	1.577,18
03.060.01.0024	acquisto cancelleria	6,39

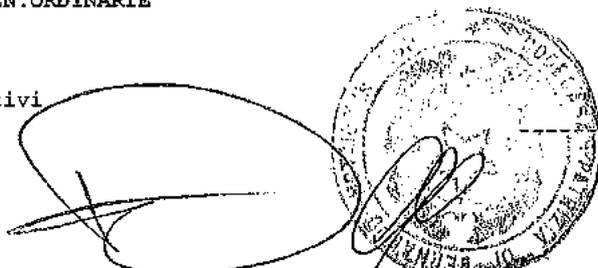
03.060.01	COSTI MAT.PRIME, SUSS.CONNS.MER	2.478,89
-----------	--	-----------------

03.061.01.0001	acq. Bigl. Aerea/ferr./diversi	25,00
03.061.01.0004	artisti/fotografi/guide	4.480,00
03.061.01.0006	energia elettrica	214,05
03.061.01.0007	trasporto	20,00
03.061.01.0016	costi siae	664,50
03.061.01.0020	carburanti e lubrificanti	105,77
03.061.01.0022	servizi vari	5.180,00
03.061.01.0025	compensi amministratori	25.998,00
03.061.01.0030	consulenze ed elabor. cedolini	60,00
03.061.01.0031	servizi vari per evento	367.793,59
03.061.01.0034	servizi medico aziendale	66,68
03.061.01.0035	traduzioni	1.183,00
03.061.01.0036	consulenze e collab. tecniche	1.834,00
03.061.01.0038	hostess / animatori	1.764,00
03.061.01.0040	varie ufficio	23,31
03.061.01.0045	assicurazioni diverse	1.229,75
03.061.01.0046	noleggio spazi	112,50
03.061.01.0047	spese varie per auto	14,00
03.061.01.0049	spese alberghi ristoranti bar	2.229,68
03.061.01.0053	spese telefoni cellulari	65,33
03.061.01.0057	ricariche telefoniche	120,00
03.061.01.0061	compensi per collab.occas. ra	4.850,00
03.061.01.0069	Rimborso nota spese dip / coll	4.657,21
03.061.01.0081	registr.gestione domini e siti	390,75
03.061.01.0093	collaborazioni e consulenze	83.901,62
03.061.01.0095	software	15,57
03.061.01.0097	costi serv.infragrappo da SG	47.652,00
03.061.01.0099	costi infragrappo (escl. SG)	16.500,00

03.061.01	COSTI PER SERVIZI	571.150,31
03.063.01.0002	stipendi	29.586,65
03.063.01.0005	costo fondo est	110,00
03.063.01.0006	arrotondamenti su stipendi	0,79
03.063.01	SALARI E STIPENDI	29.697,44
03.063.02.0002	contributi inps su stipendi	8.113,02
03.063.02.0008	inail soci + dipendenti	8,98
03.063.02	CONTRIBUTI SOCIALI	8.122,00
03.063.03.0005	acc.to fondo tfr	1.724,83
03.063.03	FRATTAMENTO FINE RAPP.E QUIESC	1.724,83
03.064.01.0001	amm.to spese costituzione soc.	1.279,61
03.064.01.0011	amm.to marchi	546,45
03.064.01	AMMORTAM.IMMOBILIZ.IMMATER.	1.826,06
03.068.02.0003	valori bollati imp. Di bollo	41,88
03.068.02.0006	sopravvenienze passive ordin.	6.766,96
03.068.02.0009	ticket restaurant buoni pasto	1.185,37
03.068.02.0015	spese bancarie	768,70
03.068.02.0018	diritti cciaa e altri diritti	309,87
03.068.02	ALTRI ONERI DIVERSI GESTIONE	9.072,78
03.071.02.0002	interessi passivi bancari	19,40
03.071.02.0003	interpasse /sanzioni ravv.oper	643,14
03.071.02	ALTRI ONERI FINANZIARI	662,54
	TOTALE COMPONENTI NEGATIVI	624.734,85

***** COMPONENTI POSITIVI *****

03.071.02.0016	arrotondamenti passivi	0,01
03.071.02	ALTRI ONERI FINANZIARI	0,01
04.050.01.0009	Ricavi vendite ordinari	388.000,00
04.050.01.0025	ricavi infragruppo (escl. SG)	40.000,00
04.050.01	RICAVI CESS.BENI/PRESTAZ.SERV	428.000,00
04.054.02.0002	sopravvenienze attive	5.618,40
04.054.02	PLUSVAL.E SOPRAVVEN.ORDINARIE	5.618,40
04.070.06.0009	interessi attivi	6,06
04.070.06.0013	arrotondamenti attivi	2,54



04.070.06

ALTRI PROVENTI

8,60

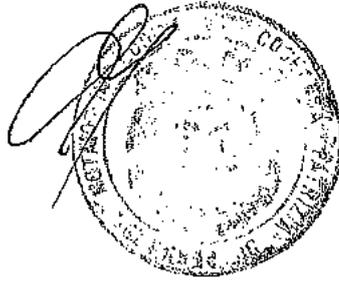
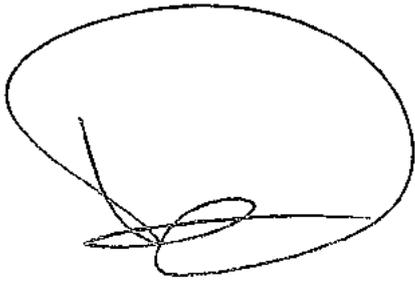
TOTALE COMPONENTI POSITIVI

433.627,01

UTILE/PERDITA

191.107,84

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. R.', is located to the right of the numerical value 191.107,84.



EWICO SRL
 CORSO MONFORTE, 20
 20122 - MILANO (MI)

SITUAZIONE ECONOMICO - PATRIMONIALE al 30/06/2019

Codice	Descrizione Conto	Saldo Dare	Saldo Avere
*** ATTIVITA' ***			
01.002.01.0003	spese impianti	1.560,00	
01.002.01	COSTI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	1.560,00	
01.003.05.0002	macchine elettroniche ufficio	18.109,58	
01.003.05	MACCHINE D'UFFICIO	18.109,58	
01.009.01	CREDITI V/CLIENTI	523.087,91	
01.009.02.0007	fatture da emettere	86.398,50	
01.009.02	ALTRI CREDITI VERSO CLIENTI	86.398,50	
01.010.04.0001	crediti v/erario riten.subite	0,34	
01.010.04.0007	crediti vs. dipendenti (ATM)	921,98	
01.010.04.0012	acconti di imposta Irap	1.800,20	
01.010.04.0022	CREDITI V/INAIL	524,56	
01.010.04.0034	acconti a fornitori	12.152,64	
01.010.04.0046	depositi cauzionali fornitori	7.791,00	
01.010.04	ALTRI CREDITI	23.190,72	
01.012.01.0044	carta EXPENDIA	5.076,82	
01.012.01.0057	conto corrente Unicredit	7,37	
01.012.01.0059	conto corrente intesa	69.771,60	
01.012.01	CONTI CORR. E DEPOS. BANCARI	74.855,79	
01.012.04.0001	cassa contanti	3.468,63	
01.012.04.0007	contante anticipato EXPENDIA	265,66	
01.012.04	DENARO E ALTRI VALORI IN CASSA	3.734,29	
01.014.01.0002	risconti attivi	34.150,88	
01.014.01	RATEI E RISCONTI ATTIVI	34.150,88	
01.015.01.0003	IVA C/VENDITE	6,05	
01.015.01	ERARIO C/IVA	6,05	
02.016.08.0002	perdite esercizi precedenti	38.265,00	
02.016.08	UTILI (PERDITE) ESERC.PRECED.	38.265,00	
02.019.01	DEBITI V/FORNITORI	5.679,71	

02.020.10.0002	Debiti f.do EST	36,00

02.020.10	DEBITI VSO ISTITUTI PREVIDENZ.	36,00
TOTALE ATTIVITA'		809.074,43

***** PASSIVITA' *****

01.003.02.0011	Fdl amm. spese impianto	1.300,00

01.003.02	IMPIANTI E MACCHINARI	1.300,00
01.003.05.0021	Fdo amm.macch.elettr. ufficio	11.049,79

01.003.05	MACCHINE D'UFFICIO	11.049,79
01.012.01.0039	carta credito intesa	29.242,16
01.012.01.0040	carta prepagata INTESA	267,90

01.012.01	CONTI CORR. E DEPOS. BANCARI	29.510,06
01.015.01.0001	iva c/acquisti	6,05
01.015.01.0005	iva c/erario	76.376,59

01.015.01	ERARIO C/IVA	76.382,64
02.016.01.0001	capitale sociale	11.000,00

02.016.01	CAPITALE	11.000,00
02.016.04.0001	RISERVA LEGALE	976,00

02.016.04	RISERVA LEGALE	976,00
02.016.07.0001	RISERVA STRAORDINARIA	18.545,00
02.016.07.0003	VERSAM.SOCI C/COPERT. PERDITE	38.265,00

