

# **GRUPPO DIGITAL360**

Relazione finanziaria  
consolidata al 30.06.2018

Società Capogruppo  
**DIGITAL360 S.p.A.**

Sede Legale in Milano - Via Copernico, 38  
Capitale sociale Euro 1.609.154 i.v.  
Codice fiscale 08053820968  
R.E.A. n. MI 2000431



**DIGITAL360 S.p.A.**

Via Copernico 38, 20125 – Milano

P.I. e C.F. 08053820968

REA: MI – 2000431

TEL. +39 02 92852779

FAX +39 02 93660546

info@digital360.it

www.digital360.it

## Sommario

<b>Composizione degli organi sociali di Digital360 S.p.A.</b> .....	<b>3</b>
<b>Assetto societario e struttura di gruppo</b> .....	<b>4</b>
<b>Relazione finanziaria consolidata al 30 Giugno 2018</b> .....	<b>5</b>
Premessa .....	5
Principali dati economico-finanziari .....	5
Attività del Gruppo e Andamento del Mercato .....	7
Posizionamento competitivo.....	12
Principali eventi del periodo di riferimento .....	15
Principali dati patrimoniali e finanziari.....	25
Rapporti con Parti Correlate.....	28
Informazioni inerenti l’ambiente e il personale .....	30
Principali rischi e incertezze cui la società è esposta .....	31
Principali eventi successivi al 30 Giugno 2018 .....	32
Evoluzione prevedibile della gestione.....	32
Stato Patrimoniale Attivo .....	33
Stato Patrimoniale Passivo .....	34
Conto Economico .....	35
<b>Nota Integrativa</b> .....	<b>36</b>
Perimetro di consolidamento.....	37
Principi di consolidamento, principi contabili e criteri di valutazione .....	38
Commenti alle voci dello Stato Patrimoniale .....	44
Commenti alle voci del Conto Economico.....	59
<b>Allegato 1 – Rendiconto Finanziario</b> .....	<b>66</b>
<b>Allegato 2 – Prospetto di raccordo tra il Bilancio Civilistico e il Bilancio Consolidato</b> .....	<b>68</b>

## *Composizione degli organi sociali di DIGITAL360 S.p.A.*

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
UMBERTO BERTELE'

Amministratore Delegato  
ANDREA RANGONE

Consigliere indipendente  
GIOVANNI CROSTAROSA GUICCIARDI

Consigliere  
GABRIELE FAGGIOLI

Consigliere  
CARLO MOCHI SISMONDI

### **Collegio Sindacale**

Presidente del Collegio sindacale  
CARLO PAGLIUGHI

Sindaco effettivo  
VINCENZO MARIA MARZUILLO

Sindaco effettivo  
MARCO GIUSEPPE ZANOBIO

### **Società di Revisione**

BDO Italia S.p.A.

I mandati triennali del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea degli azionisti del 10 aprile 2017, scadranno in concomitanza dell'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio di esercizio del 2019.

## *Assetto societario e struttura di gruppo*

Alla data di redazione della presente relazione il capitale sociale di Digital360 S.p.A. ammonta a Euro 1.609.153,90, composto da n. 16.091.539 azioni ordinarie, di cui il 21,87% liberamente negoziate nel mercato secondario AIM di Borsa Italiana.

Il seguente grafico delinea la struttura del Gruppo Digital360 al 30 giugno 2018, riportando le sole partecipazioni di controllo aggregate per business unit:



Per una descrizione dettagliata delle Attività del Gruppo si rimanda al relativo paragrafo, nel seguito della presente relazione.

## ***Relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2018***

### **PREMESSA**

Ad un anno dalla quotazione al mercato AIM di Borsa Italiana avvenuta nel mese di Giugno del 2017, Digital360, in coerenza con linee strategiche definite e comunicate al mercato, ha continuato nel suo percorso di sviluppo, sia per linee interne che per linee esterne.

Nel primo semestre del 2018 il Gruppo, anche grazie all'impiego dei proventi derivanti dalla quotazione, ha proseguito il programma di investimenti in innovazione tecnologica e nuovi servizi e ha acquisito quote di maggioranza in tre nuove società che rappresentano componenti fondamentali per il rafforzamento e la crescita del Gruppo.

Grazie al nuovo perimetro di consolidamento, il Gruppo Digital360 pone le basi per un importante ulteriore sviluppo nel 2018 e negli anni a venire. Le tre acquisizioni, come si illustrerà più diffusamente nel seguito della relazione, infatti, rafforzano le competenze ed il posizionamento sul mercato in alcune aree strategiche del *core business* di Digital360.

Occorre inoltre ricordare che nel bilancio consolidato di Digital360, non essendo al momento adottati i principi contabili internazionali (IAS-IFRS), vengono ammortizzate le differenze di consolidamento che si generano per effetto delle acquisizioni fatte. I dati "*adjusted*" rappresentati in questa relazione hanno, quindi, l'obiettivo di rappresentare i risultati economici senza tener conto di tali ammortamenti.

### **PRINCIPALI DATI ECONOMICO-FINANZIARI**

I ricavi conseguiti al 30 giugno 2018 ammontano a 11,9 milioni di euro con una crescita del 72% rispetto ai 6,9 milioni del corrispondente periodo del 2017. Anche a perimetro omogeneo si registra una crescita dei ricavi significativa, pari al 32%, frutto in buona parte degli importanti investimenti effettuati nel tempo che hanno significativamente ampliato le opportunità di business.

L'EBITDA è pari a 1,5 milioni di euro, in crescita di oltre il 100% rispetto a quello realizzato al 30 giugno del 2017, con una incidenza sui ricavi del 12.6%, anche questa in crescita rispetto al 10.1% del primo semestre 2017. Anche a perimetro omogeneo il gruppo mostra un'importante crescita organica dei risultati, con l'EBITDA in aumento del 23% rispetto al primo semestre 2017.

L'EBIT è pari a 0,5 milioni di euro e l'utile netto consolidato è pari a 0,04 milioni di euro, contro rispettivamente 0,1 milioni e -0,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2017.

L'EBIT adjusted è pari a 0,9 milioni di euro, valore quasi triplicato rispetto al primo semestre del 2017. A parità di perimetro l'EBIT adjusted è sostanzialmente in linea con quello del primo semestre del 2017: in questo caso incidono in maniera significativa gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, cresciuti per effetto degli investimenti realizzati in innovazione tecnologica e in sviluppo di nuovi servizi, necessari per sostenere la crescita di medio-lungo termine.

L'utile netto consolidato adjusted è pari a 0,42 milioni di euro, contro gli 0,1 milioni del 2017, e la sua incidenza sui ricavi più che raddoppia passando dall'1,6% al 3,5%.

Le differenze tra EBIT e utile netto rispetto ai corrispondenti valori adjusted si attribuiscono agli ammortamenti delle differenze di consolidamento, che crescono nel periodo a seguito delle nuove acquisizioni effettuate nel corso del primo semestre 2018 e dei relativi avviamenti pagati.

Con riferimento ai principali dati patrimoniali e finanziari, si segnala che la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo (debitoria) è passata da 2,6 milioni di euro del 31 dicembre 2017 a 3,5 milioni del 30 giugno 2018. La variazione nei 12 mesi riflette gli impieghi per gli investimenti realizzati e le acquisizioni fatte nel periodo. Il Patrimonio Netto passa da 7,8 milioni di euro del 31 dicembre 2017 a 9,0 milioni del 30 giugno 2018. La variazione è in larga parte riconducibile all'aumento di capitale per 900.000 euro effettuato nell'ambito delle operazioni di acquisizione di cui si dirà più diffusamente in seguito.

Il Bilancio Consolidato intermedio al 30/06/2018 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario nonché dalla Nota Integrativa e relativi allegati, ed è redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, adeguato al disposto dell'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) n. 30. Il Bilancio Consolidato intermedio al 30 giugno 2018 è stato redatto in conformità alle disposizioni del D. Lgs. n. 127/1991.

Di seguito si riporta in tabella la sintesi dei valori più significativi al 30 giugno 2018 confrontati con il semestre dell'anno precedente.

<b>Risultati operativi</b>	<b>30.06.17</b>	<b>30.06.18</b>	<b>Δ 18-17</b>
valori in mln di euro			
<b>Ricavi complessivi</b>	<b>6,9</b>	<b>11,9</b>	<b>72%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>	<b>114%</b>
% Ebitda / Ricavi complessivi	10,1%	12,6%	
<b>EBIT</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>467%</b>
% Ebit / Ricavi complessivi	1,3%	4,3%	
<b>EBIT adjusted</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>184%</b>
% Ebit adjusted / Ricavi complessivi	4,5%	7,5%	
<b>Utile Netto</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,04</b>	<b>139%</b>
% Utile Netto / Ricavi complessivi	-1,6%	0,4%	
<b>Utile Netto adjusted</b>	<b>0,1</b>	<b>0,42</b>	<b>273%</b>
% Utile Netto adjusted / Ricavi complessivi	1,6%	3,6%	

\* I dati adjusted sono riclassificati senza tener conto degli ammortamenti delle differenze di consolidamento

<b>Indicatori Patrimoniali</b>	<b>31.12.17</b>	<b>30.06.18</b>	<b>Δ 18-17</b>
valori in mln di euro			
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>7,8</b>	<b>9,0</b>	<b>15%</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>34%</b>

## ATTIVITA' DEL GRUPPO E ANDAMENTO DEL MERCATO

Il Gruppo opera nel mercato del “Digitale” in Italia. Secondo l’ultimo rapporto Anitec-Assinform<sup>(1)</sup>, il valore dell’economia digitale in Italia nel 2017 è di oltre 68 miliardi di euro e include hardware e infrastrutture ICT (cosiddetti “dispositivi e sistemi”), software e soluzioni ICT, servizi ICT (cloud computing, outsourcing ICT, system integration), servizi di rete TLC, contenuti e pubblicità digitali

<sup>(1)</sup> Fonte: Rapporto Anitec-Assinform, giugno 2018.

Lo studio fotografa una crescita del settore positiva. Il grafico seguente evidenzia il contributo delle diverse componenti e la dinamica di crescita nel triennio 2015-2017:



I principali elementi che si possono desumere dallo studio sono:

- 1) crescita del mercato nel 2017 del 2,3%, trainato da contenuti e pubblicità digitale (+7,7 %, settore dove Digital360 è particolarmente attivo) e soluzioni ICT (+5,9%). All'interno di tali categorie, è stata fortissima la crescita di alcune "tecnologie abilitanti", come quella dei Big Data (+20%), del Cloud (+23%), dell'Internet of Things (+27,4%), di GDPR e Cyber Security (+11%), ambiti di frontiera ben presidiati dal Gruppo Digital360 tanto tramite apposite iniziative editoriali quanto nell'attività di advisory. Anche se caratterizzate da numeri in valore assoluto contenuti (circa 100 milioni di euro) ancora più emergenti sono i trend di settori quali l'Intelligenza Artificiale (+59%) e la Blockchain (+88%), parimenti presidiati dal Gruppo nelle sue attività: a titolo esemplificativo tra i nuovi portali lanciati dal Gruppo nel corso del 2017 troviamo proprio [www.blockchain4innovation.it](http://www.blockchain4innovation.it), sui temi di sviluppo della Blockchain in tutti i settori dell'economia, della finanza e della vita sociale, e [www.ai4business.it](http://www.ai4business.it), il primo progetto editoriale italiano interamente dedicato all'Intelligenza Artificiale nel mondo del business);
- 2) previsione di ulteriore crescita del mercato per il prossimo futuro, in particolare Assinform stima uno sviluppo del 2,6% nel 2018, del 2,8% nel 2019 e del 3,1% nel 2020, crescita che sarà molto più sostenuta nei settori dei trend emergenti;
- 3) necessità per il prossimo futuro di un forte rinnovamento dell'infrastruttura tecnologica sia di imprese che della pubblica amministrazione, con conseguente impatto sulla domanda di servizi.

Possibili punti deboli evidenziati dallo studio rimangono la frammentazione e l'eterogeneità territoriale, la carenza di competenze, la bassa cultura digitale del management e i ritardi infrastrutturali. Lo studio evidenzia inoltre come sulla piccola impresa ci sia ancora molto da fare, così come sulla Pubblica Amministrazione che appare in netto ritardo. Questi punti di debolezza costituiscono anche una grossa opportunità per chi, come Digital360, vuole diffondere in Italia la cultura dell'innovazione digitale e spingere la trasformazione digitale anche delle PMI e della Pubblica Amministrazione.

L'attività del Gruppo parte dalla consapevolezza che l'innovazione digitale rappresenta il principale motore di crescita dell'economia e di ammodernamento per imprese e pubbliche amministrazioni. La missione del Gruppo, in particolare, è di accompagnare le imprese e le pubbliche amministrazioni nella presa di consapevolezza e nell'attuazione dell'innovazione digitale e favorire l'incontro con i migliori fornitori tecnologici.

Il mercato dell'innovazione digitale rappresenta in Italia un mercato enorme ed in continua crescita e da cui ogni impresa e pubblica amministrazione dovrà necessariamente attingere nei prossimi anni. Questo mercato è tipicamente caratterizzato da una "asimmetria informativa" permanente, perché imprese e pubbliche amministrazioni hanno, e continueranno ad avere, un livello di conoscenza e di informazione sullo sviluppo delle nuove tecnologie sempre inferiore rispetto a coloro che le realizzano e la vendono.

Digital360 sta rivoluzionando le logiche di funzionamento di questo mercato, attraverso una piattaforma multicanale unica in Italia - denominata "*MatchMaking Platform*" - che ha l'obiettivo di mettere in collegamento tra loro, in modo efficace ed innovativo:

- da una parte, la *domanda di innovazione digitale*, rappresentata dalle imprese di qualsiasi dimensione e di qualsiasi settore e dalle pubbliche amministrazioni (in tutto oltre 4 milioni in Italia) che hanno la possibilità di (i) comprendere meglio la trasformazione digitale in atto, attraverso i contenuti editoriali e gli eventi del Gruppo, nonché (ii) di essere supportati nella concreta attuazione e nella ricerca dei fornitori più idonei, attraverso i servizi di advisory del Gruppo;
- dall'altra, l'*offerta di innovazione digitale*, ovvero i fornitori di soluzioni, servizi e tecnologie digitali (sono oltre 90.000 le tech company in Italia, tra vendor, software house, system integrator, startup, ecc.), che, attraverso i portali online e i molteplici servizi messi a disposizione dal Gruppo, hanno la possibilità di farsi conoscere ed entrare in contatto con i possibili clienti.

Concretamente la funzione di *MatchMaking* viene realizzata attraverso quattro filoni di attività:

- *contenuti editoriali (articoli, video, guide, ecc.)*, pubblicati sui molteplici portali online del Gruppo, che consentono all'utente di informarsi e aggiornarsi su tutte le principali tematiche dell'innovazione digitale (industria 4.0, internet of things, big data, blockchain, economia digitale, open innovation, startup, ecc.);
- *eventi e contenuti "gated" (conferenze, workshop, webinar, white paper, report, ecc.)* - accessibili all'utente solo tramite registrazione - che consentono di approfondire tutti i principali temi relativi all'innovazione digitale;
- *marketing automation e lead generation*, che permette di fornire a ciascun utente i contenuti e i servizi più idonei per lui, sulla base dei reali interessi, e di metterlo in contatto – quando è effettivamente in fase decisionale - con i fornitori di innovazione digitale coerenti con le proprie esigenze;
- *advisory & coaching*, che supporta le imprese e le pubbliche amministrazioni, attraverso una specifica attività di consulenza e di affiancamento, a meglio comprendere le proprie esigenze di innovazione digitale, a definire il piano di azione più efficace, fino ad arrivare alla selezione del fornitore tecnologico più idoneo.

I primi tre filoni di attività sono parte della Business Unit denominata "*Demand Generation*", mentre il quarto filone costituisce la omonima Business Unit denominata "*Advisory*".

La prima linea di business si rivolge commercialmente a tutti i fornitori di innovazione digitale (tech company) per supportarli nelle attività di comunicazione, marketing e generazione di opportunità di business, attraverso un approccio innovativo, basato sui canali digitali (content marketing, posizionamento SEO, social strategy, marketing automation, PR online, ecc.). La strategia di questa Business Unit si sta sempre più orientando verso un modello "as a service", che prevede la gestione su base continuativa delle attività di marketing (outbound ed inbound) e di lead generation del cliente, posizionando Digital360 come un vero e proprio partner strategico di marketing e lead generation di qualsiasi tech company.

