KPMG

Gruppo Alkemy

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

27 luglio 2017

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente

Agli Azionisti della
Alkemy S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del Gruppo Alkemy, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori della Alkemy S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.150.950,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Alkemy al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la Alkemy S.p.A., nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, non era obbligata alla redazione del bilancio consolidato, non avendo superato i limiti quantitativi previsti dai commi 1 e 2, del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127.

Milano, 27 luglio 2017

KPMG S.p.A.

Luigi Garavaglia
Socio

Alkemy S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Gruppo Alkemy

Capogruppo: Alkemy S.p.A.
Sede in Milano, via San Gregorio 34
Capitale sociale Euro 371.476
Registro Imprese di Milano n. 1835268

Gruppo Alkemy

Capogruppo: Alkemy S.p.A.

Sede legale in Milano – Via San Gregorio, 34

Capitale Sociale: € 371.476 = i.v.

R.E.A. di Milano n. 1835268

Codice fiscale: 05619950966

****

Relazione sulla gestione

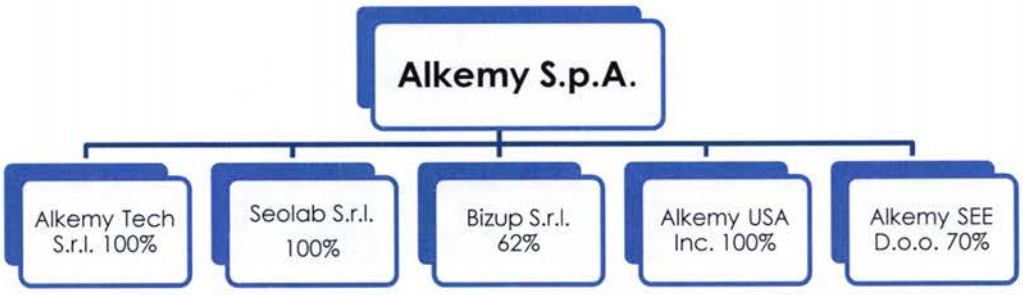
Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016

(Valori in Euro migliaia)

Il Bilancio Consolidato del Gruppo Alkemy per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 riporta un fatturato pari a € 34.826 migliaia. Si ricorda come l'attività del Gruppo nel corso del 2016 abbia registrato una notevole espansione sul mercato domestico, in tutte le Business Units in cui opera, anche in seguito all'estensione del perimetro di consolidamento, come di seguito specificato. Il margine operativo lordo (Ebitda) è stato positivo per € 4.069 migliaia ed e il risultato netto del 2016 mostra un utile di esercizio di competenza del Gruppo pari ad € 1.080 migliaia.

Si segnala che il Gruppo ha predisposto volontariamente il Bilancio Consolidato in quanto, pur in presenza di partecipazioni di controllo, la Capogruppo Alkemy S.p.A. poteva avvalersi della facoltà prevista dall'art. 27, comma 1, (limiti dimensionali) del D.Lgs.127/91.

Alla data del 31 dicembre 2016 la struttura del Gruppo Alkemy è la seguente:



Si presentano di seguito i dati significativi della gestione del Gruppo Alkemy nel corso dell'esercizio 2016 (in Euro migliaia):

	2016	2015
Ricavi Netti	34.826	28.838
Margine operativo lordo (Ebitda)	4.069	3.029
Ammortamenti / svalutazioni (-)	(1.654)	(1.148)
Risultato operativo netto	2.415	1.881
Risultato del periodo del Gruppo	1.080	914
Capitale investito netto	11.771	7.934
Posizione finanziaria netta	(199)	1.949
Patrimonio netto	11.572	9.884
Numero medio dipendenti	208	160

Attività Svolta dal Gruppo

La mission del Gruppo Alkemy è di accompagnare i propri clienti attraverso le rapide trasformazioni portate dall'era digitale, con l'obiettivo di contribuire alla crescita del loro business. Il Gruppo fornisce ai clienti servizi di consulenza dedicati a ridefinire strategie, prodotti e servizi, strumenti di comunicazione e di vendita, coerentemente con l'evoluzione delle tecnologie digitali e dei nuovi comportamenti dei consumatori.