02.016.07	ALTRE RISERVE	56.810,00
02.017.01.0003	F.do TFR dipendenti	26.032,06

02.017.01	FDI PER TRATT.QUIESC. E SIMILI	26.032,06

02.019.01	DEBITI V/FORNITORI	275.401,58
02.019.02.0002	fornitori c/fatt. da ricevere	65.284,46

02.019.02	ALTRI DEBITI VERSO FORNITORI	65.284,46
02.020.03.0005	debiti v/cessionario v° stipen	783,18

02.020.03	DEBITI VSO ALTRI FINANZIATORI	783,18
02.020.04.0005	acconti a collaboratori	333,00

02.020.04	ACCONTI DA CLIENTI	333,00



02.020.08.0002	debiti finanz. v/controllanti	110.072,73

02.020.08	DEBITI VSO IMPR. CONTROLLANTI	110.072,73
02.020.09.0003	erario rit. lav. dip/coll	5.125,53
02.020.09.0004	erario c/ritenute. lav. auton.	1.159,79
02.020.09.0007	Iva 2017	24.306,72
02.020.09.0010	debiti per imposte e tasse	18.503,70
02.020.09.0011	DEBITI TRIB. ADD.REG.IRPEF	333,30
02.020.09.0012	DEBITI TRIB.ADD.COMUNALI IRPEF	140,04

02.020.09	DEBITI TRIBUTARI	49.569,08
02.020.10.0001	debiti v/inps	1.601,52
02.020.10.0010	inps c/contributi ferie 14/13m	1.036,21
02.020.10.0011	inail c/contributi ferie 14/13	10,50

02.020.10	DEBITI VSO ISTITUTI PREVIDENZ.	2.648,23
02.020.11.0003	debiti v/dipend.c/ferie	6.708,27
02.020.11.0004	Spettanze nette	23.973,35

02.020.11	ALTRI DEBITI	30.681,62
02.021.01.0001	ratei passivi	206,90
02.021.01.0002	risconti passivi	77.781,35

02.021.01	RATEI E RISCONTI PASSIVI	77.988,25
	TOTALE PASSIVITA'	825.822,68
	UTILE/PERDITA	<u>16.748,25</u>
	*** COMPONENTI NEGATIVI ***	
03.060.01.0001	acquisti materie prime	2.210,00
03.060.01.0009	acquisti vari	2.716,96

03.060.01	COSTI MAT.PRIME, SUSS.CONSUMER	4.926,96
03.061.01.0002	SERVIZI DI MAGAZZINAGGIO	17.937,00
03.061.01.0005	LAVORAZIONI ESTERNE	144,33
03.061.01.0007	GAS E RISCALDAMENTO	206,90
03.061.01.0020	carburanti e lubrificanti	127,35
03.061.01.0022	ATTREZZAT. A LOGORIO IMMEDIATO	6.000,00
03.061.01.0025	COMPENSI AMMINISTRATORI	8.048,99
03.061.01.0031	prestazioni di servizi vari	188.040,41
03.061.01.0034	spese prestaz. medico aziendal	83,35
03.061.01.0049	alberghi, ristoranti e bar	1.389,96
03.061.01.0052	SPESE TELEFONICHE	170,94
03.061.01.0053	SPESE TELEFONI CELLULARI	713,94
03.061.01.0061	compensi per collab.occasional	2.730,55
03.061.01.0069	rimborso nota spesa dipendenti	2.056,92
03.061.01.0074	pedaggi autostrade	229,54
03.061.01.0093	collaborazioni e consulenze	43.975,47
03.061.01.0095	software	5.031,63
03.061.01.0097	cancelleria e stampati	4,78

03.061.01.0098	costi vari per auto	20,49
03.061.01.0099	costi servizi infragrup. da SG	46.746,00
03.061.01.0100	acquisti materiali vari per ev	203,33
<hr/>		
03.061.01	COSTI PER SERVIZI	323.861,88
03.062.01.0015	noleggio autovetture/furgoni	340,02
<hr/>		
03.062.01	COSTI PER GODIMENTO BENI TERZI	340,02
03.063.01.0002	Stipendi	141.900,93
03.063.01.0005	Costo F.do EST	590,00
03.063.01.0006	Arrotondam.stipendi	4,59
<hr/>		
03.063.01	SALARI E STIPENDI	142.495,52
03.063.02.0002	Contributi INPS su Stipendi	29.616,12
<hr/>		
03.063.02	CONTRIBUTI SOCIALI	29.616,12
03.063.03.0005	ACC.FDO TER	10.971,52
<hr/>		
03.063.03	TRATTAMENTO FINE RAPP.E QUIESC	10.971,52
03.064.02.0003	amm.to spese impianto	260,00
03.064.02.0014	amm.to macch. elettr. ufficio	1.810,97
<hr/>		
03.064.02	AMMORTAM.IMMOBILIZ.MATERIALI	2.070,97
03.068.02.0001	CONTRIBUTI E QUOTE ASSOCIATIVE	80,39
03.068.02.0009	ticket	7.130,23
03.068.02.0015	spese bancarie	463,39
03.068.02.0017	SPESE VIDIMAZ.E' FORMALITA' SOC	309,87
03.068.02.0027	Valori Bollati Imp di bollo	41,88
03.068.02.0028	sopravvenienze passive ordinar	22.087,44
<hr/>		
03.068.02	ALTRI ONERI DIVERSI GESTIONE	30.113,20
03.071.02.0002	interessi passivi bancari	21,87
03.071.02.0008	interessi e sanzioni	19,90
03.071.02.0009	ABBUONI,SCONTI,ALTRI INTER PAS	3,00
03.071.02.0016	ARROTONDAMENTI PASSIVI	0,42
<hr/>		
03.071.02	ALTRI ONERI FINANZIARI	45,19
TOTALE COMPONENTI NEGATIVI		544.441,38

***** COMPONENTI POSITIVI *****

03.061.01.0041	SERVIZI VARI AMMINISTRATIVI	1,50
<hr/>		
03.061.01	COSTI PER SERVIZI	1,50
03.063.02.0008	Inail soci + dipendenti	0,19
<hr/>		
03.063.02	CONTRIBUTI SOCIALI	0,19



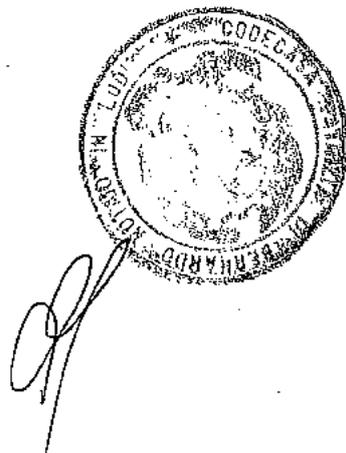
04.050.01.0009	ricavi vendite ordinarie	358.460,39
04.050.01.0025	ricavi infragruppo	147.102,12

04.050.01	RICAVI CESS.BENI/PRESTAZ.SERV	505.562,51
04.054.02.0002	sopravvenienze attive	22.128,58

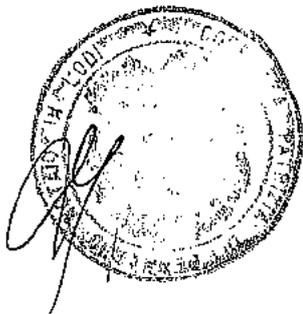
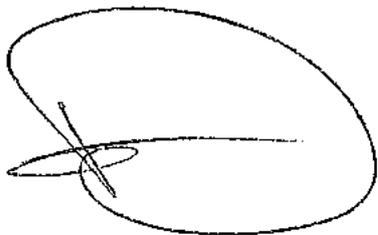
04.054.02	PLUSVAL.E SOPRAVVEN.ORDINARIE	22.128,58
04.070.06.0013	ARROTONDAMENTI ATTIVI	0,35

04.070.06	ALTRI PROVENTI	0,35
	TOTALE COMPONENTI POSITIVI	527.693,13
	UTILE/PERDITA	<u>16.748,25</u>



A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of a large loop and a horizontal stroke.

Allegato d



30-giu-19

IbConsolidato CEV Holding Srl

	CEV Holding	CEV Srl	Twico Srl	Lievita Srl	Variazioni	Consolidato
TIVO						
Costi impianto e ampliamento	8.837,49	-	260,00	2.559,24	-	2.819,24
Diritti brevetto	-	3.083,95	-	16.924,94	-	11.921,44
Imprese	-	-	-	-	-	16.924,94
Differenza di consolidamento	-	-	-	-	-	-
Mobilizzazioni immateriali in corso	8.837,49	3.083,95	260,00	19.484,18	-	31.665,62
Mobilizzazioni immateriali	559,52	6.771,62	-	-	-	7.331,14
Impianti e macchinario	0,00	8.439,84	-	-	-	8.439,84
Imprezature	15.615,60	-	7.059,79	-	-	22.675,39
Imprezature su beni	16.175,12	15.211,46	7.059,79	-	-	38.446,37
Mobilizzazioni materiali	188.137,80	-	-	-	188.137,80	-
Partecipazioni imprese controllate	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni imprese collegate	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni altre imprese	-	-	-	-	-	-
Impieghi verso altri	7.500,00	13.150,00	-	570,80	-	21.220,80
Impieghi su titoli	11.491,24	13.500,00	-	-	-	24.991,24
Mobilizzazioni finanziarie	207.129,04	26.650,00	-	570,80	188.137,80	46.212,04
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	232.141,65	44.945,41	7.319,79	20.054,98	188.137,80	116.324,03
Impieghi verso clienti	98.770,01	4.263.333,12	609.486,41	514.841,19	47.326,82	5.439.103,91
Impieghi verso controllate	174.696,39	-	-	-	174.696,39	-
Impieghi verso controllanti	-	-	-	-	-	-
Impieghi verso consorelle	-	120.000,00	-	-	120.000,00	-
Impieghi tributari entro l'esercizio	36.434,45	104.990,61	1.806,59	23.781,16	-	167.012,81
Impieghi tributari oltre l'esercizio	-	-	-	-	-	-
Imposte anticipate	-	-	-	-	-	-
Impieghi verso altri	8.010,63	17.708,53	6.523,36	89,81	-	32.332,33
TOTALE crediti	317.911,48	4.506.032,26	617.816,36	538.712,16	342.023,21	5.638.449,05
Impieghi bancari	53.240,15	503.809,17	69.778,97	27.433,90	-	654.262,19
Impieghi in cassa	-	990,63	3.734,29	11.115,84	-	15.840,76
Disponibilità liquide	53.240,15	504.799,80	73.513,26	38.549,74	-	670.102,95
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	371.151,63	5.010.832,06	691.329,62	577.261,90	342.023,21	6.308.552,00
ATTIVI E RISCONTI	1.097,25	77.459,08	34.150,88	124.880,28	-	237.587,49
TOTALE ATTIVO	604.390,53	5.133.236,55	732.800,29	722.197,16	530.161,01	6.662.463,52