La seconda linea di business (Advisory) si rivolge, invece, ad imprese e pubbliche amministrazioni, attraverso un modello di servizio unico, fortemente basato su metodologie, dati e asset di conoscenza ingegnerizzati, che punta a superare i limiti di scalabilità e costo dei modelli classici di consulenza. In particolare, i servizi erogati possono essere suddivisi in due tipologie: *progetti custom*, prevalentemente rivolti a imprese e pubbliche amministrazioni di grandi dimensioni, che utilizzano competenze distintive per sviluppare, attraverso l'interazione con clienti, guida, metodologie e dati potenzialmente

riutilizzabili; *progetti ingegnerizzati*, che si rivolgono ad aziende di medie dimensioni e sono finalizzati ad applicare e meglio standardizzare metodologie, sviluppando al contempo benchmark e dati.

Anche questa Business Unit si sta orientando verso un approccio “as a service”, finalizzato ad offrire servizi di advisory e affiancamento ai clienti su base continuativa, anche grazie alla messa a disposizione di profili altamente specializzati (come, ad esempio, il Data Protection Officer).

Le sinergie tra le due Business Unit sono biunivoche: da una parte la “Demand Generation” può contare sugli esperti di P4I per produrre i contenuti più specializzati (articoli pillar, white paper, video, ecc.) e per animare gli eventi ed i workshop; dall’altra, l’Advisory e le sue persone chiave possono godere di una grande visibilità sui portali e negli eventi del Gruppo, posizionandosi come opinion leader e generando un flusso costante di prospect.

Di seguito la suddivisione dell’andamento dei ricavi nelle due Business Unit al 30.06.2017 e al 30.06.2018:

valori in mln di euro	<u>30.06.17</u>	<u>30.06.18</u>	<u>Δ H1/18 - H1/17</u>
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>6,9</b>	<b>11,9</b>	<b>72%</b>
<b>Ricavi Demand Generation</b>	<b>4,8</b>	<b>7,5</b>	<b>57%</b>
	70%	64%	
<b>Ricavi Advisory</b>	<b>2,1</b>	<b>4,3</b>	<b>106%</b>
	30%	36%	

Risulta evidente l’importante crescita della Business Unit “Advisory” che più che raddoppia i ricavi (+106%) rispetto al corrispondente periodo del 2017. Tale crescita è principalmente riconducibile alla crescita organica. In conseguenza di questa crescita, il peso della Business Unit Advisory sul totale dei ricavi di Gruppo passa dal 30% al 36%.

Anche per la Business Unit “Demand Generation” si osserva una crescita rilevante (+57%), principalmente riconducibile alle acquisizioni fatte nel periodo, dalla cui integrazione ci si attende lo sviluppo di importanti sinergie per il prossimo futuro.

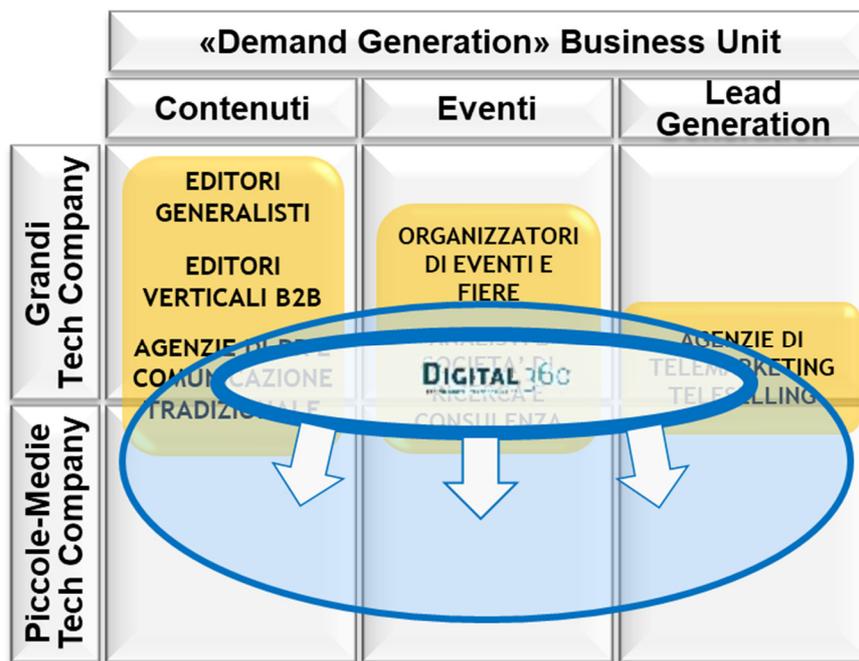
**POSIZIONAMENTO COMPETITIVO**

Di seguito viene fornita una sintetica rappresentazione, in funzione della BU di riferimento, del posizionamento competitivo del Gruppo, con indicazione dell’evoluzione in atto.

*Business Unit “Demand Generation”*

I concorrenti della Business Unit *Demand Generation* possono essere classificati sulla base di due variabili principali (si veda la figura seguente):

- la tipologia di clienti serviti, distinguendo tra *grandi fornitori* di innovazioni digitali e *tech company di dimensioni minori*;
- i servizi offerti, cioè *contenuti* (servizi editoriali e di comunicazione), *eventi* (convegni, workshop, webinar, fiere, ecc.), e *lead generation*.



In questo scenario è possibile mettere in evidenza tre elementi distintivi principali del Gruppo:

- una *capacità editoriale e un posizionamento online* unici, grazie ad un team interno multidisciplinare (costituito da giornalisti specializzati, professionisti di marketing digitale, SEO, Social Media e consulenti esperti di P4I), oltre ad un’ampia rete di contributori (opinion leader, *influencer*, ecc.);
- il *posizionamento integrato* sull’intera gamma di servizi (contenuti, eventi e lead generation), che consente di attivare un circolo virtuoso tra le diverse componenti;

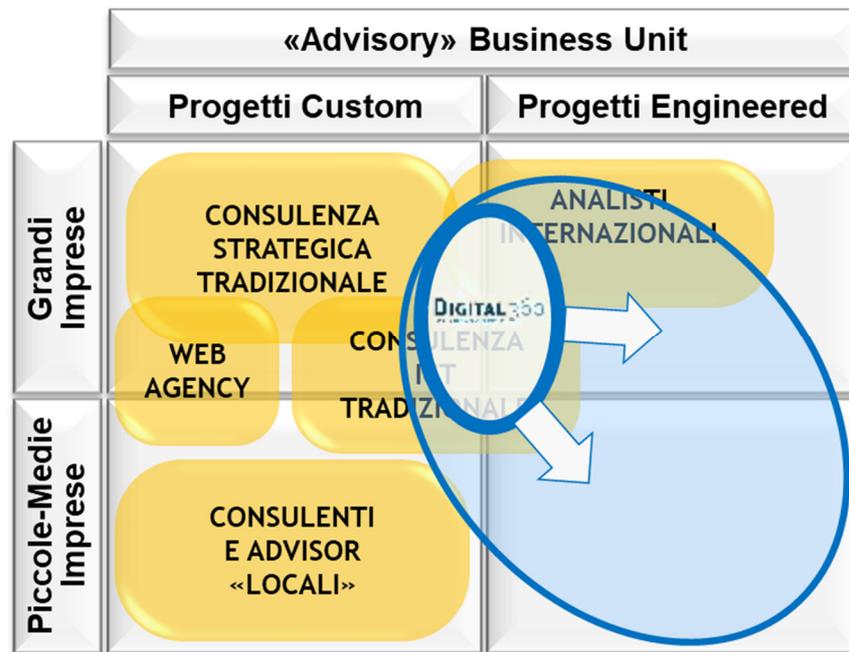
- la *piattaforma tecnologica sviluppata*, che integra in un unico ambiente molteplici soluzioni (content management system, marketing automation, customer relationship management, ecc.), per offrire ai clienti servizi completi di marketing (sia outbound che inbound).

Gli importanti investimenti in tecnologia che il Gruppo sta sostenendo stanno portando il Gruppo ad estendere la propria offerta sempre di più verso i fornitori di dimensioni inferiori (includere le startup), penetrando così un mercato che ha una cardinalità decisamente superiore a quella del comparto dei grandi fornitori, su cui è incentrata l'offerta della maggior parte dei concorrenti.

#### *Business Unit “Advisory”*

Il contesto competitivo in cui opera la Business Unit *Advisory* può essere analizzato sulla base di due dimensioni (si veda la figura seguente).

- la tipologia di servizi di consulenza offerti, classificabili in:
  - o servizi di tipo custom, fortemente dipendenti dall'effort in termini di persone coinvolte e caratterizzati da un elevato livello di personalizzazione sulla base di richieste specifiche del cliente;
  - o servizi di tipo engineered, caratterizzati da un maggior livello di standardizzazione e basati sull'utilizzo di metodologie e dati che, qualora siano fortemente ingegnerizzati, possono essere erogati anche parzialmente a distanza attraverso l'utilizzo di tecnologie e canali digitali.
- la tipologia di clienti serviti, classificabili in:
  - o piccole e medie imprese e pubbliche amministrazioni;
  - o grandi imprese e pubbliche amministrazioni.



Sulla base di tali assi, i principali attori oggi presenti sul mercato che offrono servizi di Advisory possono essere classificati in cinque categorie:

- *attori tradizionali della consulenza strategica*: si tratta prevalentemente di grandi player internazionali, storicamente focalizzati su servizi di Advisory di tipo *custom* per il mercato delle grandi imprese e della pubblica amministrazione e che non effettuano servizi di implementazione.
- *attori tradizionali della consulenza ICT*: si tratta di soggetti che coniugano competenze legate ai processi di business dei clienti con competenze di natura tecnologica. Si tratta di attori sia italiani che internazionali, anch'essi focalizzati prevalentemente sul mercato delle grandi imprese e della pubblica amministrazione con progetti di tipo prevalentemente *custom*, con un limitato ricorso a componenti ingegnerizzate.
- *web agency*: si tratta di soggetti che focalizzano i propri servizi di digital transformation solo sui punti di contatto tra l'azienda e i suoi clienti finali, attraverso il marketing multicanale, l'eCommerce e i social media, con progetti di tipo *custom*.
- *analisti internazionali*: si tratta di soggetti che hanno già implementato un approccio basato su metodologie e dati, caratterizzati però da un focus prevalente sulle grandi imprese e da un insieme di asset derivanti dalla loro attività a livello internazionale. Il principale punto di debolezza è caratterizzato dalla limitata, o assente, caratterizzazione dell'approccio per adattarsi

alle specificità del mercato italiano, con il rischio di perdere efficacia di fronte a esigenze puntuali delle nostre imprese.

- *consulenti e advisor locali*: si tratta di piccole realtà imprenditoriali o professionisti, dislocati sul territorio, che presidiano il mercato delle piccole imprese, ma generalmente senza modelli e strumenti ingegnerizzati.

Il modello di Advisory di Digital360, basandosi su asset, metodologie, dati e conoscenza «ingegnerizzata», è punta a superare i limiti di scalabilità e costo dei modelli tradizionali. Grazie a questo modello il gruppo accede già oggi al mercato delle imprese e delle pubbliche amministrazioni di medie dimensioni e potrà ulteriormente allargare il proprio posizionamento in tale vasto mercato aumentando la penetrazione anche nelle realtà di dimensioni minori che oggi non acquistano – o acquistano solo marginalmente – servizi di consulenza. Un ruolo importante nella penetrazione di questo mercato estremamente frammentato anche sul territorio è svolto dal network di portali online e di eventi, che rappresenta un canale di accesso al mercato privilegiato.

## **PRINCIPALI EVENTI DEL PERIODO DI RIFERIMENTO**

### Operazioni di M&A

Come anticipato nella parte iniziale della relazione, Digital360 nel primo semestre del 2018 ha acquisito la maggioranza delle quote di partecipazione di tre società: Effettodomino S.r.l., IQ Consulting S.r.l. e ServicePRO S.r.l.

Di seguito vengono riassunti gli aspetti di maggior rilievo delle tre acquisizioni.

#### Effettodomino S.r.l.

In data 17 gennaio 2018 Digital360 S.p.A. ha concluso l'acquisizione di una quota pari al 51% di Effettodomino S.r.l., un'innovativa agenzia di marketing digitale e inbound marketing operativa dal 2015 con l'obiettivo di supportare le aziende nell'evoluzione dei processi di marketing e vendita attraverso l'implementazione di strategie digitali. Effettodomino è tra le prime società in Italia a specializzarsi nella Marketing Automation, la frontiera del marketing digitale, che consente, attraverso sofisticate piattaforme software, di gestire tutti i processi di marketing on line fino alla generazione di nuovi clienti. Più precisamente le piattaforme di Marketing Automation consentono di seguire i visitatori di portali web e mobile, dando loro, durante la navigazione, suggerimenti coerenti con gli interessi specifici e indirizzandoli consapevolmente verso contenuti e scelte in linea con le loro preferenze.

Quello della Marketing Automation è un mercato in fortissima crescita, che, secondo le stime dell'istituto di ricerca *Marketsandmarkets*, avrà un valore pari a 5,5 miliardi di dollari nel 2019. Secondo i dati dell'ultimo rapporto di Salesforce nel mondo già nel 2017 il 67% delle aziende leader di mercato utilizza una piattaforma di marketing automation. In Italia tale percentuale è molto inferiore, in particolare per le PMI, e ciò costituisce una grandissima opportunità di crescita per Digital360.

L'ingresso di Effettodomino nel perimetro del Gruppo consente di ampliare e arricchire l'offerta di servizi online di Digital360, grazie alla elevata complementarità degli asset reciproci.

In conformità agli accordi con il venditore, al closing è stata corrisposta, per cassa, la prima *tranche* del prezzo pari a Euro 250.000, inclusivo della PFN. La seconda tranche per il pagamento del 51% sarà corrisposta nei primi mesi del 2019, a condizione che il rapporto di collaborazione con il venditore Davide Marasco non sia interrotto prima.

In linea con quanto previsto nell'ambito degli accordi con il venditore, la Società e Davide Marasco hanno sottoscritto un patto parasociale volto a regolare *governance* e circolazione delle partecipazioni di Effettodomino S.r.l., nonché le reciproche opzioni di *put&call* sulla residua partecipazione. In particolare, Digital360 ha un'opzione esercitabile nel 2021 per poter acquisire il restante 49% del capitale sociale di Effettodomino a un prezzo che verrà determinato sulla base dei risultati di Ricavi e EBITDA di Effettodomino nell'esercizio 2020. Parimenti è stata assegnata al socio di minoranza Davide Marasco un'opzione di vendita (put) per le stesse quote sociali e alle medesime condizioni.

Effettodomino ha registrato nel 2017 Ricavi per 0,5 milioni di euro, un risultato netto negativo per 0,1 milioni di euro, con una PFN al 31.12.2017 positiva per circa 0,1 milioni di euro. Al 30/06/18 ha conseguito ricavi per 0,4 milioni di euro.

#### **IQ Consulting S.r.l.**

In data 6 marzo 2018 Digital 360 S.p.A. ha siglato un accordo vincolante per l'acquisizione di una quota pari al 51% di IQ Consulting S.r.l. ("**IQC**"), *spin-off* accademica attiva nel campo dell'Industria 4.0 e del Supply Chain Management.

IQC supporta l'innovazione e la gestione strategica delle filiere che progettano, forniscono, producono e distribuiscono prodotti e servizi, mettendo a disposizione competenze integrate di natura logistica, tecnologica, organizzativa ed informatica. I progetti spaziano dalla gestione strategica e ottimizzazione della produzione, logistica e supply chain, a progetti di trasformazione digitale con l'adozione di nuove tecnologie. In particolare IQC si è concentrata negli ultimi anni nell'accompagnare imprese e filiere

produttive all'adozione del paradigma dell'Impresa 4.0, un mercato che a livello nazionale cresce del 30% ogni anno (fonte: Politecnico di Milano) anche grazie alla spinta del Piano Impresa 4.0 (promosso nella precedente legislatura e confermato fino a fine 2019) e nel quale IQC presidia sia le tematiche di continuità (dai sistemi informativi di fabbrica alle piattaforme di collaborazione) sia quelle più innovative (economia circolare, "servitizzazione" del prodotto, manifattura additiva).