A partire dal secondo semestre del 2012 il Gruppo Alkemy ha ampliato significativamente la propria offerta commerciale, affiancando alle attività tradizionali di eCommerce, nuove proposte nell'area digitale, relative al Performance Marketing, al Digital Advisory, alla Communication, includendo da gennaio 2015 anche l'area Technology.

In linea con le richieste del mercato, il Gruppo si è dato l'obiettivo di diventare il punto di riferimento nazionale per tutti i temi legati al digitale, aggregando al suo interno il migliore know-how e le più aggiornate competenze. In un mercato di servizi digitali B2B, che resta comunque ancora estremamente frammentato, il Gruppo Alkemy ha sviluppato il modello del Digital Enabler e, a 5 anni della sua formazione, risulta essere il principale fornitore nazionale indipendente di servizi digitali B2B e punto di riferimento per competenze, performance, completezza dell'offerta e dimensione.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2016 il Gruppo Alkemy ha proseguito il percorso di rafforzamento e intenso sviluppo della propria attività, ponendo le basi per un'ulteriore crescita dimensionale e reddituale negli anni a venire. In riferimento all'esercizio 2016, si segnalano i seguenti eventi

societari:

1) Il 6 aprile 2016, si è proceduto con l'acquisizione da parte di Alkemy S.p.A. della maggioranza del capitale (62%) della società Bizup S.r.l., azienda di media e performance marketing, con sede Roma, fondata nel 2011 da tre giovani imprenditori. L'operazione è avvenuta in due steps:

- acquisto del 35.34% del capitale della società target a fronte del pagamento per cassa del prezzo pattuito di € 1.131 migliaia;
- conferimento del 26.66% del capitale della società target da parte dei 3 soci fondatori, i quali hanno sottoscritto un aumento di capitale di Alkemy S.p.A. a loro riservato deliberato dall'assemblea sociale in pari data, che ha comportato l'emissione di numero 7.693 nuove azioni ordinarie del valore nominale di € 1 ciascuna, oltre ad un sovrapprezzo complessivo pari ad € 982 migliaia.

Il contratto sottoscritto dai soci cedenti, prevede tra l'atro opzioni "put & call" che consentono ad Alkemy S.p.A. nel 2019 di acquisire il 38% del capitale residuale di Bizup S.r.l., il cui prezzo sarà determinato sulla base dei risultati raggiunti nel biennio 2017-2018.

La scelta fatta a favore di Bizup S.r.l., deve essere letta come la volontà della società di allargare la propria presenza e la propria azione in quello specifico mercato in cui opera la target, che è analogo con quello in cui lavora già la controllata Seolab S.r.l. di Torino; in termine di competenze si è ritenuto che vi fosse complementarietà tra le due realtà, con possibilità di integrazioni di business ed interessanti sinergie commerciali, in uno specifico segmento di mercato ritenuto ad elevata potenzialità di sviluppo. A supporto della presente operazione la controllante ha contratto un finanziamento a medio lungo termine con Banca Intesa di euro 2 milioni, i cui termini e durata sono descritti in nota integrativa.

2) Il gruppo ha deciso di proseguire con le attività di sviluppo sui mercati balcanici, consolidando i rapporti con un manager montenegrino, con il quale ha costituito nel mese di luglio 2016, a fronte delle delibere dell'organo amministrativo di Alkemy S.p.A. del 31/3/2015 e del 5/10/2016, la società Alkemy SEE D.O.O. con sede a Belgrado (Serbia), di cui detiene il 70% del capitale, mentre il restante 30% fa capo al citato socio locale. Nel corso del 2016, la società è stata di fatto inattiva e pertanto non è stata inclusa nel perimetro di consolidamento; ha iniziato la sua effettiva attività solo nel corso del 2017.

Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera il Gruppo

L'economia italiana ha confermato nel corso del 2016 l'inversione di tendenza già avutasi nel corso del 2015, che ha portato ad una variazione positiva del PIL stimata al +1%, in aumento rispetto al +0.7% segnato l'anno precedente. In tale contesto anche il settore digitale ha mostrato una crescita complessiva nell' anno appena terminato di +1.8% (+1% nel 2015). Grazie anche al focus dei programmi governativi, che indentificano nel digitale l'elemento chiave per il rilancio del paese, sono stati riscontrati nel 2016 positivi segnali di

mercato, in particolare per i contenuti digitali e la pubblicità online (+7.2%), i servizi ICT (+2.5%, spinti soprattutto dal cloud) e l'e-commerce (+19%) (rilevazioni di Assinform 3/2017).
Come avvenuto ogni anno dall'avvio del progetto Alkemy, anche il 2016 è stato un anno di crescita, con ricavi che hanno superato euro 34,8 milioni, con una variazione positiva di quasi il +21% rispetto al 2015, quando erano stati contabilizzati ricavi per ad euro 28.8 milioni.

Il Gruppo nel corso dell'anno appena terminato, ha accresciuto i positivi riscontri dal mercato, peraltro confermati dall'acquisizione di nuovi importanti clienti, e dall'avvio di collaborazioni e di progetti estremamente interessanti ed innovativi, dai quali si attendono rilevanti contributi anche per l'anno in corso, le cui aspettative sono di una crescita a doppia cifra.
Al raggiungimento dei risultati del 2016, hanno contribuito in particolare l'eccellenza qualitativa dei servizi resi, le diffuse competenze acquisite, il know-how e l'innovazione sviluppati, l'ampiezza e completezza dell'offerta, i quali rappresentano alcuni dei principali fattori critici di successo del Gruppo Alkemy.

Ai fini gestionali interni il Gruppo è organizzata in cinque distinte Business Units, rappresentate da:

- **Strategy**, ovvero l'insieme di attività in grado di consentire alle aziende di capire e misurare l'impatto che il digitale può avere sul proprio business e a costruire piani di sviluppo strategico sul digitale.

- **eCommerce**, ovvero l'insieme di attività volte ad aiutare le aziende a definire strategie di vendita multichannel, ad integrare i canali di vendita e a massimizzare le opportunità di vendita sul digitale.

- **Communication**, ovvero l'insieme di attività volte ad aiutare le aziende a comunicare col consumatore attraverso tutti i touchpoints, ed a costruire idee e campagne creative che superino i confini tra online ed offline.

- **Performance**, ovvero l'insieme di attività volte ad aiutare le aziende a massimizzare l'efficacia del canale online per l'acquisizione di nuovi clienti e la retention dell'attuale base clienti.

- **Technology**, ovvero l'insieme di attività di consulenza, programmazione, ricerca e sviluppo IT, necessarie per la realizzazione di sistemi e progetti di "digital trasformation".

Si riportano nella seguente tabella i ricavi conseguito dalle singole business units nell'esercizio 2016, raffrontati con quelli dell'esercizio 2015 (in Euro migliaia):

	2016	2015	Var.	Var.%
eCommerce	6.552	6.063	489	8.1%
Communication	5.746	4.962	784	15.8%
Performance	10.957	7.603	3.354	44.1%
Strategy	2.548	2.565	(17)	(0.7%)
Technology	8.958	7.588	1.370	18.1%
Others	64	57	7	12.2%
Totale ricavi netti	**34.826**	**28.838**	**5.988**	**20.7%**

In merito ai risultati conseguiti da ciascuna delle cinque Business Unit, si segnala l'incremento significativo registrato dalla BU Performance (+44%), conseguente all'acquisizione della controllata Bizup S.r.l., e delle BU Technology, Communication ed eCommerce che registrano una crescita a doppia cifra rispetto allo scorso esercizio.

La crescita dei ricavi dimostra la capacità del Gruppo Alkemy sia di integrare al meglio le operazioni di acquisizione effettuate sia di generare nuove attività, acquisire nuovi clienti ed ampliare l'offerta su quelli esistenti.