PASSIVO								
Capitale sociale	280.000,00	11.000,00	11.000,00	10.000,00	-	32.000,00	280.000,00	
Riserva sovrapprezzo	-	-	-	-	-	-	-	
Riserva legale	850,00	2.200,00	976,00	-	3.176,00	-	850,00	
Altre riserve	382.000,00	100.000,00	56.810,00	55.337,00	212.147,00	-	382.000,00	
Riserva di consolidamento	-	-	-	-	-	474.866,80	-	
Utili a nuovo	60.738,98	450.269,65	-	38.265,00	-	153.925,65	60.738,98	
Utile dell'esercizio	-250.359,47	-	-681.448,20	-16.748,25	-	889.304,29	-250.359,47	
PATRIMONIO NETTO	473.229,51	-117.978,55	13.772,75	-383.849,84	-13.188,84	67.027,00	-1.637,29	
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	-	
Utile di terzi	-	-	-	-	-	-	-	
Patrimonio netto consolidato	473.229,51	-117.978,55	13.772,75	-383.849,84	-53.838,16	-68.664,29	68.664,29	
Fondi trattamento quiescenza	-	-	-	-	-	-	-	
Fondi imposte	41.497,27	249.050,24	-	-	-	-	290.547,51	
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI	41.497,27	249.050,24	-	-	-	-	290.547,51	
TFR	27.526,00	105.265,30	26.032,06	3.257,28	-	-	162.080,64	
Debiti verso banche entro l'esercizio	-	57,80	-	-	-	-	743.530,40	
Debiti verso banche oltre l'esercizio	-	-	-	-	-	-	708.528,13	
Acconti	-	-	42.764,19	-	-	-	-	
Debiti verso fornitori	15.098,32	2.401.138,54	315.062,69	653.826,46	-	-	3.385.126,01	
Debiti verso controllanti	34.219,59	1.626,46	110.072,73	244.623,66	-	356.322,85	34.219,59	
Debiti verso controllate	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti verso consorelle	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti tributari	6.034,16	492.954,81	125.951,72	14.963,28	-	120.000,00	639.903,97	
Debiti verso enti	3.381,28	52.103,20	2.612,23	2.678,27	-	-	60.774,98	
Altri debiti	3.535,18	133.987,95	61.307,86	11.698,05	-	-	210.529,04	
TOTALE DEBITI	62.210,73	4.576.691,48	615.007,23	1.047.789,72	-	476.322,85	5.825.376,31	
RATEI E RISCONTI	72,98	320.208,08	77.988,25	55.000,00	-	-	453.123,35	
TOTALE PASSIVO	604.390,53	5.133.236,55	732.800,29	722.197,16	-530.161,01	6.662.463,52	6.662.463,52	0,00
CEV 100%								
Partecipazioni	CEV Holding 11.000,00	CEV Srl	-	11.000,00	-	-	-	
Riserva di consolidamento	-	-	128.978,55	-	-	-	-	
Capitale sociale	-	-	-	11.000,00	-	-	-	
Riserva Legale	-	-	-	2.200,00	-	-	-	

Differenza di consolidamento NETTA
735.068,64



300619

serve di capitale
ili e Perdite a nuovo

100.000,00 -100.000,00
- 231.178,55 231.178,55

vico 85%
intericipazioni
fferenza di consolidamento

CEV Holding Twico Srl
125.261,00 -125.261,00
170.364,25

apitale sociale
serva Legale
ili e Perdite a nuovo
apitale di terzi

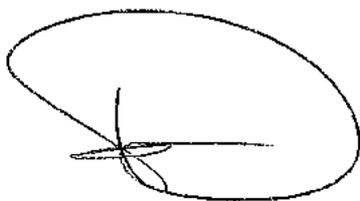
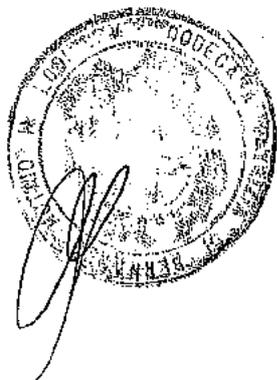
11.000,00 - 11.000,00
976,00 - 976,00
- 55.013,25 55.013,25
56.810,00 2.066,00

evita 82%
intericipazioni
fferenza di consolidamento

CEV Holding Lievita
51.876,00 - 51.876,00
435.725,84

apitale sociale
serva legale
rdite e perdite a nuovo
apitale di terzi

10.000,00 - 10.000,00
- 449.186,84 449.186,84
55.337,00 - 55.337,00

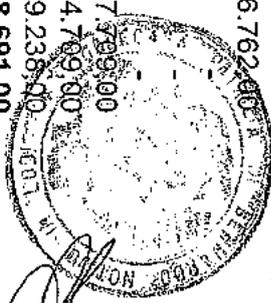
A handwritten signature consisting of a large, loopy initial 'D' followed by a horizontal line and a vertical stroke.

31-dic-18

bConsolidato CEV Holding Srl

	CEV Holding	CEV Srl	Twico Srl	Lievita Srl	Variazioni	Consolidato
TIVO						
sti impianto e ampliamento	6.192,00	898,00	520,00	3.839,00		5.257,00
iffi brevetto		6.167,00	-			12.359,00
re	-	-		17.471,00		17.471,00
ferenza di consolidamento					309.242,00	309.242,00
mobilizzazioni immateriali in corso						
mobilizzazioni immateriali	6.192,00	7.065,00	520,00	21.310,00	309.242,00	344.329,00
pianti e macchinario	800,00	-				800,00
rezzature	377,00	13.602,00				13.979,00
ri beni	18.948,00	9.882,00	8.871,00	-		37.701,00
mobilizzazioni materiali	20.125,00	23.484,00	8.871,00	-		52.480,00
rticipazioni imprese controllate	188.137,00				188.137,00	
rticipazioni imprese collegate						
rticipazioni altre imprese						
editi verso altri	7.500,00	11.250,00				18.750,00
ri titoli	11.491,00	10.600,00				22.091,00
nobilizzazioni finanziarie	207.128,00	21.850,00	-	-	188.137,00	40.841,00
TALE IMMOBILIZZAZIONI	233.445,00	52.399,00	9.391,00	21.310,00	121.105,00	437.650,00
editi verso clienti	13.873,00	3.027.206,00	446.177,00	442.130,00		3.929.386,00
editi verso controllate	190.933,00				190.933,00	
editi verso controllanti		77,00	8.296,00		77,00	8.296,00
editi verso consorelle		497.392,00	71.873,00		484.144,00	85.121,00
editi tributari entro l'esercizio						
editi tributari oltre l'esercizio						
oste anticipate						
editi verso altri	35.010,00	212.873,00	26.060,00	18.059,00		292.002,00
ale crediti	239.816,00	3.737.548,00	552.406,00	460.189,00	675.154,00	4.314.805,00
positi bancari	275.470,00	167.012,00	23.000,00	214.367,00		679.849,00
aro in cassa			3.469,00	4.175,00		7.644,00
ponibilità liquide	275.470,00	167.012,00	26.469,00	218.542,00		687.493,00
TALE ATTIVO CIRCOLANTE	515.286,00	3.904.560,00	578.875,00	678.731,00	675.154,00	5.002.298,00
TEI E RISCONTI	7.022,00	58.406,00	6.660,00	8.334,00		80.422,00
TALE ATTIVO	755.753,00	4.015.365,00	594.926,00	708.375,00	554.049,00	5.520.370,00