Attraverso questa operazione Digital360 punta a rafforzare le competenze in uno degli ambiti di maggior interesse per la trasformazione digitale delle imprese italiane. Le capacità di IQC si integrano con quelle già presenti nella società controllata Partners4Innovation, creando una practice di Advisory in grado di mettere a disposizione dei propri clienti metodologie, tool e professionisti all'avanguardia nell'adozione dei paradigmi dell'Industria 4.0. Grazie all'integrazione, infatti, si viene a creare un pool unico di competenze interdisciplinari integrate negli ambiti della Smart Supply Chain e Smart Operations, in grado di competere con le migliori realtà a livello nazionale ed europeo.

In base agli accordi siglati Digital360 ha acquisito dai soci di IQC (tutti docenti o ricercatori universitari) una partecipazione di maggioranza pari al 51% del capitale sociale. Il prezzo inclusivo della PFN è stato fissato in 400 mila euro ed è stato integralmente corrisposto alla data del closing. Contestualmente al closing, i venditori hanno investito nel capitale sociale di Digital360 tutti i proventi della suddetta cessione, sottoscrivendo un aumento di capitale che è stato agli stessi riservato, ad un prezzo di sottoscrizione (comprensivo del sovrapprezzo) pari a Euro 1,25 per azione, divenendo complessivamente titolari di una partecipazione pari all'1,99% del capitale sociale di Digital360.

Digital360 ha inoltre un'opzione, esercitabile in due finestre temporali, rispettivamente nel 2021 o nel 2022, per poter acquisire il restante 49% del capitale sociale di IQC a un prezzo che verrà determinato sulla base dei risultati di Ricavi e EBITDA di IQC alla data dell'ultimo bilancio approvato prima dell'esercizio dell'opzione. Parimenti è stata assegnata ai soci di minoranza di IQC un'opzione di vendita (put) per le stesse quote sociali e alle medesime condizioni. Il prezzo di esercizio delle opzioni sarà pagato fino all'importo di 250 mila euro in denaro e per l'eventuale eccedenza in denaro e/o azioni a discrezione del consiglio di amministrazione di Digital360. L'accordo prevede infine che i venditori continuino a collaborare con IQC anche successivamente al closing con la sottoscrizione di un impegno di lock-in legato alla residua partecipazione detenuta nel capitale sociale della stessa IQC, fino alla scadenza dell'ultima finestra di esercizio delle opzioni call e put, creando così le basi per la continuazione dello sviluppo della società e della sua migliore integrazione nella struttura del Gruppo Digital360.

I ricavi per l'anno 2017 di IQC sono ammontati a circa 0,6 milioni di euro, con un EBITDA di circa 0,2

milioni di euro. I ricavi conseguiti al 30/06/2018 sono stati pari a 0,3 milioni di euro.

ServicePRO S.r.l.

In data 27 marzo 2018 Digital360 S.p.A. ha siglato un accordo vincolante per l'acquisizione di una quota pari al 51% di ServicePro Italy S.r.l.

ServicePro è una società che opera come marketing agency “full service” specializzata nella realizzazione di eventi complessi e nella gestione di campagne di demand e lead generation. Si rivolge in particolare ai grandi vendor di soluzioni tecnologiche e per alcuni di essi svolge il ruolo di preferred agency, gestendo componenti importanti del loro budget di marketing. In virtù di questo ruolo, la maggior parte dei ricavi annuali di ServicePro deriva da attività ricorrenti. ServicePro opera con un team giovane, che possiede approfondite competenze di marketing, di progettazione e gestione di eventi, di comunicazione e di creatività. Specializzata nel settore tecnologico dal 2003, ServicePro ha una profonda conoscenza del mercato ed è in grado di affiancare i clienti nel comprendere le sfide e le esigenze specifiche di questo settore.

In base agli accordi siglati Digital360 ha acquisito dai soci di ServicePro una partecipazione di maggioranza pari al 51% del capitale sociale. Il prezzo provvisorio per tale percentuale è stato fissato in 2 milioni di euro oltre 0,3 milioni di euro per la PFN, corrisposto per cassa in 2 tranches. La prima tranche, pari a Euro 1.550.000 circa (inclusivi della PFN) è stata corrisposta in denaro al closing; il saldo, pari a Euro 750.000, sarà corrisposto in denaro alla scadenza del 10° mese successivo al closing, ove ne sussistano le condizioni previste tra le parti. Il prezzo provvisorio è soggetto a un aggiustamento - che può anche essere negativo (e quindi dovuto dai venditori a Digital360) - da calcolarsi sulla base dei risultati di EBITDA di ServicePro negli esercizi 2018, 2019 e 2020.

Digital360 ha inoltre un'opzione, esercitabile nell'anno 2021, per poter acquisire il restante 49% a un prezzo che verrà determinato sulla base dei risultati di EBITDA di ServicePro alla data del 31 dicembre 2020. Parimenti è stata assegnata ai soci cedenti un'opzione di vendita (put) per le stesse quote sociali e alle medesime condizioni.

Contestualmente al closing i venditori hanno investito una parte dei proventi della suddetta cessione, per complessivi Euro 500.000, nel capitale sociale di Digital360, sottoscrivendo un aumento di capitale agli stessi riservato, ad un prezzo di sottoscrizione (comprensivo del sovrapprezzo) pari a Euro 1,25 per azione, divenendo complessivamente titolari di una partecipazione pari al 2,49% del capitale sociale di Digital360.

L'accordo prevede infine un impegno di lock-in da parte dell'attuale Amministratore Delegato di ServicePro, Pierluigi Negro, per un periodo di almeno 3 anni, creando così le basi per la continuazione dello sviluppo della società e della sua migliore ed efficiente integrazione nella struttura del Gruppo Digital360.

ServicePro ha registrato nel 2017 Ricavi per 3.9 milioni di euro, un EBITDA di 0,75 milioni di euro, con una PFN al 31.12.2017 positiva per circa 1 milione di euro. Alla data del 30/06/18 la società ha conseguito ricavi per 2,12 milioni di euro.

*Delega ad aumentare il capitale sociale a servizio delle operazioni di crescita per linee esterne*

In data 21 marzo 2018 l'Assemblea di Digital360 S.p.A., riunitasi in seduta straordinaria, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile entro il 20 marzo 2023, per un ammontare massimo di Euro 5.000.000, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, e 5 dell'art. 2441 del Codice Civile, con conseguente modifica dell'articolo 6 dello statuto sociale.

Il ricorso alla delega - finalizzata esclusivamente alla realizzazione di aumenti di capitale con esclusione del diritto di opzione funzionali a operazioni di acquisizione, in attuazione della strategia di crescita per linee esterne della Società – trova la sua principale motivazione nel voler assicurare al Consiglio uno strumento per consentire alla Società di implementare il proprio sviluppo per linee esterne tramite la conclusione di accordi con soggetti che, sottoscrivendo gli aumenti di capitale, apporteranno partecipazioni, aziende e/o rami di azienda connessi o altri beni o che, in alternativa, saranno sottoposti a obblighi di investimento nel capitale sociale di Digital 360, utilizzando i proventi dagli stessi realizzati a seguito della cessione dei suddetti asset.

In data 10 aprile 2018 il Consiglio di Amministrazione di Digital360 ha deliberato di dare parziale esecuzione alla suddetta delega - nell'ambito delle operazioni di acquisizione di partecipazioni in IQC e ServicePro descritte più in dettaglio al paragrafo precedente - e ha conseguentemente deliberato di modificare l'art. 6 ("Capitale e Azioni") dello Statuto sociale. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 900.000, mediante emissione, anche in più riprese, di massime n. 720.000 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, a un prezzo di emissione pari a Euro 1,25

per azione, di cui Euro 0,10 da imputare a capitale ed Euro 1,15 a titolo di sovrapprezzo, da riservare in sottoscrizione ai venditori delle quote sociali di IQ Consulting S.r.l. e Service Pro Italy S.r.l., nel quadro di attuazione delle operazioni di M&A sopra descritte.

L'aumento di capitale è stato eseguito contestualmente al perfezionamento delle predette operazioni di acquisizione, avvenute il giorno 18 aprile 2018.

### Investimenti

Il valore della spesa complessiva per investimenti sostenuta nel primo semestre 2018 e contabilizzata ad incremento delle immobilizzazioni ammonta a circa 4,2 milioni di euro, la cui composizione si può sintetizzare come segue:

- 2,8 milioni sono costituiti dai disavanzi di fusione derivanti dall'attività di M&A; per quanto riguarda la manifestazione finanziaria delle spese di M&A, si specifica che le acquisizioni di Effetodomino e ServicePro hanno previsto un pagamento dilazionato della partecipazione (cosiddetto "vendor loan") per complessivi 850.000€. Il pagamento di tali debiti andrà effettuato nel corso dei primi mesi del 2019, quando rappresenterà una effettiva uscita di cassa. Le acquisizioni di IQC e ServicePro hanno inoltre previsto un reinvestimento nel capitale sociale di Digital360 di tutti i proventi della cessione (per IQC) o di una parte di essi (per ServicePro). I soci cedenti, come descritto in precedenza, hanno pertanto sottoscritto un aumento di capitale di Digital360 a loro riservato, per complessivi Euro 900.000. Tale cifra ha pertanto ulteriormente ridotto l'esborso di cassa netto connesso alle acquisizioni. L'esborso finanziario del semestre riconducibile a operazioni di M&A è ammontato nel complesso a circa 1.3 milioni di euro.
- 0,5 milioni derivano dall'effetto contabile dell'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società acquisite; tale valore non ha rappresentato per il gruppo un esborso finanziario;
- 0,9 milioni rappresentano invece le spese sostenute per altri investimenti in innovazione tecnologica e in sviluppo nuovi servizi, necessari per sostenere e rendere possibile la crescita di medio-lungo termine, avviato in seguito alla quotazione.

Più precisamente gli investimenti, coerentemente con il piano strategico in atto, sono stati sostenuti lungo tre direttrici principali:

- sviluppo e integrazione delle *piattaforme tecnologiche* fondanti il modello della Matchmaking Platform (Content Management System - CMS, Customer Relationship Management - CRM, Marketing Automation);

- lancio di *nuovi portali* e rinnovo tecnologico di alcuni di quelli già on line;
- investimenti per lo sviluppo di nuove *practices e metodologie di Advisory*

Riportiamo di seguito una descrizione più dettagliata degli investimenti sostenuti lungo ciascuna direttrice.

Con riferimento agli investimenti in *piattaforme tecnologiche*, i principali fanno riferimento a:

- *Content Management System - CMS*. Nei primi mesi del 2018 sono continuate le integrazioni del CMS con il nuovo CRM, con la piattaforma di Marketing Automation e la nuova piattaforma di email Marketing. Sono stati anche integrati all'interno dei portali i repository per i White Paper e per gli Eventi.
- *Piattaforma di Customer Relationship Management - CRM*. Durante tutto l'arco del primo semestre 2018 è proseguita l'implementazione della piattaforma CRM, che sta portando importanti risultati: il miglioramento della quantità e della qualità dei dati a CRM (aziende e contatti), in piena ottemperanza al GDPR; l'ottimizzazione dei processi di gestione dei progetti, mettendo a disposizione dell'azienda uno strumento collaborativo per la gestione degli utenti e delle attività a loro connesse, perfettamente integrato con le piattaforme di gestione contenuti (CMS) e Marketing Automation.
- *Piattaforma di Marketing Automation*. Parallelamente allo sviluppo del CRM è proseguita l'implementazione della piattaforma di Marketing Automation, che garantisce un'elevata scalabilità dei processi di marketing. In particolare la piattaforma ha permesso di integrare funzioni di iscrizione alle newsletter, workflow automatizzati di email marketing, creazione di landing page e programmazione di campagne pubblicitarie sui social network in un unico strumento. Lo strumento, integrato su tutti i portali del Gruppo, permette la profilazione degli utenti durante la navigazione registrandone i comportamenti e permettendo la creazione di cluster comportamentali usufruibili per attività di marketing mirate.
- *Linkedata*. La migrazione dei contatti e delle aziende a CRM è stata resa possibile da un'attività di rielaborazione dei dati attraverso una tecnologia, definita come "graph database", che permette di connettere dati da diverse banche date (Registro Imprese Camera di Commercio, PA, Registro PMI Innovative e Open Data) garantendo una maggior profilazione e arricchimento dei dati, la rimozione di duplicati e la verifica della qualità dei contatti a CRM. L'attività è stata completata a maggio con l'obiettivo di renderla ricorsiva per mantenere costantemente aggiornati i dati a CRM.

Relativamente agli *investimenti nei portali*, nel corso del primo semestre 2018 sono stati effettuati degli interventi di miglioramento sui seguenti portali:

- Digital4 ([www.digital4.biz](http://www.digital4.biz)) e tutti i canali verticali:
  - Digital4Executive ([www.digital4executive.it](http://www.digital4executive.it))
  - Digital4HR ([www.digital4hr.it](http://www.digital4hr.it))
  - Digital4Finance ([www.digital4finance.it](http://www.digital4finance.it))
  - Digital4Marketing ([www.digital4marketing.it](http://www.digital4marketing.it))
  - Digital4Supplychain ([www.digital4supplychain.it](http://www.digital4supplychain.it))
  - Digital4legal ([www.digital4legal.it](http://www.digital4legal.it))
  - Digital4Procurement ([www.digital4procurement.it](http://www.digital4procurement.it))
  - Digital4PMI ([www.digital4pmi.it](http://www.digital4pmi.it))
- EconomyUp e i relativi canali verticali:
  - AutomotiveUp ([www.automotiveup.it](http://www.automotiveup.it))
  - BankingUp ([www.bankingup.it](http://www.bankingup.it))
  - RetailUp ([www.retailup.it](http://www.retailup.it))

Sempre nel corso del primo semestre 2018 sono andati online tre nuovi portali:

- *CyberSecurity360* ([www.cybersecurity360.it](http://www.cybersecurity360.it)) è un hub, cioè un grande centro risorse Web, che raccoglie i contributi editoriali realizzati dalle testate del NetworkDigital360 sul tema strategico della Cybersecurity. Le attività più prettamente editoriali in termini di tassonomia, taggatura contenuti e realizzazione di articoli, case study e approfondimenti sono state effettuate nel primo trimestre del 2018 con pubblicazione online nel mese di aprile.
- *Industry4Business* ([www.industry4business.it](http://www.industry4business.it)) è il portale editoriale italiano interamente dedicato alle tematiche dell'Industria 4.0 e della trasformazione digitale delle imprese manifatturiere. Industry4Business nasce per mettere a disposizione informazioni, notizie, approfondimenti, ricerche e conoscenza sul mondo dell'Industria 4.0, delle Smart Factory, dell'Impresa 4.0 e delle fabbriche intelligenti, con una particolare focalizzazione sulle tematiche della service transformation.
- *Digital360Hub* ([www.digital360hub.it](http://www.digital360hub.it)) è il portale che si rivolge a tutti i fornitori di soluzioni digitali (tech company) e fornisce contenuti di approfondimento e formativi (articoli, white paper, infografiche, videopillole, ecc.) sul “nuovo” marketing B2B, per supportare strategie di posizionamento e di generazione di opportunità di business. Il portale rappresenta un “motore” di generazione di *lead* per la business unit Demand Generation: i contenuti professionali sono realizzati secondo le più recenti tecniche di content marketing per attrarre lettori interessati e la

piattaforma utilizza le più avanzate tecnologie di marketing automation per selezionare i potenziali clienti in base ai loro reali interessi.

Con riferimento all'*Advisory*, nel periodo di competenza sono stati effettuati investimenti per lo sviluppo di nuove *practices* e metodologie quali:

- *Information & Cyber Security*; una practice dedicata alla gestione della sicurezza informatica, rinforzando il team esistente con alcuni dei più noti professionisti del settore.

Il gruppo ha così voluto dare risposta alla crescente domanda di supporto da parte di aziende e Pubbliche Amministrazioni che, specie alla luce della crescente digitalizzazione dei loro processi e servizi e dei sempre più stringenti obblighi di *compliance*, hanno la necessità di garantire la riservatezza e l'integrità dei dati a disposizione.