Comportamento della concorrenza

Il mercato dei servizi digitali B2B è un mercato poco maturo ed ancora molto frammentato. A fianco di alcuni player di medie dimensioni appartenenti a network internazionali, vi è in prevalenza una moltitudine di piccole aziende, focalizzate su specifiche nicchie del mercato, nessuna in grado di offrire l'ampio spettro di servizi proposto dal Gruppo Alkemy. Quest'ultimo, dopo avere integrato la propria offerta nel 2015 con l'inclusione di Technology (sviluppo, IT e digital trasformation), nel corso del 2016 si è arricchito ulteriormente delle specifiche competenze in ambito Performance di Bizup S.r.l., di fatto complementare a Seolab S.r.l.
Continuano però, ad aversi nuovi limitati casi di aggregazione tra realtà minori, quale conferma dell'avvio di un lento processo di consolidamento da una parte, e del crescente interesse per l'area digitale, dall'altra.
A seguito dell'ulteriore sviluppo avuto nel corso del corrente esercizio, il Gruppo si è nuovamente distinto anche per competenza, capacità di interlocuzione ed autorevolezza, confermandosi, anche nel corso del 2016, come la prima realtà indipendente nazionale nel mondo dei servizi digitali.

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato del Gruppo per l'esercizio 2016 è il seguente (in Euro migliaia):

	31/12/2016	31/12/2015
Ricavi netti	**34.761**	**28.802**
Costi per servizi e acquisti di beni	20.813	18.041
Costo del lavoro	9.879	7.732
Totale costi operativi	30.692	25.773
Margine Operativo Lordo (ebitda)	**4.069**	**3.029**
Ammortamenti e svalutazioni	1.654	1.148
Risultato operativo	**2.413**	**1.881**
Proventi e oneri finanziari	(84)	(17)
Proventi e oneri straordinari	(50)	(82)
Risultato prima delle imposte	**2.282**	**1.782**
Imposte sul reddito	(1.093)	(868)
Risultato netto del Gruppo e di terzi	**1.189**	**914**
Risultato netto dei terzi	**109**	**-**
Risultato netto del Gruppo	**1.080**	**914**

Nota : I ricavi ai fini gestionali ammontanti ad € 34.761 migliaia differiscono dal valore calcolato secondo i principi contabili OIC ammontante ad € 34.826 migliaia in quanto alcune poste come ad esempio le sopravvenienze attive, sono riclassificate in altre voci.

La situazione economica consolidata del Gruppo dell'esercizio 2016 evidenzia ricavi totali pari ad € 34.761 migliaia, con un incremento rispetto allo scorso esercizio di € 5.959 migliaia (+21%). Va evidenziato che tale incremento è stato realizzato sia per linee interne con il contributo delle diverse BU come precedentemente dettagliato (€ 1.8 milioni, che rappresenta il 6% della variazione rispetto all'anno precedente), sia per linee esterne, tramite la sopracitata acquisizione di Bizup S.r.l. (€ 4.2 milioni netti, che vale il 15% dell'incremento rispetto al 2015).
La variazione nei costi per servizi, che segna un incremento del 15% rispetto allo scorso esercizio, riflette parzialmente l'incremento di attività registrato nel corso del 2016, come sopra specificato.
L'incremento del costo del lavoro (+28%) è in prevalenza attribuibile all'incremento del numero medio di dipendenti, pari a 208 nel 2016 contro i 160 del 2015.

Il margine operativo lordo (EBITDA), al lordo di ammortamenti e svalutazioni e dei proventi e oneri finanziari, è pari ad € 4.069 migliaia rispetto a € 3.029 migliaia del 2015 (+34%). Tale incremento significativo è relativo in linea generale a tutte le Business Units, che hanno in generale incrementato la propria profittabilità, grazie ad un miglior mix dei prodotti venduti e dei servizi offerti, oltre che all'allargamento del perimetro.

Il risultato operativo, al lordo dei proventi e oneri finanziari, è pari ad € 2.413 migliaia e si incrementa di € 532 migliaia rispetto all'anno precedente (28%). Il risultato netto dell'esercizio è pari a € 1.189 migliaia, contro un risultato positivo pari a € 914 migliaia nel 2015 (+30%).