PASSIVO								
Capitale sociale	280.000,00	11.000,00	11.000,00	10.000,00	-	32.000,00	280.000,00	
Riserva sovrapprezzo						2.200,00	850,00	
Riserva legale	850,00	2.200,00	-	-	-	100.000,00	382.000,00	
Altre riserve	382.000,00	100.000,00	-	-	-	552.470,00	552.470,00	
Riserva di consolidamento						267.050,00	-	
Utili a nuovo	- 55.714,00	450.270,00	19.521,00	-202.741,00	-	-	55.714,00	
Utile dell'esercizio						-	-	
PATRIMONIO NETTO	607.136,00	563.470,00	30.521,00	-192.741,00	-	151.220,00	1.159.606,00	
Capitale e riserve di terzi						30.115,00	30.115,00	
Utile di terzi						-	-	
Patrimonio netto consolidato	607.136,00	563.470,00	30.521,00	-192.741,00	-	121.105,00	1.129.491,00	
Fondi trattamento quiescenza	-	30.000,00	-	-	-	-	30.000,00	
Fondi imposte	-	39.869,00	8.434,00	-	-	-	48.303,00	
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI	-	69.869,00	8.434,00	-	-	-	78.303,00	
TFR	27.526,00	94.226,00	31.916,00	1.536,00	-	-	155.204,00	
Debiti verso banche entro l'esercizio	-	458.634,00	-	-	-	-	458.634,00	
Debiti verso banche oltre l'esercizio	-	661.639,00	-	-	-	-	661.639,00	
Acconti	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti verso fornitori	26.274,00	1.670.384,00	148.710,00	431.394,00	-	190.933,00	2.276.762,00	
Debiti verso controllanti	-	1.615,00	129.062,00	60.256,00	-	77,00	-	
Debiti verso controllate	77,00	-	-	-	-	484.144,00	397.539,00	
Debiti verso consorelle	-	-	84.228,00	399.916,00	-	-	54.769,00	
Debiti tributari	57.523,00	236.311,00	99.454,00	4.421,00	-	-	169.238,00	
Debiti verso enti	10.396,00	40.101,00	3.286,00	926,00	-	-	-	
Altri debiti	20.416,00	103.821,00	43.447,00	1.554,00	-	-	-	
TOTALE DEBITI	114.686,00	3.172.505,00	508.187,00	898.467,00	-	675.154,00	4.018.691,00	
RATEI E RISCONTI	6.405,00	115.295,00	15.868,00	1.113,00	-	-	138.681,00	
TOTALE PASSIVO	755.753,00	4.015.365,00	594.926,00	708.375,00	-	554.049,00	5.520.370,00	
CEV 100%	CEV Holding	CEV SH						
Partecipazioni	11.000,00	-	- 11.000,00	-	-	-	-	
Riserva di consolidamento			-552.470,00			Riserva di consolidamento NETTA		
						243.228,00		
Capitale sociale			11.000,00			- 11.000,00		
Riserva Legale			2.200,00			- 2.200,00		



311218

riserve di capitale
libri a nuovo

100.000,00
450.270,00

- 100.000,00
- 450.270,00

Twico 85%
partecipazioni
differenza di consolidamento

CEV Holding
125.261,00

Twico Srl

- 125.261,00
99.318,00

capitale sociale
riserva Legale
libri a nuovo
capitale di terzi

11.000,00
19.521,00

- 11.000,00
- 19.521,00
4.578,00

Lievita 82%
partecipazioni
differenza di consolidamento

CEV Holding
51.876,00

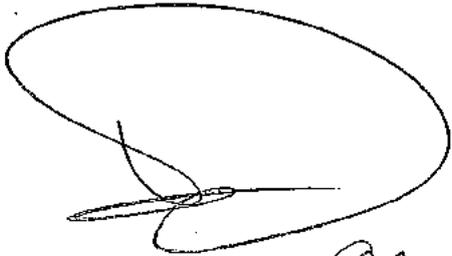
Lievita

- 51.876,00
209.924,00

capitale sociale
riserva legale
credite a nuovo
capitale di terzi

10.000,00
- 202.741,00

- 10.000,00
202.741,00
- 34.693,00



REVINORD SRL Società di Revisione

Sede: Via B. Milani, 2 - Busto Arsizio

Capitale Sociale € 50.000

Registro delle Imprese di Varese, cod. fisc. 03211480128

Registro dei Revisori Contabili n. 163.947, G.U. n. 87 del 4.11.2011, 4° Serie Speciale

S-D3.2

SOCIETÀ: CEV Holding Srl, Corso Monforte, 20 - Milano

Stima del valore di crediti oggetto di conferimento

ATTESTAZIONE DI INDIPENDENZA

Io sottoscritto rag. Gaudenzio Gadda, nato Solbiate Olona il 30 agosto 1941 e residente a Busto Arsizio in Via I. Nievo 18

DICHIARO

di aver letto e compreso le norme e i principi in materia di indipendenza qui di seguito elencati:

- o Art 2409-*quinques* Codice Civile;
- o Art.39 D.P.R. 6 marzo 1998, n. 99;
- o Art. 10 Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39;
- o Titolo I, art. 9 Codice deontologico dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili
- o Sec. 290 *Code of Ethics for Professional Accountants* dell'*International Federation of Accountants* (Codice IFAC);
- o Principi di revisione internazionali n. 200, "Obiettivi generali del revisore indipendente e svolgimento della revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali", n. 220, "Controllo della qualità dell'incarico di revisione contabile del bilancio".

CONFERMO

che, tenuto conto delle informazioni sin qui ottenute e delle verifiche condotte, non ho riscontrato situazioni che, ai sensi di legge e dei principi deontologici che disciplinano l'attività di revisione, compromettono la mia indipendenza o possano costituire minaccia o che costituiscono cause di ineleggibilità o di decadenza dall'incarico.

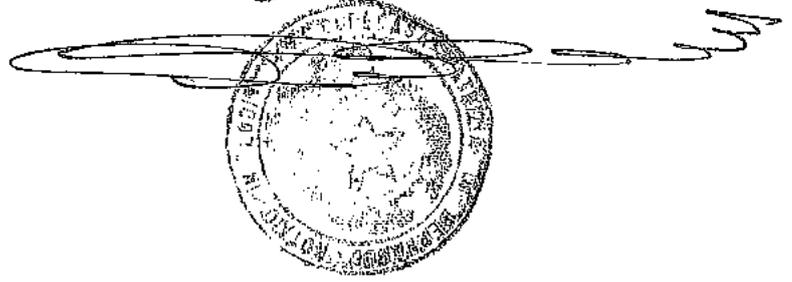
È mia la responsabilità di segnalare eventuali modifiche a quanto sopra dichiarato.

Busto Arsizio, li 10 settembre 2019

Firma: _____



David Francisco Verdosa



Allegato "C" al n.57508/32484 di rep.

STATUTO SOCIALE

TITOLO I - DENOMINAZIONE, SEDE, OGGETTO, DURATA E DOMICILIO

Articolo 1

Denominazione

1.1. È costituita una società per azioni (la "Società") con la denominazione di:

"SG COMPANY SPA".

Articolo 2

Sede

2.1. La Società ha sede legale nel Comune di Milano (MI).

2.2. Il consiglio di amministrazione ha facoltà di istituire, modificare e sopprimere, con le forme di volta in volta previste dalla legge o dallo statuto, in Italia e all'estero, sedi secondarie, filiali, succursali, rappresentanze, agenzie e dipendenze di ogni genere.

Articolo 3

Oggetto

3.1. La Società ha per oggetto le seguenti attività:

- la consulenza marketing e comunicazione;
- la consulenza e la fornitura di servizi amministrativi, informatici ed elaborazione dati;
- la gestione del personale, lo sviluppo commerciale; il tutto in proprio e per le società del gruppo;
- lo studio e la realizzazione di piani di comunicazione e strategie di marketing per il lancio e il posizionamento di prodotti sul mercato nazionale ed internazionale anche attraverso l'editoria; la consulenza strategica per la gestione di attività di comunicazione e l'ideazione e diffusione di campagne pubblicitarie anche sul web attraverso l'utilizzo di supporti digitali di varia natura; lo sviluppo di software e hardware per attività di comunicazione su smartphone e tablet; lo sviluppo di loghi e immagini coordinate per aziende pubbliche e private; il tutto in proprio e per le società del gruppo;
- l'assunzione e la gestione di partecipazioni.

In relazione a tale oggetto e, quindi, con carattere meramente funzionale e, per ciò, assolutamente non in via prevalente e non ai fini del collocamento senza rivolgersi al pubblico e comunque nel rispetto dei divieti e dei principi portati dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e della Legge n. 197/1991:

- potrà compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, mobiliari ed immobiliari, ritenute dall'Amministrazione necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, compreso il rilascio di garanzie reali e personali a favore di terzi, e può anche assumere interessenze e

partecipazioni in altre società od imprese aventi oggetto analogo od affine o connesso al proprio, il tutto nei limiti di legge;

- potrà inoltre effettuare raccolta di risparmio in base a finanziamenti, sia a titolo oneroso che a titolo gratuito, effettuati da parto dei soci iscritti da almeno tre mesi a Libro Soci, che detengano non meno del 2% (due per cento) del capitale sociale risultante dall'ultimo bilancio approvato, così come previsto dalla Deliberazione del 3 marzo 1994 del C.I.C.R. in attuazione del Decreto Legislativo 1 settembre 1993 n. 385 (T.U. delle Leggi in materia bancaria e creditizia) e di tutta la normativa che dovesse anche in futuro regolare la materia.

Articolo 4

Durata

4.1. La durata della Società è stabilita sino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea straordinaria.

Articolo 5

Domicilio dei soci

5.1. Il domicilio dei soci, per quanto concerne i rapporti con la Società, è quello risultante dal libro dei soci, salva diversa elezione di domicilio comunicata per iscritto all'organo amministrativo. In caso di mancata indicazione o annotazione nel libro dei soci si fa riferimento, per le persone fisiche, alla residenza anagrafica o, per i soggetti diversi dalle persone fisiche, alla sede legale.

TITOLO II - CAPITALE, AZIONI, CONFERIMENTI, FINANZIAMENTI E RECESSO

Articolo 6

Capitale sociale e azioni

6.1. Il capitale sociale ammonta ad Euro 604.637,20 (seicentoquattromilaseicentotrentasette virgola venti) ed è diviso in n. 12.092.744 azioni senza indicazione del valore nominale (le "Azioni").