- *Blockchain*; un nuovo servizio con cui il Gruppo oggi è in grado di mettere a disposizione dei propri clienti competenze organizzative, legali e tecnologiche per affiancare le organizzazioni nell'individuazione degli ambiti di investimento nella Blockchain, definendo i potenziali benefici in base agli obiettivi di business, con una consulenza sugli aspetti di *compliance* legale (dalla redazione di uno *smart contract*, alla compatibilità con la normativa di *privacy*) e di sicurezza informatica.
- *Data Protection Officer (DPO)*; la nuova area di advisory dedicata alle attività di internal audit cui sarà affidata, in particolare, la gestione del nuovo servizio di "*Data Protection Officer (DPO) as a service*": il Gruppo intende così fornire una soluzione innovativa alle organizzazioni pubbliche e private che debbano individuare la figura del DPO, introdotta dal Regolamento (UE) 2016/679 del 27 aprile 2016 in materia di protezione dei dati personali (noto nel suo acronimo inglese "GDPR"), caratterizzata da competenze necessariamente multidisciplinari. Considerata la difficoltà delle organizzazioni nel reperire persone o creare internamente team con le molteplici competenze richieste al ruolo di DPO, la messa a disposizione di questo servizio consentirà alle organizzazioni di usufruire di un mix di risorse specializzate negli ambiti di intervento necessari.
- *User and Customer Experience*: una nuova area di advisory dedicata alle attività di rilevazione e ridisegno della *User Experience* e della *Customer Experience* di imprese pubbliche e private. Obiettivo è quello di fornire una soluzione innovativa alle organizzazioni che vogliono ridisegnare la propria strategia digitale, a partire dall'analisi e dal ripensamento dell'interazione fisica e digitale con i propri clienti. La practice è strutturata per mettere a disposizione un team di risorse multidisciplinari in grado di affrontare con professionalità e competenza le diverse

questioni esperienziali, tecnologiche, organizzative e legali che hanno un impatto profondo sulla soddisfazione dei clienti.

### Buy Back

Nel corso del primo semestre 2018 Digital360 S.p.A. ha sottoscritto con Corporate Family Office SIM S.p.A. (“CFO”) un accordo avente a oggetto il conferimento di un incarico, per una durata di 12 mesi, relativo all'esecuzione del programma di acquisto di azioni proprie (“buy back”) deliberato dall'assemblea della Società del 19 dicembre 2017.

In coerenza con la deliberazione assembleare, il programma di acquisto di azioni proprie persegue le seguenti finalità:

- sostenere la liquidità delle azioni, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni ed evitare movimenti dei prezzi non in linea con l'andamento del mercato, ai sensi delle prassi di mercato vigenti per tempo individuate dall'Autorità di Vigilanza;
- impiegare le azioni come corrispettivo in operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni con altri soggetti, nell'ambito di operazioni di interesse della stessa Società ai sensi delle prassi di mercato vigenti per tempo individuate dall'Autorità di Vigilanza.

Le operazioni di acquisto di azioni proprie sono state avviate nel mese di maggio 2018; al 30 giugno 2018 la società aveva acquistato n. 9.000 azioni proprie, pari al 0,056% del capitale sociale, al prezzo medio ponderato di Euro 1,1867 per un controvalore complessivo di Euro 10.680.

### Andamento del titolo

Il prezzo medio ponderato dell'azione Digital360 nel corso del primo semestre 2018 è stato pari a 1,23€, valore superiore del 7% al prezzo di collocamento (avvenuto il 13.06.2017 al prezzo di 1,15€).

Alla data della presente relazione il titolo fa registrare un valore superiore del 20% rispetto al prezzo di collocamento, con una sostenuta crescita anche dei volumi scambiati, con 980.000 pezzi scambiati nelle ultime 60 sedute ed una media giornaliera di oltre 16.000 pezzi giornalieri, a fronte di un valore di circa 4.000 pezzi/gg riscontrato nel corso dei primi 6 mesi dell'anno.



Andamento del titolo Digital360 dal 01.01.18 al 25.09.18, prezzi e volumi. Fonte: Borsa Italiana

*Messa a disposizione del KID (Key information document) relativo alle obbligazioni “DIGITAL360 CONVERTIBILE 4,5% 2017-2022”*

In data 26 marzo 2018 Digital360 S.p.A. ha notificato agli uffici competenti di Consob il KID sulle obbligazioni “DIGITAL360 CONVERTIBILE 4,5% 2017-2022”, come previsto all'art. 4-*decies* del D. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“Testo Unico della Finanza”) conformemente con quanto stabilito dalla normativa sui c.d. PRIIPs (*Packaged retail investment and insurance products*), di cui al Regolamento UE n. 1286/2014.

Il KID è un documento informativo sintetico e standardizzato predisposto con l'obiettivo di raffigurare le caratteristiche del prodotto in modalità facilmente fruibile e comprensibile per l'investitore al dettaglio – in base al Regolamento UE n. 1286/2014 - con cui si vuole aumentare il grado di trasparenza delle informazioni riguardanti tali strumenti, rendendo in tal modo più agevole l'assunzione di consapevoli decisioni di investimento.

**PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI**

Di seguito si riporta uno schema di sintesi dei principali dati patrimoniali al 30 giugno del 2018, confrontati con quelli al 31 dicembre 2017. Occorre nuovamente evidenziare che il perimetro di consolidamento dei due periodi a confronto non è omogeneo, in conseguenza delle acquisizioni di partecipazioni effettuate nel corso del primo semestre 2018. Per tale motivo nel seguito di tale paragrafo – così come in Nota Integrativa – vengono forniti alcuni commenti utili a meglio comprendere le

dinamiche degli indicatori patrimoniali presentati.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>30.06.18</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>Variaz.</b>	<b>Variaz. %</b>
valori in mln di euro				
<b>Immobilizzazioni</b>				
<i>Attività materiali</i>	0,5	0,1	0,4	462%
<i>Attività Immateriali</i>	9,6	6,8	2,8	41%
<i>Attività finanziarie</i>	0,1	0,2	0,0	-25%
<b>Totale Immobilizzazioni A</b>	<b>10,3</b>	<b>7,1</b>	<b>3,2</b>	<b>45%</b>
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>				
<i>Crediti commerciali</i>	9,4	5,2	4,2	81%
<i>Debiti commerciali</i>	-3,9	-2,0	-1,9	95%
<i>Altre attività / passività</i>	-2,5	0,8	-3,3	-413%
<b>Totale Capitale Circolante Netto (CCN) B</b>	<b>3,0</b>	<b>4,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-25%</b>
<b>Capitale Netto Investito (CNI) A+B</b>	<b>13,3</b>	<b>11,1</b>	<b>2,2</b>	<b>20%</b>
<b>Mezzi propri e mezzi terzi</b>				
<i>Patrimonio Netto</i>	9,0	7,8	1,2	15%
<i>Posizione Finanziaria Netta</i>	3,5	2,6	0,9	34%
<i>Altri fondi</i>	0,9	0,7	0,2	21%
<b>Totale mezzi propri e mezzi terzi</b>	<b>13,3</b>	<b>11,1</b>	<b>2,2</b>	<b>20%</b>

L'incremento delle attività materiali rispetto alla fine dell'esercizio 2017 è in buona parte attribuibile all'inclusione nel perimetro di consolidamento della società ServicePro, proprietaria del fabbricato dove viene svolta l'attività aziendale, il cui valore di carico ammonta a 0,32 milioni di euro.

La crescita delle attività immateriali - in valore assoluto pari a 2,8 milioni di euro - è dovuta principalmente all'incremento delle differenze di consolidamento generate dalle nuove acquisizioni (che rappresentano circa l'85% dei 2,8 milioni di euro) e agli investimenti in tecnologia e nuovi servizi.

I crediti commerciali crescono sia per effetto dell'ampliamento del perimetro di consolidamento, sia per effetto della crescita dei ricavi organici del gruppo, che come già anticipato a pari perimetro hanno fatto registrare una crescita del 32%. Il tempo medio incasso dei crediti resta sostanzialmente allineato ai valori riscontrati nel corso dell'esercizio 2017. Anche la crescita dei debiti commerciali è in larga misura legata all'ampliamento del perimetro, ed in parte minore (+24%) alla crescita dei costi operativi del gruppo.

L'importante variazione delle altre attività e passività a breve (-3,3 milioni di euro) si attribuisce: per circa 0,85 milioni di euro ai debiti sorti in relazione al differimento di parte del pagamento delle quote delle società acquisite; per circa 1,1 alla riduzione di crediti tributari (si tratta in particolare dei crediti di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo maturati alla fine del precedente periodo di imposta, ed

utilizzati in compensazione nel corso del primo semestre del 2018) ed all'aumento dei debiti tributari (conseguenza della ordinaria gestione); per la restante quota, all'effetto dell'inclusione di passività a breve delle nuove società, di cui buona parte (circa mezzo milione di euro) derivante da risconti passivi operati della controllata ServicePro su fatturati di competenza del secondo semestre del 2018.

L'incremento di patrimonio netto è essenzialmente generato dalle operazioni di M&A sopra descritte, a seguito della sottoscrizione del capitale di Digital360 da parte dei venditori di due delle tre società acquisite, per complessivi 900.000€. A tale scopo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dei "Principali eventi del periodo di riferimento".

Circa i dettagli delle singole voci e le relative variazioni si rimanda a quanto detto in Nota Integrativa.

Per quanto riguarda la Posizione Finanziaria Netta della società, questa risulta sinteticamente riassunta nella seguente tabella:

**Posizione Finanziaria Netta Consolidata al 30.06.18 e al 31.12.17**

valori in mln di euro	31.12.17	30.06.18
Indebitamento bancario netto	0,2	1,1
Altri debiti finanziari (*)	0,4	0,4
Debiti Verso Obbligazionisti	2,0	2,0
<b>TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>

*(\*) Voce inclusa negli "Altri Debiti"; tale voce non include i debiti derivanti dalla dilazione di pagamento delle società acquisite nel corso del semestre.*

La variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto alla fine dell'esercizio precedente è principalmente riconducibile ai consistenti investimenti effettuati, come indicato nel precedente paragrafo sui "Principali eventi del periodo di riferimento".

Nel periodo sono stati pagati i soli dividendi, per circa 0,3 milioni di euro, delle società ServicePro ed IQC ai soci cedenti per gli utili maturati antecedentemente alla data di acquisizione da parte di Digital360, in coerenza con gli accordi presi.

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Nel corso del periodo le operazioni svolte con parti correlate sono state regolate a normali condizioni di mercato e nell'interesse della società e del Gruppo.

Le operazioni economiche sono prevalentemente relative a relazioni di natura commerciale, definite in base a condizioni di mercato similmente a quanto fatto per le operazioni con parti terze, e si riferiscono principalmente ad operazioni derivanti da prestazioni di servizi di natura tecnologica, amministrativa, finanziaria e commerciale.

Si precisa che alla data del 30 giugno 2018 Digital360 S.p.A. controllava le seguenti società:

- ICTandStrategy S.r.l. ("**ICT**"), quota 100%;
- Partners4Innovation S.r.l. ("**P4I**"), quota 100%;
- FPA S.r.l. ("**FPA**"), quota 100%;
- Effetodomino S.r.l. ("**Efdm**"), quota 51%;
- IQ Consulting S.r.l. ("**Iqc**"), quota 51%
- ServicePro S.r.l. ("**Spro**"), quota 51%
- Pinevent S.r.l. ("**Pinevent**"), quota 100%.

La tabella che segue, elaborata sulla base dei dati contabili della società Capogruppo, riporta i principali rapporti infragruppo di natura patrimoniale in essere tra Digital360 e le società del Gruppo al 30 giugno 2018.

Rapporti Patrimoniali		Digital360 S.p.A.							
Descrizione	P4I	ICT	Spro	Efdm	Iqc	Pinevent	FPA	Totale	
Crediti finanziari	0	747.741	0	0	0	6.250	0	<b>753.991</b>	
Crediti commerciali	0	455.799	0	0	0	0	236.029	<b>691.827</b>	
Fatture da emettere	0	0	11.000	30.000	10.000	0	0	<b>51.000</b>	
Debiti finanziari	(480.315)	0	(299.692)	0	0	0	0	<b>(780.007)</b>	
Debiti commerciali	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	
Fatture da ricevere	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	

Al solo fine di facilitare la comprensione della tabella, si forniscono due esempi di lettura: alla data del 30.06.2018, i debiti finanziari di Digital360 verso la controllata p4i ammontano a 480.315€; le fatture da emettere di Digital360 verso la controllata IQc ammontano a 10.000€.

La tabella che segue, sempre elaborata sulla base dei dati contabili della società Capogruppo, riporta i principali rapporti infragruppo di natura economica conclusi tra Digital360 e le società del Gruppo nel primo semestre 2018.

Rapporti economici		Digital360 S.p.a.							
Descrizione	P4I	ICT	Spro	Efdm	Iqc	Pinevent	FPA	Totale	
Ricavi servizi	529.098	593.506	0	0	0	0	193.466	<b>1.316.070</b>	
Ricavi per fatt. da emettere	0	0	11.000	30.000	10.000	0	0	<b>51.000</b>	
Costi per servizi/acquisti	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	
Interessi attivi	0	7.541	0	0	0	62	0	<b>7.603</b>	
Interessi passivi	(4.652)	0	(870)	0	0	0	0	<b>(5.522)</b>	

I ricavi conseguiti da Digital360 per le prestazioni rese alle società controllate si riferiscono, per la quasi totalità, a prestazioni di servizi resi quale capogruppo operativa e in particolare a: analisi strategiche e di mercato per la definizione dei piani di sviluppo delle società controllate e per il lancio dei nuovi servizi; servizi di supporto tecnologico per lo sviluppo dei portali online, delle piattaforme tecnologiche e dei software per la digitalizzazione dei processi interni; servizi generali di Amministrazione Finanza e Controllo, Gestione del Personale, Affari Legali, IT, ecc.

Gli interessi attivi e passivi si riferiscono a finanziamenti infragruppo tra la Capogruppo e le consociate regolati a normali condizioni di mercato.

Si evidenzia infine tra i rapporti con parti correlate che è in essere verso il socio Andrea Rangone un debito pari a euro 399.596. Come da accordi tra le Parti e esplicitati nel Documento di Ammissione, tale debito è infruttifero e verrà restituito in più tranches nel corso del prossimo esercizio (2019).

#### INFORMAZIONI INERENTI L'AMBIENTE E IL PERSONALE

Data l'attività specifica della società non si ravvisano elementi di rilievo: non vi sono danni causati all'ambiente, né sanzioni o addebiti inerenti. Non vi sono stati eventi sul lavoro che abbiano comportato lesioni di alcun genere ai dipendenti, e più in generale le relazioni con il personale non fanno rilevare nessuna criticità. Di seguito la tabella riassuntiva:

Qualifica	31.12.2017	30.06.2018
Dirigenti	2	1
Quadri	12	12
Impiegati	88	107
Altri (collaboratori a t. determinato)	42	45
<b>TOTALE</b>	<b>144</b>	<b>165</b>

L'incremento nel periodo è pari a 21 unità ed è sostanzialmente ascrivibile all'ingresso nel Gruppo delle 3 nuove società, acquisite - come illustrato in precedenza - nel corso del 2018.

## **PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI LA SOCIETA' É ESPOSTA**

### ***Rischi connessi al settore in cui la Società opera***

Il mercato dell'Innovazione Digitale è caratterizzato da una grande dimensione ed è in forte fase di sviluppo. Il fatto tuttavia di operare in un contesto fortemente innovativo espone il Gruppo al rischio che l'innovazione e lo sviluppo delle nuove tecnologie possano non essere rapide come previsto. Inoltre, il Gruppo persegue la strategia di rivolgersi, nel processo di crescita, anche ad un mercato finora non completamente esplorato, e costituito dalle piccole e medie imprese, la cui reazione al modello di business dovrà essere concretamente verificata.

### ***Rischio di credito in relazione ai rapporti commerciali con i clienti***

Il Gruppo presenta un portafoglio solido caratterizzato da primari clienti che non destano preoccupazioni in termini di solvibilità. Il valore dei crediti esposti in bilancio tiene in ogni caso conto del rischio di mancato incasso, con opportune svalutazioni.