Principali dati patrimoniali

Si riporta di seguito la struttura patrimoniale del Gruppo al 31 dicembre 2016, riclassificata

secondo il criterio finanziario (in Euro migliaia):

	31/12/2016	31/12/2015
Capitale immobilizzato	**8.051**	**6.301**
Attività di esercizio a breve termine	15.809	13.237
Passività di esercizio a breve termine	(10.977)	(10.669)
Capitale circolante netto	**4.832**	**2.568**
Trattamento di fine rapporto	(1.112)	(761)
Fondi rischi ed oneri	-	(173)
Capitale investito netto	**11.771**	**7.934**
Patrimonio netto	**11.572**	**9.884**
Indeb. finanziario a m/l termine	1.691	367
Indeb. (disponibilità) a breve termine	(1.492)	(2.316)
Indeb. Finanziario netto	**199**	**(1.949)**
Totale fonti di finanziamento	**11.771**	**7.934**

Per ciò che concerne i dati patrimoniali e finanziari, al 31 dicembre 2016 il capitale investito netto ammonta ad € 11.771 migliaia (€ 7.934 migliaia al 31 dicembre 2015) ed è costituito per € 4.832 migliaia da capitale circolante netto, per € 8.051 da capitale immobilizzato e per € 1.112 migliaia dal trattamento di fine rapporto di lavoro.

Il patrimonio netto subisce nel 2016 un incremento pari ad € 1.689 migliaia, dovuto in via prevalente al citato aumento di capitale sociale della Capogruppo per € 1.183 migliaia e all'utile consolidato conseguito nell'esercizio corrente pari ad €1.080 migliaia, compensato per € 575 migliaia dall'acquisto di azioni proprie nel corso dell'esercizio da parte della Capogruppo.

Principali dati finanziari

Nella tabella seguente viene riportata in dettaglio la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 (in Euro migliaia):

	31/12/2016	31/12/2015
Depositi bancari	2.910	3.351
Denaro e altri valori in cassa	5	4
Disponibilità liquide	**2.915**	**3.355**
Crediti finanziari	-	-
Attività finanziarie	-	-
Crediti finanziari	**-**	**-**
Debiti verso banche	(3.114)	(1.406)
Passività finanziarie		-
Debiti finanziari	**(3.114)**	**(1.406)**
Posizione finanziaria netta	**(199)**	**1.949**

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2016 è negativa per euro -199

migliaia (positiva per € 1.949 migliaia al 31 dicembre 2015), con una riduzione nell'esercizio di € -2.148 migliaia. Tale variazione è sostanzialmente riconducibile al citato finanziamento a medio/lungo termine per € 2.000 migliaia ottenuto dalla Capogruppo per l'acquisizione di Bizup S.r.l.

Gestione finanziaria

La gestione finanziaria del Gruppo Alkemy è caratterizzata da procedure volte a regolare le funzioni di incasso e pagamento, controllando ed evitando situazioni critiche di liquidità.

Nel corso del 2016, il Gruppo ha fatto fronte al proprio fabbisogno finanziario prevalentemente tramite il ricorso a Mezzi Propri ed utilizzando, in parte le linee di fido a breve concesse dalla banche. Il Gruppo infatti dispone di affidamenti bancari a breve, finalizzati alla gestione dei picchi dl circolante, che nel corso dell'anno 2016 sono stati utilizzati, soprattutto in seguito all'incremento del giro d'affari.

Nel corso del 2016 il Gruppo è stato esposto da un punto di vista finanziario nei confronti del sistema bancario per importi limitati e per lassi temporali definiti. In ogni caso, un'adeguata flessibilità finanziaria è assicurata da affidamenti bancari per Euro 1.5 milioni concessi da primari istituti di credito. Esiste inoltre una linea di anticipazione tramite factoring dedicate ad uno specifico cliente top, il cui utilizzo ha garantito e garantisce ulteriore elasticità di cassa.

Ai sensi dell'art. 2428 punto 6-bis del Codice Civile, si dà atto che il Gruppo non fa uso di strumenti finanziari (derivati e non) salvo aver sottoscritto da parte della capogruppo un'opzione "cap" (a prezzo fisso già pagato), al servizio del citato finanziamento di 2 mio euro con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., a tutela del rischio di innalzamento dei tassi di interesse nel periodo di durata dello stesso.