L'assemblea straordinaria del 27 giugno 2018 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 409.750,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione, in più tranche, di massime 8.195.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., in via scindibile, a servizio dell'offerta finalizzata all'ammissione alle negoziazioni delle azioni della società su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, secondo le modalità e i termini individuati in tale delibera.

6.2. Le azioni sono nominative, sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accen-

trata degli strumenti finanziari ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili.

6.3 L'assemblea straordinaria dei soci del 15 ottobre 2018 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in forma scindibile per massimi nominali euro 287.500,00 (duecentoottantasettemila cinquecento virgola zero zero), oltre sovrapprezzo, mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 5.750.000 (cinquemilionisettecentocinquantamila) azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, riservato irrevocabilmente al servizio dell'esercizio dei massimi n. 5.750.000 (cinquemilionisettecentocinquantamila) warrant denominati "Warrant SG Company 2018-2023", nei termini e al prezzo di sottoscrizione meglio specificati nel relativo Regolamento. Le azioni verranno assegnate nel rapporto di 1 (una) nuova azione ordinaria SG Company S.p.A. per ogni warrant esercitato, stabilendo che, ove non integralmente sottoscritto entro il termine ultimo del 31 dicembre 2023, detto aumento di capitale sociale rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data.

Articolo 7

Dati identificativi degli azionisti

7.1. La Società può chiedere, in qualsiasi momento e con oneri a proprio carico, agli intermediari, attraverso le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in volta vigenti, i dati identificativi degli azionisti che non abbiano espressamente vietato la comunicazione degli stessi, unitamente al numero di azioni registrate sui conti ad essi intestati.

7.2. La Società è tenuta a effettuare la medesima richiesta su istanza di uno o più i soci che rappresentino, da soli o congiuntamente, almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria, da comprovare con il deposito di idonea certificazione e fatta salva ogni diversa misura eventualmente stabilita da norme inderogabili. Salva diversa previsione normativa inderogabile o regolamentare di volta in volta vigente, i costi relativi alla richiesta di identificazione degli azionisti su istanza dei soci, sono a carico dei soci richiedenti.

7.3. La richiesta di identificazione degli azionisti che non abbiano espressamente vietato la comunicazione dei propri dati, sia su istanza della Società sia su istanza dei soci, può anche essere parziale, vale a dire limitata all'identificazione degli azionisti che detengano una partecipazione pari o superiore a una determinata soglia.

7.4. La Società deve comunicare al mercato, con le modalità previste dalle norme legislative e regolamentari di volta in

volta vigenti, l'avvenuta presentazione della richiesta di identificazione, sia su istanza della Società sia su istanza dei soci, rendendo note, a seconda del caso, rispettivamente, le relative motivazioni ovvero l'identità e la partecipazione complessiva dei soci istanti. I dati ricevuti sono messi a disposizione di tutti i soci senza oneri a loro carico.

Articolo 8

Conferimenti e aumenti di capitale

8.1. I conferimenti dei soci possono avere ad oggetto somme di denaro, beni in natura o crediti, secondo le deliberazioni dell'assemblea.

8.2. In caso di aumento del capitale, le Azioni di nuova emissione potranno essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati.

8.3. L'assemblea può attribuire al consiglio di amministrazione la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato, per un numero massimo di azioni e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione assembleare di delega.

Articolo 9

Categorie di azioni e altri strumenti finanziari

9.1. Nei limiti stabiliti dalla legge, ed in conformità a quanto stabilito dagli artt. 2348 e 2350 c.c., l'assemblea straordinaria degli azionisti può deliberare l'emissione di categorie di azioni privilegiate, categorie di azioni fornite di diritti diversi anche per quanto concerne l'incidenza delle perdite, ovvero azioni senza diritto di voto, con diritto di voto plurimo ove non vietato da leggi speciali o limitato a particolari argomenti o con diritto di voto subordinato al verificarsi di particolari condizioni non meramente potestative.

9.2. Ai sensi degli artt. 2346, comma 6, e 2349, comma 2, c.c., l'assemblea straordinaria degli azionisti può deliberare l'emissione di strumenti finanziari forniti di diritti patrimoniali o di diritti amministrativi, escluso il diritto di voto nell'assemblea generale degli azionisti.

Articolo 10

Obbligazioni, finanziamenti e patrimoni separati

10.1. La Società può emettere obbligazioni, anche convertibili in azioni o con warrant, sotto l'osservanza delle disposizioni di legge.

10.2. I soci possono altresì effettuare a favore della Società finanziamenti fruttiferi o infruttiferi, con obbligo di rimborso, nonché versamenti in conto capitale o altro titolo, in conformità alle vigenti disposizioni normative e regola-

mentari.

10.3. La Società potrà altresì costituire patrimoni destinati a uno specifico affare ai sensi degli articoli 2447-bis e seguenti c.c., mediante deliberazione assunta dall'assemblea straordinaria.

Articolo 11

Trasferibilità e negoziazione delle Azioni

11.1. Le Azioni sono liberamente trasferibili sia per atto tra vivi che per causa di morte.

11.2. Le Azioni possono costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione, ai sensi degli articoli 77-bis e seguenti del D. Lgs. n. 58/1998 ("TUF") (purché non costituenti mercati regolamentati), con particolare riguardo al sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia", il cui regolamento degli emittenti emanato da Borsa Italiana S.p.A. è qui di seguito definito quale "Regolamento Emittenti AIM Italia").

Qualora, in dipendenza dell'ammissione all'AIM Italia o anche indipendentemente da ciò, le Azioni risultassero essere diffuse fra il pubblico in maniera rilevante, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2325-bis del codice civile, 111-bis delle disposizioni di attuazione del codice civile e 116 del TUF, troveranno applicazione le disposizioni dettate dal codice civile e dal TUF (nonché della normativa secondaria), nei confronti delle società con azioni diffuse fra il pubblico e decadranno automaticamente le clausole del presente statuto incompatibili con la disciplina dettata per tali società.

Articolo 12

Offerta Pubblica di Acquisto e Offerta Pubblica di Scambio

12.1. In dipendenza della negoziazione delle Azioni sull'AIM Italia - e in ossequio a quanto stabilito nel Regolamento Emittenti AIM Italia - il presente statuto recepisce le disposizioni contenute nella Scheda Sei del Regolamento Emittenti AIM Italia (come di volta in volta modificata), che vengono riportate qui di seguito.

12.2. A partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni (qui di seguito, la "disciplina richiamata") relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti CONSOB di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria - articoli 106 e 109 TUF (anche con ri-

ferimento agli orientamenti espressi da CONSOB in materia).

12.3. Resta inteso che l'obbligo di offerta previsto dall'articolo 106, comma 3, lettera b) TUF non troverà applicazione, alle condizioni previste dal comma 3-quater della medesima disposizione, sino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al quinto esercizio successivo all'ammissione delle Azioni della Società su AIM Italia.

12.4. Il periodo di adesione delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio è concordato con il collegio di probiviri denominato "Panel". Il Panel detta inoltre le disposizioni opportune o necessarie per il corretto svolgimento dell'offerta. Il Panel esercita questi poteri amministrativi sentita Borsa Italiana S.p.A.

12.5. Il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, comma 1 TUF (anche a seguito di eventuale miglioramento dei diritti di voto) non accompagnato dalla comunicazione al consiglio di amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal consiglio di amministrazione.

12.6. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista. Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della presente clausola dovranno essere preventivamente sottoposte, come condizione di procedibilità, al collegio di probiviri denominato "Panel".

12.7. Il Panel è un collegio di probiviri composto da 3 (tre) membri nominati da Borsa Italiana S.p.A. che provvede altresì a eleggere tra questi il Presidente. Il Panel ha sede presso Borsa Italiana S.p.A.

12.8. I membri del Panel sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari. La durata dell'incarico è di tre anni ed è rinnovabile per una sola volta. Qualora uno dei membri cessi l'incarico prima della scadenza, Borsa Italiana S.p.A. provvede alla nomina di un sostituto; tale nomina ha durata fino alla scadenza del Collegio in carica. Le determinazioni del Panel sulle controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della clausola in materia di offerta pubblica di acquisto sono rese secondo diritto, con rispetto del principio del contraddittorio, entro 30 (trenta) giorni dal ricorso e sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano. Il Presidente del Panel ha facoltà di assegnare, di intesa con gli altri membri del collegio, la questione ad un solo membro del collegio.

12.9. Le società, i loro azionisti o gli eventuali offerenti possono adire il Panel per richiedere la sua interpretazione preventiva e le sue raccomandazioni su ogni questione che potesse insorgere in relazione all'offerta pubblica di acquisto. Il Panel risponde ad ogni richiesta oralmente o per iscritto, entro il più breve tempo possibile, con facoltà di chiedere a tutti gli eventuali interessati tutte le informazioni necessarie per fornire una risposta adeguata e corretta. Il Panel esercita inoltre i poteri di amministrazione dell'offerta pubblica di acquisto e di scambio di cui alla clausola in materia di offerta pubblica di acquisto, sentita Borsa Italiana S.p.A.. Gli onorari dei membri del Panel sono posti a carico del soggetto richiedente.

12.10. Ai fini del presente articolo, per "partecipazione" si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori.

12.11. Le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della CONSOB e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF.