### ***Rischi di tasso di interesse***

La politica del Gruppo non prevede investimenti speculativi in prodotti finanziari.

Le attuali condizioni del mercato finanziario, con tassi di interesse molto bassi, grazie anche al merito creditizio delle società del Gruppo, non destano preoccupazioni sull'andamento dei tassi di interesse.

### ***Rischi di cambio***

Il Gruppo, opera pressoché totalmente nell'area euro. Le transazioni regolate in divisa diversa dall'euro sono di entità molto limitata e riferibili a vendite di servizi all'estero. Non si ravvisano pertanto rischi di cambio significativi.

### ***Rischi di liquidità***

Il buon andamento dei risultati della gestione, e lo scarso livello di indebitamento netto, consentono allo stato di avere diverse linee di credito deliberate e non utilizzate.

Stante la situazione finanziaria attuale non sono presenti al momento rischi di liquidità.

***Contenziosi in essere***

Non si rilevano contenziosi in essere alla data del 30 giugno 2018.

**PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI AL 30/06/2018**

Non si segnalano alla data attuale eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2018.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il secondo semestre del 2018 prosegue positivamente in linea con le previsioni per l'anno in corso.

<b>DIGITAL360 S.p.A.</b> Sede legale: Milano Via Copernico 38 Capitale Sociale: Euro 1.609.154 i.v. Registro delle Imprese di Milano n. 08053820968 REA n. 2000431  <b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018</b>		
STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	30.06.2018	31.12.2017
A) CREDITI PER VERSAMENTI SOCI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizz. Immateriali:		
2) costi sviluppo	2.275.510	1.934.940
3) dir. brevetto ind.le e dir. utilizzaz. opere ingegno	438.951	408.316
4) concessioni, licenze, marchi	139	278
5 bis) Differenza da consolidamento	5.832.760	3.378.105
7) altri beni	1.027.617	1.051.158
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>9.574.978</b>	<b>6.772.797</b>
II. Immobilizz. Materiali		
1) terreni e fabbricati	325.309	0
3) attrezza. ind.li e comm.li	2.386	0
4) altri beni	210.571	95.955
<b>Totale</b>	<b>538.266</b>	<b>95.955</b>
III. Immobilizz. Finanziarie		
1) partecipazioni in:		
b) imprese collegate	24.005	14.005
d) altre imprese	113.050	167.808
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>137.055</b>	<b>181.812</b>
<b>Totale</b>	<b>137.055</b>	<b>181.812</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>10.250.299</b>	<b>7.050.565</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
II. Crediti		
1) verso clienti	9.436.940	5.219.559
di cui esigib. oltre l'es.	0	0
4 bis) crediti tributari	377.946	992.616
di cui esigib. oltre l'es.	0	0
4 ter) imposte anticipate	285.728	130.820
di cui esigib. oltre l'es.	0	0
5) verso altri	261.481	215.321
di cui esigib. oltre l'es.	0	0
<b>Totale</b>	<b>10.362.097</b>	<b>6.558.316</b>
III. Attivita' finanz. che non costituiscono immobilizz.		
6) altri titoli	2.861	0
<b>Totale</b>	<b>2.861</b>	<b>0</b>
IV. Disponibilita' liquide		
1) dep. bancari e postali	3.087.169	2.080.986
3) denaro e valori in cassa	9.326	0
<b>Totale</b>	<b>3.096.495</b>	<b>2.080.986</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>13.461.453</b>	<b>8.639.302</b>
D) RATEI E RISCONTI		
a) ratei e risconti attivi	520.939	772.173
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>520.939</b>	<b>772.173</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>	<b>24.232.691</b>	<b>16.462.040</b>

<b>DIGITAL360 S.p.A.</b> Sede legale: Milano Via Copernico 38 Capitale Sociale: Euro 1.609.154 i.v. Registro delle Imprese di Milano n. 08053820968 REA n. 2000431  <b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018</b>		
STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	30.06.2018	31.12.2017
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I. Capitale Sociale del gruppo	1.609.154	1.537.154
II. Riserva Sovrapprezzo Azioni	6.680.476	5.852.476
IV. Riserva Legale	2.382	3.443
VII. Altre riserve:	0	0
Riserva avanzo da fusione	20.964	20.964
Altre riserve	26.706	26.705
VIII. Riserva arr.to Euro	-1	-2
IX. Riserva c/aumento capitale	0	0
X. Utili (perdite) a nuovo del gruppo	331.896	280.470
XI. Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	-171.044	50.366
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO del gruppo</b>	<b>8.500.533</b>	<b>7.771.576</b>
Capitale e riserve di terzi	236.116	5.329
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	212.902	2.556
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO di terzi</b>	<b>449.018</b>	<b>7.885</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>8.949.551</b>	<b>7.779.461</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattam. quiescenza e obblighi simili	24.527	24.527
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>24.527</b>	<b>24.527</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (C)</b>	<b>868.956</b>	<b>698.510</b>
<b>D) DEBITI</b>		
2) obbligazioni convertibili	2.000.000	2.000.000
di cui esigibili oltre l'es.	2.000.000	2.000.000
4) debiti verso banche	4.152.585	2.250.649
di cui esigibili oltre l'es.	1.751.693	793.773
7) debiti verso fornitori	3.910.327	2.009.446
di cui esigibili oltre l'es.	0	0
12) debiti tributari	941.096	462.987
di cui esigibili oltre l'es.	0	0
13) deb. verso istituti di previdenza e assistenza	325.591	228.623
di cui esigibili oltre l'es.	0	0
14) altri debiti	2.506.090	876.237
di cui esigibili oltre l'es.	199.798	399.596
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>13.835.689</b>	<b>7.827.941</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI</b>		
a) ratei e risconti passivi	553.969	131.600
<b>TOTALE RATEI E RISCOINTI (E)</b>	<b>553.969</b>	<b>131.600</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO A+B+C+D+E</b>	<b>24.232.691</b>	<b>16.462.040</b>

<b>DIGITAL360 S.p.A.</b> Sede legale: Milano Via Copernico 38 Capitale Sociale: Euro 1.609.154 i.v. Registro delle Imprese di Milano n. 08053820968 REA n. 2000431  <b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018</b>		
CONTTO ECONOMICO	30.06.2018	30.06.2017
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.795.263	6.552.931
5) altri ricavi e proventi	91.765	356.960
<b>TOTALE VALORE PRODUZIONE (A)</b>	<b>11.887.028</b>	<b>6.909.891</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	12.156	0
7) per servizi	6.460.797	3.491.417
8) per godimento beni terzi	347.271	531.620
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	2.488.818	1.584.604
b) oneri sociali	599.096	376.611
c) trattam. fine rapporto	175.313	132.068
e) altri costi	82.727	92
<b>Totale Costi per il personale</b>	<b>3.345.954</b>	<b>2.093.375</b>
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) amm. immob. immateriali	950.353	593.226
b) amm. immobil. materiali	36.758	14.314
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>987.111</b>	<b>607.540</b>
14) oneri diversi di gestione	223.681	95.248
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>11.376.970</b>	<b>6.819.200</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>510.058</b>	<b>90.691</b>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
altri	0	1
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
16) Altri Proventi Finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
altri	591	33.572
<b>Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>	<b>591</b>	<b>33.572</b>
17) interessi e oneri finanziari:		
- verso altri	125.932	93.605
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>125.932</b>	<b>93.605</b>
17 bis) Utili e perdite su cambi	-951	-4.504
<b>TOTALE PROVENTI/ONERI FINANZIARI</b>	<b>-126.292</b>	<b>-64.536</b>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:		
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	49.980	0
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>49.980</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)</b>	<b>333.786</b>	<b>26.155</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	423.174	119.729
imposte differite	0	0
imposte anticipate	-131.243	17.865
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>291.931</b>	<b>137.594</b>
23) Utile (perdita) dell'esercizio	41.855	-111.439
Del gruppo	-171.044	-110.100
Di pertinenza di terzi	212.902	-1.339

DIGITAL360 S.p.A.  
Via Copernico 38 - 20125 Milano  
Capitale sociale Euro 1.609.154 interamente versato  
Numero registro imprese: 08053820968  
Numero REA: MI - 2000430

## **Nota integrativa al bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2018**

Signori Soci,

il bilancio chiuso al 30 giugno 2018 di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante è stato redatto in base alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute e conformemente alla normativa civilistica.

### **INTRODUZIONE**

La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 include il bilancio di Digital360 S.p.A. e delle società sulle quali essa esercita il controllo diretto ed indiretto o in virtù di accordi, in base alle indicazioni del D. Lgs. n. 127/1991.

E' stata predisposta sulla base delle situazioni economico-patrimoniali delle società incluse nell'area di consolidamento, opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili del Gruppo.

Al 30.06.2018 Digital360 S.p.A., società capogruppo, possiede quote di maggioranza nelle seguenti società:

- ICTandStrategy S.r.l. (o ICT, detenuta al 100%), che offre servizi di comunicazione e marketing, lead generation, eventi e webinar, nell'ambito della trasformazione digitale. ICT&Strategy si rivolge al mercato B2b di tutti i fornitori di soluzioni digitali e di innovazione tecnologica e di business, offrendo loro molteplici servizi per farsi conoscere ed entrare in contatto con i propri clienti (imprese e PA);
- Partners4Innovation S.r.l. (o P4I, detenuta al 100%), che, attraverso professionisti altamente specializzati nei diversi ambiti della trasformazione digitale, svolge attività di advisory e

coaching a imprese e pubbliche amministrazioni che vogliono comprendere e valutare le opportunità offerte dal digitale per migliorare i propri processi, prodotti e servizi;

- FPA S.r.l. (detenuta al 100%), che favorisce l’incontro e la collaborazione tra pubblica amministrazione, imprese, mondo della ricerca e società civile. FPA in particolare si affianca alle pubbliche amministrazioni, centrali e locali, nei percorsi di innovazione tecnologica, istituzionale ed organizzativa e si rivolge a tutti i fornitori di soluzioni digitali e innovazioni tecnologiche interessati a tali percorsi. FPA svolge questo ruolo di accompagnamento attraverso molteplici servizi: dall’organizzazione di eventi e manifestazioni alla comunicazione, dalla ricerca all’advisory e formazione;
- ServicePRO S.r.l. (detenuta al 51%), che opera come marketing agency “full service” specializzata nella realizzazione di eventi complessi e nella gestione di campagne di demand e lead generation. Si rivolge in particolare ai grandi vendor di soluzioni tecnologiche e per alcuni di essi svolge il ruolo di preferred agency, gestendo componenti importanti del loro budget di marketing;
- Effettodomino S.r.l. (o EFD, detenuta al 51%), un’agenzia di marketing digitale e lead generation operativa dal 2015 con l’obiettivo di supportare le aziende nell’evoluzione dei processi di marketing e vendita attraverso l’implementazione di strategie digitali. Effettodomino è tra le prime società in Italia a specializzarsi nella Marketing Automation, la frontiera del marketing digitale, che consente, attraverso sofisticate piattaforme software, di gestire tutti i processi di marketing on line fino alla generazione di nuovi clienti;
- IQ Consulting S.r.l. (o IQC, detenuta al 51%), una società spin-off accademica attiva nel campo dell’Industria 4.0 e del Supply Chain Management. IQC supporta l’innovazione e la gestione strategica delle filiere che progettano, forniscono, producono e distribuiscono prodotti e servizi, mettendo a disposizione competenze integrate di natura logistica, tecnologica, organizzativa ed informatica.

## **Perimetro di Consolidamento**

Le società dunque che al 30.06.2018 rientrano nel perimetro di consolidamento e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

**Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato al 30 giugno 2018**

<b>Denominazione e sede sociale</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Quota posseduta %</b>
<b>Digital360 S.p.A.</b> Via Copernico, 38 - Milano	Euro 1.609.154	
<b>ICTandStrategy S.r.l.</b> Via Copernico, 38 – Milano	Euro 39.697	100%
<b>Partners4Innovation S.r.l.</b> Via Copernico, 38 – Milano	Euro 14.286	100%
<b>FPA S.r.l.</b> Via Alberico II, 33 – Roma	Euro 58.000	100%
<b>Pinevent S.r.l.</b> Via Copernico, 38 - Milano	Euro 35.000	80%
<b>ServicePro S.r.l.</b> Via Mazzini, 5 - Cernusco Sul Naviglio (MI)	Euro 50.000	51%
<b>Effetodomino S.r.l.</b> Via Fratelli di Dio, 2C – Cernusco S/N (MI)	Euro 10.000	51%
<b>IQConsulting S.r.l.</b> Via Copernico, 38 - Milano	Euro 10.000	51%

**PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Nella redazione del Bilancio Consolidato sono applicati gli stessi criteri di valutazione adottati nel bilancio semestrale della capogruppo Digital360 S.p.A., eventualmente integrati per le voci di bilancio specifiche delle società consolidate.

I principali criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio Consolidato sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni in società controllate consolidate viene eliminato contro la corrispondente quota di patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività risultanti dai rispettivi bilanci secondo il metodo dell'integrazione globale. Le eventuali differenze positive emerse alla data di acquisto vengono attribuite a singole poste dell'attivo, ove possibile,

oppure alla voce “Differenza da consolidamento”, che viene ammortizzata in quote costanti in un periodo ritenuto congruo in base alla prevedibile utilità futura. Le eventuali differenze negative vengono allocate alla voce “Riserve da consolidamento”;

- gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società consolidate vengono eliminati così come le partite di debito e credito e tutte le altre operazioni intercorse tra le società incluse nell’area di consolidamento;
- l’ammontare del capitale e delle riserve delle società controllate corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritto nella voce del patrimonio netto denominata “Capitale e riserve di terzi”;
- la quota del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce denominata “Risultato dell’esercizio di pertinenza di terzi”.

#### **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Il Bilancio Consolidato intermedio al 30/06/2018 è redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, adeguato al disposto dell’OIC (Organismo Italiano di Contabilità) n. 30.

La valutazione delle voci di bilancio è in linea con i criteri generali di prudenza e competenza economica, nella prospettiva della continuità dell’attività aziendale.

L’applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e proventi da non riconoscere in quanto non realizzati. In particolare, gli utili sono stati inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura del periodo, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

L’applicazione del principio della competenza ha comportato che l’effetto delle operazioni sia stato rilevato contabilmente ed attribuito al periodo al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui si sono realizzati i relativi incassi e pagamenti.

Nel semestre non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione previsti dalla legge. Non sono state altresì effettuate nel periodo rivalutazioni di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

La redazione del bilancio richiede l’effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività e passività e sulla relativa informativa di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono riviste periodicamente e gli effetti dei cambiamenti di stima, ove non derivanti da stime errate, sono rilevati nel conto economico del periodo in cui si rilevano necessari ed opportuni,

se tali cambiamenti hanno effetti solo su tale periodo, e anche nei periodi successivi se i cambiamenti influenzano sia il periodo corrente sia quelli successivi.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono valutate al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente a quote costanti per il periodo della loro prevista utilità futura.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, le concessioni e le spese di registrazione dei marchi sono ammortizzati su un periodo di 5 anni.

Gli oneri pluriennali che includono i costi di sviluppo sono capitalizzati quando è dimostrata l'utilità futura, esiste una correlazione oggettiva con i relativi benefici futuri di cui godrà il Gruppo e ne è stimabile con ragionevole certezza la recuperabilità. Tali costi sono ammortizzati in un periodo pari a 5 anni. Le acquisizioni effettuate nel periodo sono ammortizzate applicando l'aliquota pari alla metà.

La "Differenza da consolidamento" è costituita dalla quota residua del maggior valore pagato rispetto al patrimonio netto contabile delle società consolidate risultante alla data del loro acquisto, dopo aver considerato i plusvalori allocabili alle specifiche voci dell'attivo. La "Differenza da consolidamento" è esposta al netto delle quote di ammortamento determinate in funzione del periodo di prevista utilità futura. La prevista utilità futura viene determinata tenendo conto delle specifiche caratteristiche del settore in cui operano le società acquisite e che hanno supportato le motivazioni economico-finanziarie che sottessero l'acquisto delle medesime.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate nel periodo minore tra quello di utilità futura delle spese sostenute e quello residuo della locazione.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri di diretta imputazione, e rettificata dai rispettivi ammortamenti accumulati.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni periodo a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei cespiti.