Si segnala che il Gruppo risulta, inoltre, essere esposto in maniera marginale al rischio di cambio su crediti espressi in valuta diversa dall'euro. Infine, per la natura stessa dei servizi svolti, il Gruppo è soggetto ai rischi moderati su crediti, in quanto i debitori sono rappresentati da società private di notevoli dimensioni, con alta solvibilità.

Investimenti

Nel 2016 il Gruppo ha effettuato investimenti in attività materiali ed immateriali per un importo complessivo pari ad € 592 migliaia (€ 731 migliaia nel 2015).

Tali investimenti hanno continuato in parte il processo di innovazione tecnologica, elemento essenziale del modello di business adottato; l'acquisto dli assets materiali pari ad € 185 migliaia, si è concentrato prevalentemente in hardware sostitutivo o aggiuntivo in datazione al personale del Gruppo e nel completamento di mobili ed arredi e migliorie degli uffici; circa gli investimenti in asset immateriali per € 407 migliaia più rilevanti sono state le risorse riservate allo sviluppo di aggiornamenti e funzionalità delle piattaforme software, ed in particolare a

quelle relative alle aree del Performance e dell'eCommerce della Capogruppo; si segnala che quest'ultima piattaforma è stata sviluppata con il supporto di Alkemy Tech S.r.l., che è tuttora incaricata delle gestione e manutenzione ordinaria e straordinaria. Inoltre va segnalato che nel corso dell'anno è stata portata a compimento la migrazione sia dell'ERP del Gruppo (SAP), sia della piattaforma eCommerce, dai sistemi di Seri Jakala S.r.l. (società controllata da un socio di Alkemy spa), di cui la Capogruppo aveva usufruito dalla sua costituzione, fino all'ultimo trimestre dell'anno. Tale attività è di estrema importanza, soprattutto per quanto riguarda SAP, in quanto tutte le società nazionali del Gruppo utilizzano tale ERP (Bizup S.r.l. dal 2017) e quindi rappresenta la base sistemica della gestione contabile e amministrativa del Gruppo stesso.

Rapporti con controparti correlate.

In merito ai rapporti con controparti correlate, si rimanda alla relativa sezione presente nella Nota Integrativa.

Azioni/quote di società controllanti

Al 31 dicembre 2016 la capogruppo detiene numero 7.250 azioni proprie, pari all'1.95% del capitale sociale di Alkemy S.p.A., che essa ha provveduto nel corso del 2016 ad acquistare da 4 soci, dietro il pagamento di un prezzo complessivo di € 575 migliaia.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si ritiene utile segnalare l'avvio di due iniziative realizzate nel corso del primo semestre 2017, per le quali ci sono aspettative di un significativo contributo.

Al termine del mese di febbraio 2017, è stata costituita Alkemy Play S.r.l. (di cui la capogruppo detiene il 51%) insieme ad un imprenditore di grande esperienza in ambito tecnologico e comunicazione digitale, con l'obiettivo sviluppare una piattaforma innovativa finalizzata ad offrire servizi digitali e di comunicazione web allo small business ed ai retailers; il supporto e la gestione tecnologica del progetto e delle relative infrastrutture avviene per il tramite di un team di professionisti in forza alla neo costituita Alkemy Play D.O.O. a Belgrado in Serbia, il cui capitale è interamente detenuto dalla omonima società italiana. La commercializzazione di tali soluzioni sul mercato nazionale, avverrà anche per il tramite di un primario gruppo bancario con cui è in essere un contratto pluriennale, ma vi sono buone opportunità per operare direttamente anche all'estero.