Articolo 13

Obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti

13.1. In dipendenza della negoziazione delle Azioni o degli altri strumenti finanziari emessi dalla Società sull'AIM Italia - e in ossequio a quanto stabilito nel Regolamento Emittenti AIM Italia - sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili altresì per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni (qui di seguito, "la disciplina richiamata") relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti CONSOB di attuazione in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti - articolo 120 TUF (anche con riferimento agli orientamenti espressi da CONSOB in materia), fatto salvo quanto di seguito previsto.

13.2. Il soggetto che venga a detenere partecipazioni nel capitale della Società con diritto di voto (anche qualora tale diritto sia sospeso ed intendendosi per "capitale" il numero complessivo dei diritti di voto anche per effetto della eventuale maggiorazione e per "partecipazione" quanto previsto al precedente articolo 12.10.) in misura pari o superiore al 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6% e 90% ovvero alle diverse soglie di volta in volta previste dalla normativa e dai regolamenti applicabili (la "Partecipazione Significativa") è te-

nuto a darne comunicazione al consiglio di amministrazione della Società.

13.3. Il raggiungimento, il superamento o la riduzione della Partecipazione Significativa costituiscono un "Cambiamento Sostanziale" (come definito nel Regolamento Emittenti AIM Italia) che deve essere comunicato al consiglio di amministrazione della Società entro 5 (cinque) giorni di negoziazione, decorrenti dal giorno in cui è stata effettuata l'operazione (di acquisto, vendita, conferimento, permuta o in qualunque altro modo effettuata) che ha comportato il Cambiamento Sostanziale secondo i termini e le modalità previsti dalla disciplina richiamata.

13.4. L'obbligo informativo di cui sopra sussiste anche in capo ad ogni soggetto che divenga titolare della Partecipazione Significativa per la prima volta, laddove, in conseguenza di detta acquisizione, la propria partecipazione nella Società sia pari o superiore alle soglie previste.

13.5. La comunicazione di cui sopra deve identificare il titolare della Partecipazione Significativa, l'ammontare della partecipazione, la natura ed il corrispettivo dell'operazione e la data in cui lo stesso ha acquistato o ceduto la percentuale di capitale sociale che ha determinato un Cambiamento Sostanziale oppure la data in cui la propria partecipazione ha subito un aumento ovvero una riduzione della stessa, in aggiunta a quant'altro previsto ai sensi della disciplina richiamata. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo al soggetto tenuto alla relativa comunicazione.

13.6. Nel caso in cui venga omessa la comunicazione di cui al presente articolo, il diritto di voto inerente le azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa è sospeso.

13.7. In caso di inosservanza di tale divieto, la deliberazione dell'assemblea od il diverso atto, adottati con il voto o, comunque, il contributo determinante della partecipazione di cui al comma precedente, sono impugnabili secondo le previsioni del codice civile. La partecipazione per la quale non può essere esercitato il diritto di voto è computata ai fini della regolare costituzione della relativa assemblea.

Articolo 14

Recesso

14.1. I soci hanno diritto di recedere dalla Società nei casi e nei limiti previsti dalla legge.

14.2. Non spetta tuttavia il diritto di recesso ai soci che non abbiano concorso all'approvazione delle deliberazioni relative alla proroga del termine di durata della Società o all'introduzione, modifica o rimozione di vincoli alla circo-

lazione delle Azioni.

TITOLO III - ASSEMBLEA DEI SOCI

Articolo 15

Convocazione

15.1. L'assemblea viene convocata nei termini prescritti dalla disciplina di legge e regolamento pro tempore vigente mediante avviso pubblicato, anche per estratto, ove la disciplina di legge lo consenta, sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana o, in alternativa, in almeno uno dei seguenti quotidiani: "MF-Milano Finanza" o "Italia Oggi" o "Il Sole24ore", ed, in ogni caso, sul sito internet della Società.

15.2. Ove non sia concretato il requisito dell'ammissione a quotazione delle azioni o degli altri strumenti finanziari della Società su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su di un mercato regolamentato, l'assemblea può essere convocata, in via alternativa a quanto previsto dal paragrafo che precede, dall'organo amministrativo, ovvero dal presidente del consiglio di amministrazione ovvero, in sua assenza o impedimento, dal vice-presidente o dall'amministratore delegato (se nominati) con lettera raccomandata con avviso di ricevimento che deve pervenire ai soci almeno 8 (otto) giorni prima dell'adunanza, oppure mediante telefax o posta elettronica trasmessi ai soci almeno 8 (otto) giorni prima dell'adunanza, purché siano stati iscritti nel libro dei soci, a richiesta dei medesimi, il numero telefax ricevente o l'indirizzo di posta elettronica ovvero, in alternativa, attraverso pubblicazione dell'avviso di convocazione nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica, nei termini di legge. Ove imposto dalla legge o da regolamento - anche con riferimento alle assemblee speciali dei portatori di strumenti finanziari anche partecipativi -, l'avviso di convocazione dev'essere pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica, nei termini di legge.

15.3. L'assemblea può essere convocata anche fuori dal Comune ove si trova la sede sociale, purché in Italia.

15.4. L'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata entro 120 (centoventi) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero, nei casi previsti dall'art. 2364, comma 2, c.c., entro 180 (centottanta) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, fatto salvo ogni ulteriore termine previsto dalla disciplina normativa vigente.

15.5. Pur in mancanza di formale convocazione, l'assemblea è validamente costituita in presenza dei requisiti richiesti dalla legge.

15.6. I soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria possono

richiedere, entro cinque giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea, l'integrazione delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti proposti. L'avviso integrativo dell'ordine del giorno è inoltre pubblicato su almeno uno dei quotidiani indicati nel presente statuto, al più tardi entro il settimo giorno precedente la data dell'assemblea di prima convocazione. Le richieste di integrazione dell'ordine del giorno devono essere accompagnate da una relazione illustrativa delle materie aggiuntive da trattare, che deve essere depositata presso la sede sociale entro il termine ultimo per la presentazione della richiesta di integrazione. L'integrazione dell'ordine del giorno non è ammessa per gli argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

15.7. I soci possono porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'assemblea.

Alle domande pervenute prima dell'assemblea è data risposta al più tardi durante l'assemblea. La Società può fornire una risposta unitaria alle domande aventi lo stesso contenuto.

Articolo 16

Intervento e voto

16.1. Hanno diritto di intervenire in assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto.

16.2. Essi sono legittimati all'intervento ai sensi di legge.

16.3. In particolare, ove sia concretato il requisito dell'ammissione a quotazione delle azioni o degli altri strumenti finanziari della Società su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su di un mercato regolamentato, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata da un intermediario abilitato, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto. La comunicazione è effettuata dall'intermediario abilitato sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del 7° (settimo) giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione (c.d. record date). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'assemblea. Le comunicazioni effettuate dall'intermediario abilitato devono pervenire alla Società entro la fine del 3° (terzo) giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'assemblea in prima convocazione ovvero entro il diverso termine stabilito dalla CONSOB, d'intesa con la Banca d'Italia, con regolamento. Resta ferma

la legittimazione all'intervento e all'esercizio del diritto di voto qualora le comunicazioni siano pervenute alla Società oltre i suddetti termini, purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

16.4. L'assemblea sia ordinaria che straordinaria può svolgersi con intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, audio/video collegati, a condizione che siano rispettati il metodo collegiale e i principi di buona fede e di parità di trattamento dei soci, ed in particolare a condizione che: (a) sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mezzo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimento dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della votazione; (b) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazione; (c) sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno. La riunione si ritiene svolta nel luogo ove sono presenti il presidente ed il soggetto verbalizzante.

16.5. Per quanto non diversamente disposto, l'intervento e il voto sono regolati dalla legge.

Articolo 17

Presidente

17.1. L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di amministrazione o (in subordine) dal vice-presidente o (in subordine) dall'amministratore delegato (ove nominati), ovvero, in caso di loro assenza, impedimento, mancanza o rinuncia, da una persona eletta con il voto della maggioranza dei presenti.

17.2. Funzioni, poteri e doveri del presidente sono regolati dalla legge.

Articolo 18

Competenze e maggioranze

18.1. L'assemblea è competente ad assumere, in sede ordinaria e straordinaria, le deliberazioni nelle materie previste dalla legge.

18.2. Qualora le azioni o gli altri strumenti finanziari della Società siano ammessi alle negoziazioni sull'AIM Italia, l'assemblea ordinaria è altresì competente ad autorizzare, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5), c.c., le seguenti decisioni dell'organo amministrativo: (i) acquisizioni che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, (iii) richiesta di revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle Azioni, fermo restando che la revoca

dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% (novanta per cento) dei voti espressi dagli azionisti presenti in assemblea ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti AIM Italia.

18.3. Fatti salvi i diversi quorum costitutivi e/o deliberativi previsti da altre disposizioni del presente statuto, le deliberazioni dell'assemblea ordinaria e straordinaria sono prese con le maggioranze richieste dalla legge. I quorum costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale sono sempre determinati computandosi - nelle relative assemblee e con riferimento esclusivamente alle materie di pertinenza in cui tale diritto di maggiorazione sia previsto - altresì gli eventuali diritti di voto plurimo. La legittimazione all'esercizio di diritti, diversi dal voto, spettanti in ragione del possesso di determinate aliquote del capitale sociale è, invece, sempre determinata prescindendosi dai diritti di voto plurimo eventualmente spettanti.