Gli acquisti effettuati nel periodo sono ammortizzati applicando l'aliquota pari alla metà.

Tipologia di immobilizzazioni materiali	Aliquota %
Macchine elettroniche d'ufficio	12%
Mobili e arredi	15%

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico.

Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

In presenza, alla data del bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile.

Qualora il loro valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il valore d'uso e il valore equo (*fair value*), al netto dei costi di vendita, è inferiore al corrispondente valore netto contabile si effettua la svalutazione delle immobilizzazioni.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola immobilizzazione tale analisi è effettuata con riferimento alla cosiddetta "unità generatrice di flussi di cassa" (nel seguito "UGC"), ossia il più piccolo Gruppo identificabile di attività che include l'immobilizzazione oggetto di valutazione e genera autonomi flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

In presenza di una perdita durevole di valore, la stessa viene imputata in primo luogo, qualora esistente, a riduzione del valore dell'avviamento/differenza di consolidamento allocato alla stessa UGC e iscritto in bilancio e, successivamente, alle altre attività, in proporzione al loro valore netto contabile.

La svalutazione operata non è mantenuta nei periodi successivi se vengono meno i motivi della rettifica effettuata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, cioè tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento/differenza di consolidamento e sugli oneri pluriennali.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in società controllate e le partecipazioni in altre società, non consolidate, sono valutate al costo di acquisizione o di sottoscrizione comprensivo degli oneri accessori, rettificato in diminuzione per eventuali perdite durevoli di valore. Il valore originario viene ripristinato nei periodi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. I crediti aventi natura di immobilizzazione finanziaria sono valutati al costo. Tra le immobilizzazioni finanziarie sono inclusi i depositi cauzionali. Le partecipazioni in società collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto. Eventuali partecipazioni collegate o di controllo in società non operative o di significatività non rilevante sono iscritte in base al costo di acquisizione o di sottoscrizione rettificato per eventuali perdite durevoli di valore.

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, per tenere conto delle situazioni di inesigibilità già manifeste, temute o latenti e le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

### **Disponibilità liquide**

Le giacenze di cassa sono valutate al valore nominale mentre i conti bancari e postali attivi sono valutati al presumibile valore di realizzo.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli, le partecipazioni e le altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al minore tra il costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti attivi e passivi sono relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più periodi consecutivi, l'entità dei quali è determinata in ragione del principio della competenza economica.

### **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono conto di tutti gli elementi a disposizione alla data di redazione del presente bilancio.

### **Trattamento di Fine Rapporto**

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

Il debito TFR maturato al 30 giugno 2018 rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, ritenuto rappresentativo del valore di estinzione.

### **Operazioni e partite in moneta estera**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni, nonché i crediti finanziari immobilizzati, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura del semestre. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto economico alla voce 17 bis), “Utili e perdite su cambi”.

### **Ricavi e Costi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti, al netto di eventuali resi, sconti e abbuoni.

I ricavi ed i costi da prestazioni di servizi ed i proventi ed oneri finanziari vengono riconosciuti in base alla competenza economica in funzione dell’avanzamento dell’erogazione del servizio.

La vendita e l’acquisto dei prodotti sono rilevati quando lo scambio è avvenuto ovvero si è verificato il passaggio del titolo di proprietà.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte del periodo sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

L’ammontare delle imposte differite ed anticipate è determinato sulle differenze temporanee tra i valori dell’attivo e del passivo determinati secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori determinati ai fini fiscali. In particolare, le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Eventuali variazioni di stima (comprese le variazioni di aliquota) vengono allocate tra le imposte del periodo. Non sono effettuati accantonamenti di imposte a fronte di fondi o riserve tassabili in caso di distribuzione qualora detta distribuzione non risulti probabile.

## COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

La voce non presenta alcun valore al 30 giugno 2018.

#### B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria

La voce al 30 giugno 2018 è pari a 10.250.299 di euro (7.050.565 euro al 31 dicembre 2017), di cui 9.574.978 euro Immobilizzazioni immateriali, 538.266 euro Immobilizzazioni materiali e 137.055 euro Immobilizzazioni finanziarie.

#### **B I - Immobilizzazioni immateriali**

Le Immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2018 risultano pari a 9.574.978 euro (6.772.797 euro al 31 dicembre 2017) e sono così composte:

- costi di sviluppo: 2.275.510 euro
- diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno: 438.951 euro
- concessioni, licenze e marchi: 139 euro
- differenza da consolidamento: 5.832.760 euro
- altre immobilizzazioni immateriali: 1.027.617 euro

Di seguito la tabella che evidenzia le variazioni delle Immobilizzazioni Immateriali al 30.06.2018.

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Altri mov.	30/06/2018
2) costi ricerca e sviluppo					
Costo Originario	2.963.681	595.215		102.000	3.660.896
Ammortamenti	1.028.741	321.998		34.648	1.385.387
Valore netto	1.934.940				2.275.510
3) dir. brevetto ind.le e dir. utilizzaz. opere ingegno					
Costo Originario	615.554	99.048		2.124	716.726
Ammortamenti	207.238	69.141		1.396	277.776
Valore netto	408.316				438.951
4) Concessioni licenze e marchi					
Costo Originario	1.392				1.392
Ammortamenti	1.114	139			1.253
Valore netto	278				139
5 bis) Differenze da consolidamento					
Costo Originario	4.751.872	2.834.473			7.586.344
Ammortamenti	1.373.766	379.818			1.753.584
Valore netto	3.378.105				5.832.760
7) altri beni					
Costo Originario	1.507.378	142.044		31.039	1.680.462
Ammortamenti	456.218	179.259		17.367	652.844
Valore netto	1.051.158				1.027.617
<b>Totale</b>	<b>6.772.797</b>				<b>9.574.978</b>

Le consistenze delle maggiori voci sono dettagliate nel seguito.

## 2) Costi di ricerca, sviluppo e innovazione

La voce al 30 giugno 2018 ammonta a 2.275.510 euro.

Confermando la propria vocazione fortemente improntata allo sviluppo e all'innovazione, nel corso del primo semestre 2018 la società ha continuato a realizzare alcuni importanti investimenti, di cui si è detto più dettagliatamente nel paragrafo relativo agli investimenti del Gruppo nella Relazione sulla gestione, con un significativo coinvolgimento anche della propria struttura e con l'obiettivo di predisporre e potenziare l'offerta di servizi della Società.

In sintesi gli investimenti effettuati riguardano principalmente lo sviluppo e l'integrazione delle *piattaforme tecnologiche* fondanti il modello della Matchmaking Platform (Content Management System - CMS, Customer Relationship Management - CRM, Marketing Automation), il lancio di *nuovi portali* e rinnovo tecnologico di alcuni di quelli già on line e gli investimenti per lo sviluppo di nuove *practice e metodologie di Advisory*.

Gli "Altri movimenti" pari a 102.000 euro sono relativi all'ampliamento del perimetro di consolidamento e nel caso specifico a sviluppi software realizzati dalla società IQC nei precedenti esercizi.

### 3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo opere dell'ingegno

La voce al 30 giugno 2018 ammonta a 438.951 euro ed è costituita da licenze software e dalla testata giornalistica “Corriere delle Comunicazioni”.

### 4) Concessioni, licenze e marchi

La voce al 30 giugno 2018 ammonta a 139 euro ed è costituita dal valore residuale della registrazione del marchio UniversityToBusiness presso la CCIAA di Roma nell'aprile del 2012.

### 5 bis) Differenza da consolidamento

La voce al 30 giugno 2018 è pari a 5.832.760 euro, ed è pari alla differenza, al netto degli ammortamenti effettuati fino a tutto il 30 giugno 2018, tra il costo delle partecipazioni acquisite ed il corrispondente valore di patrimonio netto; tale valore (avviamento) si è incrementato nel corso del semestre per effetto delle nuove acquisizioni, ed è riferibile nel suo dettaglio alle seguenti società:

Società	Importo
ICTandStrategy S.r.l.	1.407.353
Partners4Innovation S.r.l.	518.381
FPA S.r.l.	1.199.744
Pinevent S.r.l.	16.687
EFDM S.r.l.	242.285
IQC S.r.l.	297.682
ServicePro S.r.l.	2.150.628
<b>Totale</b>	<b>5.832.760</b>

Qui di seguito forniamo le movimentazioni del periodo:

Società	Saldo al 31 dicembre 2017	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Saldo al 30 giugno 2018
ICTandStrategy S.r.l.	1.415.731	104.298		112.675	1.407.353
Partners4Innovation S.r.l.	561.893			43.512	518.381
FPA S.r.l.	1.278.383	2.268		80.908	1.199.744
Universitytobusiness S.r.l.	104.298		104.298		0
Pinevent S.r.l.	17.800			1.113	16.687
EFDM S.r.l.		255.037		12.752	242.285
IQC S.r.l.		313.350		15.667	297.682
ServicePro S.r.l.		2.263.819		113.191	2.150.628
<b>Totale</b>	<b>3.378.105</b>	<b>2.938.771</b>	<b>104.298</b>	<b>379.818</b>	<b>5.832.760</b>

L'incremento nelle differenze di consolidamento è frutto delle operazioni di acquisizione effettuate durante il primo semestre del 2018 e di cui è data descrizione al paragrafo sui “Fatti di rilievo” nella Relazione. In particolare, l'incremento è conseguenza delle operazioni di acquisizione delle partecipazioni di controllo nelle società ServicePro, IQConsulting ed Effettodomino.

Con riferimento all'incremento di 104.298€ per la società ICTandstrategy S.r.l., si evidenzia come tale incremento sia un effetto meramente contabile e frutto della fusione per incorporazione in ICT& della società Universitytobusiness S.r.l. (U2b), avvenuta nel corso del semestre. Come contropartita, la differenza di consolidamento relativa a U2b si riduce di un pari valore.

La differenza di consolidamento viene ammortizzata in un periodo di 10 anni, ritenendo che le società elencate possano manifestare la propria redditività per un periodo non inferiore a tale durata. Si tratta infatti di società già presenti nei rispettivi settori da diversi anni e con una posizione consolidata oppure di società di più recente costituzione con ottime potenzialità nel medio termine grazie alle competenze maturate e ai prodotti/servizi offerti.

Al 30 giugno 2018 non sono stati identificati indicatori di perdita durevole di valore.

Si ritiene pertanto che l'ammontare delle differenze da consolidamento sia riflesso nel reale valore economico delle partecipazioni possedute e recuperabili nel corso dei prossimi periodi, stante la redditività attesa delle società consolidate.

#### **7) Altre immobilizzazioni immateriali**

La voce al 30 giugno 2018 è pari a 1.027.617 euro.

La voce include essenzialmente gli oneri relativi alla quotazione sul mercato AIM Italia di Digital360 S.p.A., avvenuta nel corso dello scorso esercizio, e le spese connesse alla realizzazione di un software ERP non tutelato.

Rispetto alla fine dello scorso esercizio si registra una diminuzione di circa il 2%, frutto da un lato degli ammortamenti del periodo e dall'altro degli investimenti effettuati.

#### **B II - Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2018 risultano pari a 538.266 euro e sono così composte:

Descrizione	31/12/2017	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Amm.to	30/06/2018
1) terreni e fabbricati						
Costo Originario				415.028		415.028
Ammortamenti				84.705	5.015	89.720
VN						325.309
3) attrezz. ind.li e comm.li						
Costo Originario				6.671		6.671
Ammortamenti				4.014	271	4.285
VN						2.386
4) altri beni						
Costo Originario	322.923	78.953	(24.622)	171.261		548.514
Ammortamenti	226.968		(21.544)	101.047	31.472	337.943
VN	95.955					210.571
<b>Valore netto</b>	<b>95.955</b>	<b>78.953</b>	<b>(3.078)</b>		<b>36.758</b>	<b>538.266</b>

L'incremento delle attività materiali rispetto alla fine dell'esercizio 2017 è in buona parte attribuibile all'inclusione nel perimetro di consolidamento della società ServicePro, proprietaria del fabbricato dove viene svolta l'attività aziendale, il cui valore di carico ammonta a 325.309 euro.

Le restanti immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente a macchine elettroniche e a mobili ed arredi di proprietà delle società del Gruppo.

### B III - Immobilizzazioni finanziarie

La voce al 30 giugno 2018 ammonta a 137.055 euro, ed è composta dalle seguenti partecipazioni.

#### Società collegate

Denominazione e sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/Perdita d'esercizio	Quota posseduta	Valore di bilancio
Solvo S.r.l.	20.000	14.439,00	(5.560)	50%	10.000
Sparkling Lab Sagl (CH)	30.000 CHF	2.517,00	(7.483)	40,00%	14.005
<b>Totale</b>					<b>24.005</b>

I dati di Patrimonio Netto e Utile/perdita di esercizio di Solvo S.r.l. sono riferiti al 31/12/2017. I dati di Sparkling Labs Sagl sono riferiti al 31/12/2016.

Qui di seguito forniamo le movimentazioni del periodo:

<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>14.005</b>
Incrementi	10.000
Decrementi	
Svalutazioni	
<b>Saldo al 30/6/18</b>	<b>24.005</b>

L'incremento si riferisce alla partecipazione del 50% in Solvo S.r.l detenuta dalla controllata IQ Consulting S.r.l., consolidata per la prima volta.

## Altre imprese

DENOMINAZIONE	Stato	CAPITALE SOCIALE IN EURO	UTILE (PERDITA) ULTIMO ESERCIZIO EURO	PATRIMONIO NETTO EURO	QUOTA POSSEDUTA	VALORE A BILANCIO EURO
APP QUALITY S.R.L.	ITALIA	12.574	16.974	285.165	8,84%	1.547
CLUB ITALIA INVESTIMENTI 2 S.P.A.	ITALIA	300	n.d.	5.640.821	0,003%	300
EUROFIDI	ITALIA	300	n.d.	n.d.		300
DIGITAL MAGICS S.P.A.	ITALIA	7.312.178	-6.833.403	18.944.332	0,07%	37.500
IDRI S.R.L.	ITALIA	528.662	83.347	640.735	2,50%	14.922
PARTERRE S.R.L.	ITALIA	12.037	4.885	126.666	5,00%	2.612
PREMIUM STORE S.R.L.	ITALIA	10.000	-470.824	-43.668	2,28%	0
PRIMOROUND S.R.L.	ITALIA	14.286	-5.935	32.672	15,00%	28.018
SATA S.R.L.	ITALIA	125.613	161.377	563.699	9,87%	21.866
SNAP MARKET LTD	UNITED KINGDOM	600 GBP	n.d.	n.d.	10,00%	83
WEAR S.R.L.	ITALIA	12.593	2.120	139.035	8,82%	5.902
<b>TOTALE</b>						<b>113.050</b>

I dati di Patrimonio Netto e Utile/perdita di esercizio sono riferiti al 31/12/2017.

Qui di seguito forniamo le movimentazioni del periodo:

<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>167.808</b>
Incrementi	
Decrementi	(4.778)
Svalutazioni	(49.980)
<b>Saldo al 30/6/18</b>	<b>113.050</b>

Il decremento si riferisce alla cessione delle seguenti quote:

1. Cessione parziale del 4,47% di Parterre S.r.l. per un valore di 575 Euro. Tale cessione ha generato una minusvalenza di Euro 2.345;
2. Rettifica del valore della partecipazione in Idri S.r.l. per un valore di Euro 1.858.

La svalutazione per Euro 49.980 si riferisce alla partecipazione Premium Store S.r.l., il cui valore di carico è stato prudenzialmente portato a zero in conseguenza dei deludenti risultati della partecipata.

## C) Attivo circolante

La voce al 30 giugno 2018 è pari a 13.461.453 euro (8.639.302 euro al 31 dicembre 2017) composta per 10.362.097 euro da Crediti, per 2.861 da Titoli e per 3.096.495 euro da disponibilità liquide.