Articolo 19

Verbalizzazione

19.1. Le riunioni assembleari sono constatate da un verbale redatto dal segretario, designato dall'assemblea stessa, e sottoscritto dal presidente e dal segretario.

19.2. Nei casi di legge e quando l'organo amministrativo o il presidente dell'assemblea lo ritengano opportuno, il verbale viene redatto da un notaio. In tal caso, l'assistenza del segretario non è necessaria.

ORGANO AMMINISTRATIVO

Articolo 20

Numero, durata e compenso degli amministratori

20.1. La Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri, soci e non soci, variante da 3 (tre) a 9 (nove) a discrezione dell'assemblea. L'assemblea, anche nel corso del mandato, può variare il numero dei componenti il consiglio di amministrazione, sempre entro i limiti di cui al precedente comma, provvedendo alle relative nomine.

Gli amministratori così eletti scadono con quelli in carica.

20.2. Gli amministratori durano in carica per il periodo fissato dalla deliberazione assembleare di nomina, sino ad un massimo di 3 (tre) esercizi, e sono rieleggibili. Essi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dal presente statuto.

20.3. Agli amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute nell'esercizio delle loro funzioni. L'assemblea ordinaria potrà inoltre riconoscere agli amministratori un com-

penso ed un'indennità di fine mandato, anche sotto forma di polizza assicurativa, nonché un gettone di presenza ovvero provvedere che la remunerazione sia costituita in tutto o in parte dalla partecipazione agli utili ovvero dall'attribuzione del diritto di sottoscrivere a prezzo predeterminato azioni di nuova emissione ai sensi dell'art. 2389, comma, 2 c.c. L'assemblea ha la facoltà di determinare un importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche, da suddividere a cura del consiglio ai sensi di legge.

20.4. All'organo amministrativo è data la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni concernenti la fusione e la scissione dei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis, c.c., l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società, la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, il tutto ai sensi dell'art. 2365, comma 2, c.c..

Articolo 21

Nomina degli amministratori

21.1. Tutti gli amministratori devono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità ed onorabilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili. Qualora le Azioni o gli altri strumenti finanziari della Società siano ammessi alle negoziazioni su AIM Italia, almeno 1 (uno) amministratore, in caso di consiglio fino a 7 (sette) membri, ovvero 2 (due) amministratori, in caso di consiglio composto da più di 7 (sette) membri, devono inoltre possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF (d'ora innanzi "Amministratore/i Indipendente/i").

21.2. Salva diversa deliberazione dell'assemblea (ciò esclusivamente ove non sia concretato il requisito dell'ammissione a quotazione delle azioni o degli altri strumenti finanziari della Società su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su di un mercato regolamentato), la nomina del consiglio di amministrazione avviene da parte dell'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo la procedura di cui ai commi seguenti.

21.3. Possono presentare una lista per la nomina degli amministratori i titolari di Azioni che, al momento della presentazione della lista, detengano, singolarmente o congiuntamente, una quota di partecipazione pari almeno al 10% (dieci per cento) del capitale sociale sottoscritto nel momento

di presentazione della lista, da comprovare con il deposito di idonea certificazione (ovvero ove non sia concretato il requisito dell'ammissione a quotazione delle azioni o degli altri strumenti finanziari della Società su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su di un mercato regolamentato, anche dalle risultanze del libro soci). La certificazione rilasciata dall'intermediario comprovante la titolarità del numero di azioni necessario per la presentazione della lista dovrà essere prodotta al momento del deposito della lista stessa ed anche in data successiva, purché entro il termine sotto previsto per il deposito della lista.

21.4. Le liste sono depositate presso la sede sociale non oltre le ore 13:00 del 7° (settimo) giorno antecedente la data di prima convocazione prevista per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori.

21.5. Le liste prevedono un numero di candidati almeno pari al numero di consiglieri da eleggere, ciascuno abbinato ad un numero progressivo. Le liste inoltre contengono, anche in allegato:

(i) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati;

(ii) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura e l'attestazione del possesso dei requisiti previsti dalla legge e dai regolamenti applicabili, nonché dei requisiti di indipendenza, ove indicati come Amministratori Indipendenti. In particolare, ogni lista che contenga un numero di candidati non superiore a 7 (sette) deve prevedere ed identificare almeno un candidato avente i requisiti di Amministratore Indipendente, ogni lista che contenga un numero di candidati superiore a 7 (sette) deve prevedere ed identificare almeno 2 (due) candidati aventi i requisiti di Amministratore Indipendente.

21.6. Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

21.7. La lista per cui non siano state rispettate le previsioni di cui ai precedenti commi si considera come non presentata.

21.8. Alla elezione degli amministratori si procede come segue:

dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati, un numero di amministratori pari ai componenti del consiglio di amministrazione da eleggere, meno uno; dalla lista che è risultata seconda per maggior numero di voti e non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con

i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti, viene tratto, in base all'ordine progressivo indicato nella lista, il restante componente.

21.9. In caso di parità di voti fra più liste, si procede a nuova votazione da parte dell'assemblea risultando eletti i candidati tratti dalla lista che ha ottenuto la maggioranza semplice dei voti.

21.10. Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di amministratori Indipendenti ai sensi del presente Statuto, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di costituzione si farà luogo sino a che il consiglio di amministrazione risulti composto da un numero di Amministratori Indipendenti nel rispetto delle disposizioni di cui al presente Statuto. Qualora, infine, detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'assemblea a maggioranza, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.

21.11. Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari a quella richiesta per la presentazione delle medesime.

21.12. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa e, solo qualora la stessa ottenga la maggioranza prevista per la relativa deliberazione assembleare, risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'assemblea.

21.13. È eletto presidente del consiglio di amministrazione il candidato eventualmente indicato come tale nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti o nell'unica lista presentata. In difetto, il presidente è nominato dall'assemblea con le ordinarie maggioranze di legge ovvero dal consiglio di amministrazione.

21.14. In caso di cessazione della carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, la loro sostituzione è effettuata secondo le disposizioni dell'art. 2386 c.c. mediante cooptazione del primo candidato non eletto collocato nella medesima lista di appartenenza dell'amministratore venuto meno o comunque da altro nominativo scelto dal consiglio di amministrazione su designazione del socio o gruppo di soci che aveva presentato la lista di appartenenza dell'amministratore

venuto meno, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti sopra stabilito.

21.15. La nomina di amministratori, in ogni altro caso diverso dal rinnovo dell'intero consiglio, è effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di Amministratori Indipendenti sopra stabilito; gli amministratori così nominati scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.

21.16. Qualora per dimissioni o per qualsiasi altra causa venga a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'assemblea, si intenderà cessato l'intero consiglio di amministrazione e gli amministratori rimasti in carica convocheranno d'urgenza l'assemblea per la nomina del nuovo organo amministrativo.

21.17. Nel caso in cui non vengano presentate liste ovvero in tutti gli altri casi in cui, per qualsiasi ragione, gli amministratori non si siano potuti nominare con i procedimenti di cui al presente articolo, l'assemblea delibera secondo le maggioranze di legge, fermo il rispetto dei requisiti previsti dal presente Statuto.

Articolo 22

Presidente e organi delegati

22.1. Il consiglio, qualora non sia stato indicato nelle relative liste e non vi abbia provveduto l'assemblea in sede di nomina del consiglio stesso, deve designare tra i suoi membri un presidente.

22.2. Ove lo ritenga opportuno, il consiglio può altresì nominare uno o più vice presidenti, con funzioni vicarie rispetto al presidente. Il consiglio di amministrazione -- con l'esclusione dei poteri relativi alle materie non delegabili per disposizione di legge di cui all'articolo 2381, comma 4, c.c. o del presente statuto di cui all'articolo 20.4. -- può delegare le proprie attribuzioni ad uno o più amministratori, i quali assumono la carica di amministratore delegato ovvero ad un comitato esecutivo, determinando contestualmente mansioni, poteri di gestione e attribuzioni. Le cariche di presidente e vice presidente sono cumulabili con quella di amministratore delegato.

22.3. Il consiglio di amministrazione può nominare direttori generali, determinandone mansioni, poteri, attribuzioni e compensi e può nominare e revocare procuratori per singoli atti o categorie di atti, conferendo ai direttori e ai procuratori, in relazione ai loro poteri, la rappresentanza della società.

Rientra nei poteri dell'amministratore delegato conferire, nell'ambito delle attribuzioni ricevute, deleghe per singoli

atti o categorie di atti a dipendenti della Società od a terzi, con facoltà di subdelega.

Articolo 23

Riunioni del consiglio

23.1. Il consiglio di amministrazione si riunisce, anche fuori dalla sede sociale purché nell'Unione Europea o in Svizzera, ogni volta che il presidente, o in caso di sua assenza o impedimento il vice presidente ovvero almeno un amministratore delegato, lo ritenga opportuno nonché quando ne venga fatta richiesta scritta e motivata da almeno 2 (due) consiglieri in carica.

23.2. Il consiglio viene convocato con avviso inviato mediante qualsiasi mezzo idoneo ad assicurare la prova dell'avvenuto ricevimento almeno 3 (tre) giorni prima della riunione, ovvero, in caso di urgenza, almeno 24 (ventiquattro) ore prima della riunione. Saranno comunque valide le riunioni consiliari, altrimenti convocate od anche in difetto di convocazione, qualora partecipino tutti i consiglieri e i sindaci effettivi in carica.