## C II – Crediti

I crediti dell'attivo circolante ammontano a 10.362.097 euro e sono composti come segue:

Crediti	30/06/2018	31/12/2017
1) Verso clienti	9.436.940	5.219.559
4-bis) crediti tributari	377.946	992.616
4-ter) imposte anticipate	285.728	130.820
5) verso altri	261.481	215.321
<b>Totale</b>	<b>10.362.097</b>	<b>6.558.316</b>

La variazione dei crediti rispetto all'inizio del periodo si ascrive principalmente:

- all'incremento dei crediti verso clienti per 4.217.381 euro: tale effetto si deve per circa 1,1 milioni di euro all'ampliamento del perimetro di consolidamento, per 1,6 milioni di euro alla controllata FPA, che a maggio realizza il grosso evento del “*Forum della Pubblica Amministrazione*”, i cui ricavi saranno incassati nel corso del secondo semestre, e per la differenza di 1.5 milioni alla crescita dei ricavi organici del Gruppo, che come già anticipato a perimetro omogeneo hanno fatto registrare una crescita del 32%;
- alla diminuzione dei crediti tributari per 614.669 euro: si tratta in particolare dei crediti di imposta per attività di Ricerca e Sviluppo maturati e contabilizzati alla fine del precedente periodo di imposta, ed utilizzati in compensazione nel corso del primo semestre del 2018;
- all'incremento delle imposte anticipate per 154.909 euro;
- all'incremento degli altri crediti per 46.160 euro.

La ripartizione temporale della scadenza dei crediti alla data del 30 giugno 2018 è la seguente:

Crediti	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	30/06/2018
1) Verso clienti	9.436.940	0	9.436.940
4-bis) crediti tributari	377.946	0	377.946
4-ter) imposte anticipate	285.728	0	285.728
5) verso altri	261.481	0	261.481
<b>Totale</b>	<b>10.362.097</b>	<b>0</b>	<b>10.362.097</b>

Si riporta di seguito la ripartizione dei crediti per area geografica alla data del 30 giugno 2018:

<b>Crediti</b>	<b>Italia</b>	<b>Eestero</b>	<b>30/06/2018</b>
1) Verso clienti	9.292.633	144.307	9.436.940
4-bis) crediti tributari	377.946	0	377.946
4-ter) imposte anticipate	285.728	0	285.728
5) verso altri	261.481	0	261.481
<b>Totale</b>	<b>10.217.790</b>	<b>144.307</b>	<b>10.362.097</b>

Si ritiene che tutti i crediti sopra indicati siano esigibili e che il Fondo Svalutazione Crediti sia correttamente dimensionato per assorbire eventuali problemi di inesigibilità che dovessero manifestarsi.

Le consistenze e le variazioni delle voci sono dettagliate nel seguito:

#### 1) Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a complessivi 9.436.940 euro. L'ammontare dei crediti è rettificato mediante un fondo svalutazione crediti, al fine di ricondurre il valore nominale al valore di presunto realizzo, pari a 137.779 euro al 30 giugno 2018.

I crediti verso clienti esteri sono pari a 144.307 euro.

#### 4-bis) Crediti tributari

Ammontano a 377.946 euro. Diamo qui di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
IRES	145.523	159.963
IRAP	83.287	84.439
IVA	15.017	56.775
Altri crediti	134.120	691.438
<b>Totale</b>	<b>377.946</b>	<b>992.616</b>

Alla voce Altri crediti sono stati contabilizzati i crediti maturati nel corso del precedente esercizio e relativi ai progetti di Ricerca e Sviluppo finanziati come definito dall' Articolo 3 del decreto-legge 23 giugno 2013, n. 145.

#### 4-ter) Imposte anticipate

La voce accoglie imposte anticipate per complessivi 285.728 euro. Tale posta si riferisce alla rilevazione delle imposte anticipate calcolate sulle differenze temporanee per costi deducibili in esercizi successivi e sulle perdite fiscali. Per ulteriori dettagli si rimanda all'apposita tabella allegata a commento delle imposte.

### 5) Crediti verso altri

Ammontano complessivamente a 261.481 euro e sono ascrivibili per 62.417 euro a depositi cauzionali, per 157.040 euro per anticipi a fornitori e per 42.024 euro ad altri crediti.

### C IV - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a 3.096.495 euro e sono composte come segue:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
Depositi bancari e postali	3.087.169	2.080.986
Denaro in cassa	9.326	-
<b>Totale</b>	<b>3.096.495</b>	<b>2.080.986</b>

### D) Ratei e risconti Attivi

Ammontano a 520.939 euro (772.173 euro al 31 dicembre 2017) e si riferiscono principalmente a risconti per costi di competenza di periodi futuri.

In particolare, la voce include, tra le altre, le spese anticipate per la locazione degli uffici in affitto e quelle per servizi e per il personale dipendente le cui prestazioni sono relative a ricavi non ancora conseguiti.

Nella tabella seguente il dettaglio:

Ratei e risconti attivi	30/06/2018	31/12/2017
Ratei attivi	12.333	34
Risconti attivi	508.607	772.137
<b>Totale</b>	<b>520.939</b>	<b>772.172</b>

**Passività**
**A) Patrimonio netto**

Il patrimonio netto consolidato è così costituito:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
I. Capitale Sociale del gruppo	1.609.154	1.537.154
II. Riserva Sovrapprezzo Azioni	6.680.476	5.852.476
III. Riserva di Rivalutazione	0	0
IV. Riserva Legale	2.382	3.443
V. Riserva Azioni Proprie in portafoglio	0	0
VI. Riserve Statutarie	0	0
VII. Altre riserve:	0	0
Riserva di consolidamento	0	0
Riserve avanzo da fusione	20.964	20.964
Altre riserve	26.706	26.705
Riserva Arr.to Euro	(1)	(2)
VIII. Utili (perdite) a nuovo del gruppo	331.896	280.470
IX. Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	(171.044)	50.366
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO del gruppo</b>	<b>8.500.533</b>	<b>7.771.576</b>
Capitale e riserve di terzi	236.116	5.329
Utile (perdita) di esercizio di pertinenza di terzi	212.902	2.556
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO di terzi</b>	<b>449.018</b>	<b>7.885</b>
<b>Totale PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.949.551</b>	<b>7.779.461</b>

Il prospetto di riconciliazione fra il patrimonio netto ed il risultato della capogruppo ed i valori del Bilancio Consolidato è riportato nell'Allegato 2.

Nel prospetto che segue sono riepilogate le variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto del Gruppo Digital360.

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Destinazione risultato eser. prec.	Aumento Capitale 18/4/018	Altri movimenti	Risultato dell'eserc.	Saldo al 30/06/2018
Capitale sociale	1.537.154		72.000			1.609.154
Riserva da sovrapprezzo azioni	5.852.476		828.000			6.680.476
Riserva legale	3.443			(1.061)		2.382
Riserva avanzo da fusione	20.964					20.964
Altre riserve	26.706					26.706
Riserva Arr.to Euro	(2)			1		(1)
Utili (Perdite a nuovo)	280.470	50.366		1.061		331.896
Risultato dell'esercizio	50.366	(50.366)			(171.044)	(171.044)
<b>Totale</b>	<b>7.771.577</b>	<b>0</b>	<b>900.000</b>	<b>1</b>	<b>(171.044)</b>	<b>8.500.533</b>

Per quanto riguarda l'aumento di capitale effettuato, si rimanda a quanto dettagliatamente descritto nella Relazione sulla gestione, al paragrafo dedicato ai principali eventi del periodo, con particolare riferimento all'aumento di capitale sociale a pagamento effettuato per un valore complessivo di 900.000 euro e riservato in sottoscrizione ai venditori delle quote sociali di IQ Consulting S.r.l. e ServicePro Italy S.r.l.. Di tale aumento di capitale, 72.000 euro sono stati attribuiti a capitale sociale e 828.000 euro a riserva di sovrapprezzo azioni, attraverso l'emissione di 720.000 azioni ad un prezzo di emissione unitario pari a 1,25 euro di cui 0,10 euro a capitale e 1,15 euro a sovrapprezzo.

#### **I - Capitale sociale**

Al 30 giugno 2018 il Capitale Sociale della capogruppo Digital360 S.p.A., interamente versato, ammonta a 1.609.154 euro. L'incremento pari a 72.000€ è dovuto al su menzionato aumento di capitale.

#### **II – Riserva Sovrapprezzo Azioni**

Al 30 giugno 2018 la Riserva Sovrapprezzo Azioni della capogruppo Digital360 S.p.A. ammonta a 6.680.476 euro. L'incremento pari a 828.000€ è dovuto al su menzionato aumento di capitale.

#### **IV – Riserva Legale**

Al 30 giugno 2018 la Riserva Legale ammonta a 2.382 euro

#### **VI – Riserva avanzo da fusione**

La voce Riserva avanzo da fusione per 20.964 euro è conseguenza di fusioni effettuate negli anni precedenti.

#### **VII – Altre riserve**

La voce Altre riserve è costituita da altre riserve pari a 26.706 euro.

#### **X-Utili (Perdite) a nuovo del gruppo**

La voce Utili (Perdite) a nuovo del gruppo ammonta a 331.896 euro.

#### **IX- Utile (Perdita) dell'esercizio**

L'utile del periodo risulta essere pari a 41.857 euro di cui (171.044) euro del Gruppo e 212.902 di pertinenza di terzi.

## B) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri al 30 giugno 2018 ammontano a 24.527 euro (24.527 euro al 31 dicembre 2017) e sono interamente costituiti dal Fondo indennità suppletiva di clientela per 24.527 euro.

## C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a 868.956 euro (698.510 euro al 31 dicembre 2017) e rappresenta il debito maturato nei confronti dei dipendenti alla data del 30 giugno 2018. L'incremento è dovuto sia all'accantonamento derivante dall'operatività del periodo, che all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società acquisite. Qui di seguito forniamo i dettagli delle movimentazioni del periodo:

<b>Saldo al 1/1/18</b>	<b>698.510</b>
Accantonamento	175.313
TFR liquidato	(59.000)
Fondo acquisito nel periodo	82.172
Versamento ad altri Fondi	(28.039)
<b>30/06/2018</b>	<b>868.956</b>

## D) Debiti

I debiti ammontano a 13.835.689 euro (7.827.941 euro al 31 dicembre 2017) e sono composti come segue:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
2) Obbligazioni convertibili	2.000.000	2.000.000
4) debiti verso banche	4.152.585	2.250.649
7) debiti verso fornitori	3.910.327	2.009.446
12) debiti tributari	941.096	462.987
13) deb. verso istituti di previdenza e assistenza	325.591	228.623
14) altri debiti	2.506.090	876.237
<b>Totale</b>	<b>13.835.689</b>	<b>7.827.941</b>

L'incremento dei debiti ammonta a euro 6.007.748 e si spiega come segue:

- aumento dei debiti verso banche per 1.901.936 euro, generato in buona parte dalla crescita del Gruppo, e degli investimenti effettuati nel periodo; si evidenzia come, in conseguenza dell'incremento che si è in precedenza evidenziato sulle disponibilità liquide, la PFN bancaria aumenta nel periodo di soli 0,9 milioni di euro, da 2,6 a 3.5 milioni;

- aumento dei debiti verso fornitori per 1.900.881 euro; tale incremento si attribuisce per la sua parte più significativa, circa 1,4 milioni di euro, all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società acquisite;
- aumento dei debiti tributari per 478.110 euro, che per circa la metà va attribuito all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società acquisite e per la restante parte alla crescita dei risultati economici e del conseguente imponibile fiscale;
- aumento dei debiti verso istituti di previdenza e assistenza per 96.968 euro;
- aumento degli altri debiti per 1.629.853 euro; tale incremento si deve per circa 0,85 milioni di euro ai debiti sorti in relazione al differimento di parte del pagamento delle quote delle società acquisite, per 0,3 milioni di euro a dividendi residui da pagare ai soci di ServicePro (per gli utili maturati precedentemente alla data di acquisizione da parte di Digital360) e per circa 0.5 milioni di euro a debiti relativi al personale (lo scorso semestre erano stati anticipati nel mese di Giugno i pagamenti delle componenti variabili che quest'anno sono stati liquidati all'inizio del mese di luglio) e ad altri debiti.

Si riporta di seguito la ripartizione temporale della scadenza dei debiti alla data del 30 giugno 2018.

Debiti	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	30/06/2018
2) Obbligazioni convertibili	0	2.000.000	2.000.000
4) Debiti verso banche	2.400.892	1.751.693	4.152.585
7) Debiti verso fornitori	3.910.327	0	3.910.327
12) Debiti tributari	941.096	0	941.096
13) Deb. verso istituti di previdenza e assistenza	325.591	0	325.591
14) Altri debiti	2.306.292	199.798	2.506.090
<b>Totale</b>	<b>9.884.198</b>	<b>3.951.491</b>	<b>13.835.689</b>

#### 4) Debiti verso banche

Al 30 giugno 2018 ammontano a 4.152.585 euro e così si dettano:

Descrizione	Entro l'esercizio successivo	Oltre l'esercizio successivo	30/06/2018
C/C Bancari	36.093		36.093
C/ Anticipi	1.251.844		1.251.844
Finanziamenti a medio termine	1.112.955	1.751.693	2.864.648
<b>Totale</b>	<b>2.400.892</b>	<b>1.751.693</b>	<b>4.152.585</b>

Non sono esistenti garanzie di terzi sui beni della società.

### 7) Debiti verso fornitori

La voce al 30 giugno 2018 ammonta a complessivi 3.910.327 euro, in aumento di circa 1,9 milioni di euro rispetto al periodo precedente. La parte più consistente di questo incremento (circa il 75%) va attribuita al consolidamento delle nuove società, mentre per la parte residuale va attribuita alle maggiori spese sostenute in conseguenza della crescita del volume d'affari del Gruppo. Non vi sono debiti oltre l'esercizio successivo.

### 12) Debiti tributari

Sono pari a 941.096 euro al 30 giugno 2018. La voce Debiti tributari accoglie le passività per imposte certe e determinate, per IVA e i debiti relativi a ritenute operate alla fonte in qualità di sostituto d'imposta.

Diamo qui di seguito il dettaglio:

<b>Debiti tributari</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
IRES	345.383	62.054
IRAP	76.401	13.558
IVA	213.452	176.737
Ritenute acconto	303.160	210.637
Altri debiti	2.700	-
<b>Totale</b>	<b>941.096</b>	<b>462.986</b>

Alla data del 30 giugno 2018 non vi sono debiti tributari scaduti e non pagati.

### 13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale al 30 giugno 2018 ammontano a 325.591 euro e la voce si riferisce principalmente a debiti verso INPS e fondi previdenziali.

### 14) Altri debiti

La voce, pari a 2.506.090 euro risulta così formata:

- per 1.249.596 euro debiti sorti in relazione all'acquisto di partecipazioni (Vendor Loan), di cui 399.596 euro contratti da Digital360 per l'acquisto di partecipazioni effettuate negli anni precedenti e 850.000 euro sorti in relazione al differimento di parte del pagamento delle quote delle società acquisite nel corso del presente esercizio;
- per 874.715 euro per debiti verso dipendenti liquidati, secondo le ordinarie scadenze, successivamente alla data di riferimento;

- per 381.779 euro da debiti diversi, dei quali 300.000 euro costituiti da dividendi residui da pagare ai Soci di ServicePro S.r.l. (per gli utili maturati antecedentemente alla data di acquisizione da parte di Digital360) e per 81.779 euro da altri debiti.

Qui di seguito forniamo un dettaglio degli altri debiti in funzione della scadenza:

<b>Altri debiti</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Totale</b>
Debiti per acquisto partecipazioni	1.049.798	199.798	1.249.596
Debiti vs dipendenti	874.715	-	874.715
Altri debiti	381.779	-	381.779
<b>Totale</b>	<b>2.306.292</b>	<b>199.798</b>	<b>2.506.090</b>

#### **E) Ratei e risconti passivi**

Ammontano a 553.969 euro al 30 giugno 2018 (131.600 euro al 31 dicembre 2017) e sono principalmente costituiti da risconti di ricavi di competenza di periodi successivi.

Tale incremento è sostanzialmente attribuibile all'inclusione nel perimetro di consolidamento delle società acquisite.