23.2. Le riunioni del consiglio di amministrazione sono presiedute dal presidente del consiglio di amministrazione o, in mancanza o impedimento di questo, nell'ordine dal vice presidente, dall'amministratore delegato più anziano di età (se nominato) ovvero dall'amministratore designato dagli intervenuti.

23.3. Per la validità delle deliberazioni del consiglio sono necessari la presenza effettiva della maggioranza dei consiglieri e il voto favorevole della maggioranza dei presenti. Qualora il numero dei consiglieri in carica sia pari, il voto del Presidente assumerà valore doppio in caso di parità.

23.4. Le riunioni del consiglio di amministrazione si possono svolgere anche per audio conferenza o videoconferenza, a condizione che:

(a) siano presenti nello stesso luogo il presidente ed il segretario della riunione, se nominato, che provvederanno alla formazione e sottoscrizione del verbale, dovendosi ritenere svolta la riunione in detto luogo;

(b) che sia consentito al presidente della riunione di accertare l'identità degli intervenuti, regolare lo svolgimento della riunione, constatare e proclamare i risultati della votazione;

(c) che sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire adeguatamente gli eventi della riunione oggetto di verbalizzazione;

(d) che sia consentito agli intervenuti di partecipare alla discussione ed alla votazione simultanea sugli argomenti all'ordine del giorno, nonché di visionare, ricevere o tra-

smettere documenti.

Articolo 24

Poteri di gestione e deliberazioni consiliari

24.1. L'organo amministrativo è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati all'assemblea dalla legge. E' tuttavia necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5), c.c., oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle ipotesi previste del precedente articolo 18.2.

Articolo 25

Poteri di rappresentanza

25.1. Il potere di rappresentare la Società di fronte a terzi ed in giudizio spetta al presidente del consiglio di amministrazione, senza limite alcuno (al quale sono conferite la firma sociale e la facoltà di agire avanti qualsiasi tribunale, in ogni grado del procedimento, anche per i giudizi avanti la corte di cassazione e di revocazione) nonché, se nominato, al vice presidente, nei limiti stabiliti dalla deliberazione di nomina.

25.2. In caso di nomina di consiglieri delegati, ad essi spetta la rappresentanza della Società nei limiti dei loro poteri di gestione. Negli stessi limiti viene conferito il potere di rappresentanza al presidente dell'eventuale comitato esecutivo.

25.3. La rappresentanza della Società spetta anche al direttore generale, ai direttori, agli institori e ai procuratori, nei limiti dei poteri loro conferiti nell'atto di nomina.

Articolo 26

Operazioni con parti correlate

26.1. La Società approva le operazioni con parti correlate in conformità alle previsioni di legge e regolamentari vigenti, alle disposizioni dello Statuto Sociale e alle procedure adottate in materia.

26.2. Le procedure adottate dalla Società in relazione alle operazioni con parti correlate possono prevedere l'esclusione dal loro ambito di applicazione delle operazioni urgenti, anche di competenza assembleare, nei limiti di quanto consentito dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

26.3. Le procedure in materia di operazioni con parti correlate adottate dalla Società possono altresì prevedere che il consiglio di amministrazione approvi le "operazioni di maggiore rilevanza", come definite dal regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato), nonostante l'avviso contrario del comi-

tato di amministratori indipendenti competente a rilasciare il parere in merito alle suddette operazioni, purché il compimento di tali operazioni sia autorizzato dall'assemblea ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5 del codice civile. In tal caso l'assemblea delibera con le maggioranze previste dalla legge, sempreché, ove i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale con diritto di voto, non consti il voto contrario della maggioranza dei soci non correlati votanti in assemblea.

COLLEGIO SINDACALE E REVISIONE

Articolo 27

Collegio Sindacale

27.1. La gestione sociale è controllata da un collegio sindacale, costituito da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

27.2. I sindaci durano in carica tre anni con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili. L'assemblea determina il compenso spettante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

27.3. La nomina dei membri del collegio sindacale ha luogo mediante liste presentate dai soci, con la procedura di seguito prevista.

27.4. Possono presentare una lista per la nomina dei sindaci i titolari di Azioni che, al momento della presentazione della lista, detengano, singolarmente o congiuntamente, una quota di partecipazione pari almeno al 10% (dieci per cento) del capitale sociale sottoscritto nel momento di presentazione della lista.

27.5. Le liste sono depositate presso la sede sociale non oltre le ore 13:00 del 7° (settimo) giorno antecedente la data di prima convocazione prevista per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei sindaci.

27.6. Ai fini di quanto precede ogni lista presentata dai soci, deve essere articolata in due sezioni:

una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. In ciascuna sezione i candidati devono essere elencati mediante un numero progressivo.

Le liste inoltre contengono, anche in allegato:

(i) le informazioni relative all'identità dei soci che le hanno presentate, con indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta comprovata da apposita dichiarazione rilasciata da intermediario (ovvero ove non sia concretato il requisito dell'ammissione a quotazione delle

azioni o degli altri strumenti finanziari della Società su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su di un mercato regolamentato, anche dalle risultanze del libro soci);

(ii) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati;

(iii) una dichiarazione dei candidati contenente la loro accettazione della candidatura e l'attestazione del possesso dei requisiti previsti dalla legge.

27.7. Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

27.8. La lista per cui non siano state rispettate le previsioni di cui ai precedenti commi si considera come non presentata.

27.9. All'elezione dei sindaci si procede come segue:

(a) dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, 2 (due) sindaci effettivi ed 1 (uno) sindaco supplente;

(b) dalla 2° (seconda) lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero dei voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, 1 (uno) sindaco effettivo ed 1 (uno) sindaco supplente.

27.10. Non si terrà comunque conto delle liste che non abbiano conseguito una percentuale di voti almeno pari a quella richiesta per la presentazione delle medesime.

27.11. Nell'ipotesi in cui più liste abbiano ottenuto lo stesso numero di voti, si procede ad una nuova votazione di ballottaggio tra tali liste, risultando eletti i candidati della lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.

27.12. La presidenza del collegio sindacale spetta al candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista di cui alla lettera (a) dell'articolo 27.9. che precede.

27.13. Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprime il proprio voto su di essa;

qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dall'art. 2368 c.c. e seguenti, risultano eletti sindaci effettivi i 3 (tre) candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i due candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del collegio sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco ef-

fettivo nella lista presentata.

27.14. In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il collegio sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'assemblea con le maggioranze di legge.

27.15. In caso di cessazione di un sindaco, qualora siano state presentate più liste, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato. In ogni altro caso, così come in caso di mancanza di candidati nella lista medesima, l'assemblea provvede alla nomina dei sindaci effettivi o supplenti, necessari per l'integrazione del collegio sindacale, con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista. In ipotesi di sostituzione del presidente del collegio, il sindaco subentrante assume anche la carica di presidente del collegio sindacale, salvo diversa deliberazione dell'assemblea a maggioranza assoluta.

27.16. L'Assemblea determina il compenso spettante ai sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

27.17. Poteri, doveri e funzioni dei sindaci sono stabiliti dalla legge. Le riunioni del collegio sindacale possono svolgersi per audioconferenza o teleconferenza, secondo quanto stabilito in tema di riunioni consiliari.

Articolo 28

Revisione legale

28.1. La revisione legale dei conti è svolta da una società di revisione legale avente i requisiti di legge ed iscritta nell'apposito registro, oppure, ove non sia concretato il requisito dell'ammissione a quotazione delle azioni o degli altri strumenti finanziari della Società su un sistema multilaterale di negoziazione ovvero su di un mercato regolamentato, ai sensi dell'art. 2409-bis, comma 2, c.c., a scelta dell'assemblea ordinaria, sempre che non ostino impedimenti di legge e nei limiti dalla stessa previsti, in alternativa alla società di revisione ovvero ad un revisore legale aventi entrambi i requisiti di legge, dall'organo di controllo di cui al precedente articolo.

28.2. L'alternativa consentita all'assemblea ordinaria non può in ogni caso comportare la revoca dell'incarico di revisione legale dei conti in corso.

BILANCIO ED UTILI

Articolo 29

Esercizi sociali e redazione del bilancio

29.1. Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno.

29.2. Alla fine di ogni esercizio, l'organo amministrativo

procede alla redazione del bilancio, nelle forme e con le modalità previste dalla legge.

Articolo 30

Utili e dividendi

30.1. Gli utili risultanti dal bilancio approvato dall'assemblea, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci in proporzione alle quote di capitale sociale rispettivamente possedute o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea stessa.

30.2. In presenza delle condizioni e dei presupposti richiesti dalla legge, la Società può distribuire acconti sui dividendi.

SCIoglimento

Articolo 31

Nomina dei liquidatori

31.1. Addivenendosi in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa allo scioglimento della Società, l'assemblea nomina uno o più liquidatori e delibera ai sensi di legge.

DISPOSIZIONI GENERALI

Articolo 32

Rinvio

32.1. Ogni ipotesi non disciplinata dal presente statuto è disciplinata dalle norme di legge applicabili.

f.to. DAVIDE FERRUCCIO VERDESCA

f.to. PATRIZIA CODECASA Notaio

Copia su supporto informatico conforme all'originale documento su supporto cartaceo, ai sensi dell'art. 22 comma 1 del Decreto Legislativo 7 marzo 2005 n. 82 , già modificato dall'art. 15 del Decreto Legislativo 30 dicembre 2010 n. 235 firmato digitalmente come per Legge, che si rilascia per gli usi consentiti

Lodi, 30 (trenta) dicembre 2019 (duemiladiciannove)