<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Ratei passivi</b>	29.873	98.070
<b>Risconti passivi</b>	524.096	33.530
<b>Totale</b>	<b>553.969</b>	<b>131.600</b>

**COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**
**A) Valore della produzione**

Il valore della produzione è pari a euro 11.887.028 (6.909.891 al 30 giugno 2017) ed è costituito in via preponderante da ricavi per prestazioni di servizi, per complessivi 11.795.263 euro. Il valore della produzione include la voce “Altri ricavi e proventi” per un valore di 91.765 euro.

Questi ultimi sono costituiti da sopravvenienze attive per 66.505 euro, rimborsi assicurativi per 11.685 euro e interessi e abbuoni attivi per 13.575 euro.

I ricavi conseguiti al 30 giugno 2018 evidenziano una crescita del 72% rispetto al corrispondente periodo del 2017. Anche a perimetro omogeneo si registra una crescita dei ricavi significativa, pari al 32% frutto in buona parte degli importanti investimenti effettuati - in nuove piattaforme tecnologiche, nuovi portali, nuove practice di advisory – che hanno significativamente ampliato le opportunità di business.

<b>Valore della produzione</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Ricavi per prestazioni di servizi	11.795.263	6.552.931
Altri ricavi e proventi	91.765	356.960
<b>Totale</b>	<b>11.887.028</b>	<b>6.909.891</b>

**B) Costi della produzione**

I costi della produzione al 30 giugno 2018 ammontano a 11.376.970 euro (6.819.200 euro al 30 giugno 2017).

L'incremento sul corrispondente periodo del 2017 è pari al 67% ed è per circa la metà attribuibile all'allargamento del periodo di consolidamento, e per la differenza alla crescita ed allo sviluppo delle attività del Gruppo. L'incidenza dei Costi della produzione sul Valore della produzione scende dal 98,7% del 30 giugno 2017 al 95,7% attuale.

<b>Costi della produzione</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
6) per mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	12.156	-
7) per servizi	6.460.797	3.491.417
8) per godimento beni terzi	347.271	531.620
9) per il personale	3.345.954	2.093.375
10) ammortamenti e svalutazioni	987.111	607.540
14) Oneri diversi di gestione	223.681	95.248
<b>Totale</b>	<b>11.376.970</b>	<b>6.819.200</b>

### 6) Per mat. prime sussidiarie, di consumi e merci

Ammontano a 12.156 euro e si riferiscono ad acquisti di materiale di consumo.

### 7) Per servizi

Ammontano a 6.460.797 euro (3.491.417 euro al 30 giugno 2017) e sono di seguito dettagliati:

<b>Costi della produzione per servizi</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Consulenze tecniche professionali	2.272.812	1.627.049
Costi diretti di produzione	3.231.901	1.140.412
Spese viaggio	284.015	191.573
Costi IT e tecnologia	261.998	133.716
Costi amministratori e Collegio sindacale	294.435	138.931
Oneri bancari	9.321	17.311
Altri servizi	106.314	242.425
<b>Totale</b>	<b>6.460.797</b>	<b>3.491.417</b>

La crescita dei costi per servizi è pari all'85% ed ammonta a circa 2,96 milioni di euro. Di questi, circa il 60% va attribuito all'ampliamento del perimetro di consolidamento, e per la differenza alla crescita delle altre spese, che quindi a perimetro omogeneo aumentano del 40%.

I costi per consulenze tecniche e professionali includono sia prestazioni di servizi nell'area "Advisory" (ad esempio, professionisti coinvolti in progetti di consulenza, etc.) e nell'area "Demand Generation (ad esempio, redazione di articoli per le testate del Gruppo, interventi di esperti esterni ad eventi organizzati da società del Gruppo, etc.), sia servizi in ambito tecnico e tecnologico, amministrativo, fiscale, legale del Gruppo.

Tale spesa aumenta principalmente per effetto dell'importante crescita dei ricavi nell'area dell'Advisory, cui sono legati anche gli incrementi delle spese di viaggio.

I costi diretti di produzione sono per la maggior parte costituiti da spese per l'organizzazione di eventi. Una quota rilevante di tali spese è legata ai costi per location, allestimenti e comunicazione relativi alla manifestazione "ForumPA" tenutasi a maggio 2018. Una quota parimenti rilevante è legata agli eventi organizzati dalla controllata ServicePro, acquisita nel corso del semestre.

Tali spese crescono principalmente per effetto del nuovo perimetro di consolidamento.

I costi per amministratori e sindaci aumentano in parte per effetto dell'inclusione delle nuove società nel perimetro di consolidamento e in parte per i maggiori costi connessi alla quotazione della società sul mercato AIM, che non avevano inciso sul primo semestre 2017.

#### **8) Per godimento beni terzi**

Ammontano a 347.271 euro (531.620 euro al 30 giugno 2017) e sono relativi alle spese di locazione degli uffici utilizzati dal Gruppo a Milano e a Roma.

Rispetto al 30 giugno 2017, in questo semestre si è provveduto a riclassificare tra i costi per servizi (nei costi diretti di produzione) i costi delle location utilizzate per i grandi eventi di Roma della controllata FPA, per un valore complessivo, al 30 giugno 2017 di 195.000 euro. A meno di tale riclassifica la voce di spesa risulta sostanzialmente in linea per i due semestri.

#### **9) Spese per il personale**

Ammontano a 3.345.954 euro (2.093.375 euro al 30 giugno 2017). La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

L'incremento sul corrispondente periodo del 2017 è pari al 60% ed è ascrivibile per il 22% all'ampliamento del perimetro di consolidamento e per la differenza alla crescita delle spese necessarie per sostenere e sviluppare il cresciuto volume d'affari.

La composizione dell'organico è riportata nel paragrafo "Altre informazioni".

#### **10) Ammortamenti e svalutazioni**

##### *a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali*

Ammontano a 950.353 euro (593.226 al 30 giugno 2017).

L'importo al 30 giugno 2018 include l'ammortamento delle differenze di consolidamento per 379.818 euro, valore in crescita rispetto ai 237.594 euro del 30 giugno 2017 in conseguenza delle acquisizioni finalizzate a inizio 2018.

Il restante incremento rispetto al valore al 30 giugno 2017 è ascrivibile agli investimenti effettuati

successivamente all'IPO e che hanno consentito di ampliare significativamente le opportunità di business, come dimostra l'incremento del Valore della Produzione.

*b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali*

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ammontano a 36.758 euro (14.314 euro al 30 giugno 2017).

*d) Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide*

Non vi sono svalutazioni di crediti al 30 giugno 2018 (51.706 euro al 30 giugno 2017)

**14) Oneri di gestione**

Ammontano a 223.681 euro (95.248 euro al 30 giugno 2017) e si riferiscono principalmente a sopravvenienze passive, oneri straordinari e a perdite su crediti.

## **C) Proventi e oneri finanziari**

**16) Altri proventi finanziari**

La voce ammonta a 591 euro (33.572 euro al 30 giugno 2017) e si riferisce ad interessi attivi su depositi. Il valore del 30 giugno 2017 risentiva di una plusvalenza straordinaria legata alla cessione parziale delle quote detenute nella Sata S.r.l.

**17) Interessi e oneri finanziari**

La voce ammonta a 125.932 euro (93.605 euro al 30 giugno 2017) e si riferisce per 76.689 euro ad interessi passivi per finanziamenti bancari, per 2.345 euro alla minusvalenza sulla cessione parziale delle quote detenute nella Parterre S.r.l. e per 46.898 euro per gli oneri finanziari connessi al Prestito Obbligazionario Convertibile (P.O.C.) emesso in sede di IPO e del valore di 2 milioni di euro.

**17-bis) Utili e perdite su cambi**

La voce presenta un saldo negativo pari a 951 euro (saldo negativo per 4.504 euro al 30 giugno 2017).

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie**
**19a) Svalutazione di partecipazioni**

La voce ammonta a 49.980 euro e si riferisce alla svalutazione totale della partecipazione posseduta da Digital360 S.p.a. nella società Premium Store S.r.l., in conseguenza dei deludenti risultati della partecipata.

**Imposte**
**22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate**

Il periodo in esame è stato gravato da imposte correnti per 423.174 euro (119.729 euro al 30 giugno 2017).

Il saldo imposte anticipate è stato pari a -131.243 euro (17.865 euro al 30 giugno 2017).

Si riporta di seguito la tabella al 30 giugno 2018 relativa alle imposte anticipate.

<b>RILEVAZIONI DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI</b>	<b>Ammontare delle differenze temporanee</b>	<b>Effetto fiscale</b>
<b>Imposte anticipate:</b>		
Costi deducibili in esercizi successivi (IRES)	20.490	4.918
Costi deducibili in esercizi successivi (IRAP)	2.750	107
Costi dedotti da esercizi precedenti (IRES)	(20.858)	(5.006)
Perdite deducibili in esercizi successivi (IRES)	598.457	143.630
Perdite recuperate nell'esercizio (IRES)	(51.691)	(12.406)
<b>Totale</b>		<b>131.243</b>

**Riconciliazione carico fiscale tra aliquota applicabile ed effettiva**

<b>Determinazione dell'imponibile IRES</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Risultato prima delle imposte	333.786	26.155
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)	80.109	6.277
Differenze temporanee tassabili	23.378	5.500
Differenze temporanee deducibili	0	0
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(72.549)	(74.473)
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	202.266	(256.272)
Ammortamento differenza consolidamento	364.930	222.706
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>851.810</b>	<b>(102.540)</b>
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	346.120	88.420
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>103,70%</b>	<b>338,06%</b>

<b>Determinazione dell'imponibile IRAP</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Differenza tra valore e costi della produzione	510.058	90.691
Costi non rilevanti ai fini IRAP	3.377.862	2.295.610
Costi deducibili per specifiche disposizioni di legge	2.996.036	2.020.197
<b>Totale</b>	<b>891.885</b>	<b>366.104</b>
Onere fiscale teorico (aliquota 3,9%)	34.783	14.278
Differenze temporanee tassabili	2.750	5.500
Differenze temporanee deducibili		
Differenze permanenti	582.673	240.046
Ammortamento differenza consolidamento	364.930	222.706
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	0	0
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>1.842.237</b>	<b>834.356</b>
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	77.053	31.309
Aliquota effettiva	8,64%	8,55%

## ALTRE INFORMAZIONI

### Risorse Umane

Alla data del 30 giugno 2018 il numero dei dipendenti del Gruppo risulta essere pari a 165 unità ed è così composto:

<b>QUALIFICA</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Dirigenti</b>	1	2
<b>Quadri</b>	12	12
<b>Dipendenti</b>	107	88
<b>Altri (collaboratori a t. determinato)</b>	45	42
<b>TOTALE</b>	<b>165</b>	<b>144</b>

L'incremento nel periodo è pari a 21 unità ed è sostanzialmente ascrivibile all'ingresso nel Gruppo delle 3 nuove società, acquisite - come illustrato nella Relazione sulla gestione - nel corso del 2018.

### Le informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al *fair value*

(Rif. art. 2427-bis al primo comma punto 2, C.c.)

Non sussistono nel Gruppo immobilizzazioni finanziarie iscritte nel Bilancio Consolidato per un valore

superiore al loro *fair value*.

### **Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dal Gruppo**

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

La società Digital360 S.p.a., come ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione, ha emesso i seguenti strumenti finanziari:

- Azioni: IT0005254252
- Obbligazioni Convertibili: IT0005254484

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

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

Non esistono strumenti finanziari derivati alla data del presente bilancio.

### **Quote proprie e di società controllanti**

Alla data del 30 giugno 2018 Digital360 S.p.A. possiede n. 9.000 azioni proprie, pari al 0,056% del capitale sociale, al prezzo medio ponderato di Euro 1,1867 per un controvalore complessivo di Euro 10.680.

### **Compenso organi sociali del periodo**

Il compenso stanziato sul periodo per il Consiglio di Amministrazione di Digital360 S.p.A. ammonta a 80.298 euro.

I compensi semestrali spettanti al collegio sindacale e alla società di revisione ammontano a 42.703 euro.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

**Allegato 1**
**Rendiconto Finanziario 30 giugno 2018**

	30/06/2018	31/12/2017
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>41.855</b>	<b>52.922</b>
Imposte sul reddito	291.931	14.870
Interessi passivi/(interessi attivi)	123.946	215.220
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	2.346	(8.063)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>460.078</b>	<b>274.949</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi TFR	175.313	268.142
Ammortamenti delle immobilizzazioni	987.111	1.304.957
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	49.980	50.578
Altre rettifiche per elementi non monetari	(13.009)	(124.707)
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<b>1.199.395</b>	<b>1.498.970</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>1.659.473</b>	<b>1.773.919</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(4.217.382)	(427.808)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.900.881	365.646
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	251.234	(215.716)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	422.369	(42.842)
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.701.971	(762.433)
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<b>59.073</b>	<b>(1.083.154)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>1.718.546</b>	<b>690.765</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(123.946)	(215.220)
(Imposte sul reddito pagate)	0	(66.544)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
<i>Totale Altre rettifiche</i>	<b>(123.946)</b>	<b>(281.764)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>1.594.600</b>	<b>409.001</b>

**B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento**
*Immobilizzazioni materiali*

(Investimenti)	(479.069)	(43.682)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0

*Immobilizzazioni immateriali*

(Investimenti)	(682.781)	(1.785.325)
Prezzo di realizzo disinvestimenti		

*Immobilizzazioni finanziarie*

(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	575	63.872

*Attività finanziarie non immobilizzate*

(Investimenti)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0

<i>Acquisizione o cessione di società controllate</i>	(3.069.752)	0
---	-------------	---

<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(4.231.027)</b>	<b>(1.765.135)</b>
---	--------------------	--------------------

**C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento**
*Mezzi di terzi*

Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	839.284	(1.186.121)
Accensione finanziamenti	1.552.525	630.000
Incasso netto Prestito obbligazionario convertibile		1.440.000
Rimborso finanziamenti	(489.873)	(1.171.056)
Debiti per acquisizione partecipazioni (Vendor Loan)	850.000	0
Pagamento rate a saldo M&A (Vendor Loan)	0	(534.376)

*Mezzi propri*

Aumento di capitale a pagamento	900.000	3.998.550
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0

<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>3.651.935</b>	<b>3.176.998</b>
--	------------------	------------------

Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.015.509	1.820.864
---	-----------	-----------

<b>Disponibilità liquide al 1 gennaio 2018</b>	<b>2.080.986</b>	<b>260.122</b>
--	------------------	----------------

<b>Disponibilità liquide al 30 giugno 2018</b>	<b>3.096.495</b>	<b>2.080.986</b>
--	------------------	------------------

**Allegato 2**
**Prospetto di raccordo tra il bilancio civilistico al 30 giugno 2018 ed il bilancio consolidato**

(euro)

	<b>Patrimonio <u>netto</u></b>	<b>Risultato <u>netto</u></b>
<b>PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>7.775.597</b>	<b>(137.373)</b>
Patrimoni netti e risultati netti delle società consolidate	<b>4.779.813</b>	<b>544.160</b>
Elisione valore di carico delle partecipazioni consolidate	<b>(9.299.079)</b>	
Differenze di consolidamento	<b>7.298.590</b>	
Ammortamento differenza di consolidamento	<b>(1.605.368)</b>	<b>(379.818)</b>
Ammortamento avviamento in ICT&		<b>14.888</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE/RISULTATO NETTO</b>	<b>8.949.551</b>	<b>41.855</b>
di cui patrimonio e risultato di terzi	<b>449.018</b>	<b>212.902</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>8.500.533</b>	<b>(171.046)</b>



**Digital360 S.p.A.**

*Relazione di revisione contabile  
limitata sulla relazione finanziaria  
semestrale consolidata  
al 30 giugno 2018*

## Relazione di revisione contabile limitata sulla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018

Al Consiglio di Amministrazione della  
Digital360 S.p.A.

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata relazione finanziaria semestrale consolidata, costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla relativa nota integrativa e dal rendiconto finanziario di Digital360 S.p.A. e delle sue controllate (Gruppo Digital360) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della relazione finanziaria semestrale consolidata in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulla relazione finanziaria semestrale consolidata sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### *Portata della revisione contabile limitata*

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata della relazione finanziaria semestrale consolidata consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla relazione finanziaria semestrale consolidata.

### *Conclusioni*

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Digital360 al 30 giugno 2018 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 27 settembre 2018

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio  
Socio