In merito allo sviluppo estero, oltre all'effettivo avvio nel corso del 2017 delle attività da parte di Alkemy SEE di Belgrado, si segnale che il Gruppo sta procedendo speditamente sul mercato spagnolo: da una parte con attività di scouting e presa di contatto con aziende locali target, coerenti con gli ambiti in cui opera il Gruppo, dall'altra lo scorso mese di maggio ha costituito a Madrid Alkemy Iberia S.l., con l'obiettivo di replicare il successo del modello di

Alkemy in quel mercato. Il capitale della new,co. è detenuto per il 65% dalla capogruppo, per il 10% da due investitori locali e per la quota restante da un manager italiano, da anni residente in Spagna, che dal 1 luglio p.v. sarà l'amministratore delegato della società.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio 2017 la gestione del Gruppo sarà ancora rivolta allo sviluppo e al rafforzamento della propria posizione sul settore digitale, tramite sia l'ampliamento dell'offerta sia l'inserimento di nuovo management senior in grado di valorizzare al massimo gli asset e le competenze a disposizione. Si prevede infatti di realizzare nel prossimo esercizio un incremento del giro d'affari e un risultato della gestione operativa crescita a doppia cifra rispetto al 2016. E' verosimile attendersi che a tale crescita contribuiscano positivamente tutte le Business Unit della Società ed in particolare la BU Performance, grazie alla piana integrazione di Bizup e sui mercati esteri.

Dopo un anno 2016 già in rialzo, il mercato dei servizi digitali B2B è previsto in ripresa nei prossimi anni e già a partire dal 2017; le aspettative sono che Alkemy, avendo continuato a migliorare il suo posizionamento su tutte le principali aree di business, potrà trarne adeguato beneficio. Il mercato si sta inoltre iniziando il consolidamento verso player di dimensioni maggiori e di più elevate competenze, tra i quali il Vostro Gruppo può svolgere un ruolo di primo piano.
Il Gruppo ha intenzione di crescere sia per linee interne dando vita a nuove iniziative di business, ed anche per linee esterne tramite l'acquisizione di società appartenenti al proprio settore di riferimento. Un'altra linea di crescita identificata è inoltre l'ampliamento della dimensione internazionale, con l'obiettivo di incrementare la presenza sui mercati esteri, privilegiando quelli sud-europei ed in particolare la Spagna (a tale riguardo si rimanda alla sezione "fatti rilevanti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio).

Il Gruppo continuerà a porre in essere tutte le azioni volte al controllo dei costi e al mantenimento del proprio equilibrio finanziario. I piani operativi-finanziari e degli investimenti predisposti dagli amministratori della Società per l'esercizio 2017 tengono conto dell'attuale contesto di mercato e del fabbisogno finanziario correlato allo sviluppo delle attività della Società.

L'andamento della gestione dei primi quattro mesi dell'esercizio corrente evidenzia vendite consolidate pari a € 12.467 migliaia, in anticipo rispetto al budget 2017 di circa il 10%, ed in crescita del 22% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Piano di Stock Option

Il Gruppo ha sempre valutato positivamente l'opportunità di adottare piani di stock option, ritenendo che questo strumento favorisse in modo adeguato il rapporto tra le Società da un lato ed i dipendenti dall'altro, costituendo un valido incentivo ai fini di un rapporto professionale e duraturo.

La Società, in continuità con quanto già avvenuto nel 2014 e nel 2015, ha proseguito anche nel 2016 con l'adozione di piani di stock option, confermando il proprio favore verso questo strumento, considerato in grado di rafforzare in modo adeguato la relazione tra le Società da un lato ed i dipendenti dall'altro, costituendo un valido incentivo ai fini di un rapporto professionale duraturo.

Si ricorda che in data 30/04/2014 l'assemblea di Alkemy aveva approvato il piano di stock option 2014-2017 riservato ad alcuni dipendenti della Società, deliberando tra l'altro l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione, per il periodo di 5 anni, ai sensi dell'art. 2443 C.C., la facoltà di aumentare a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ex. art. 2441 C.C., il capitale sociale per massimi nominali € 33.938 mediante emissione di massimo n. 33.938 azioni ordinarie del valore nominale di € 1 cadauna, con un sovrapprezzo minimo di € 38,60, da destinarsi al servizio di un ulteriore piano di stock option a favore di dipendenti della Società.

A valere su tale delibera il 18/2/2015, il Consiglio di Amministrazione aveva proceduto con un aumento di capitale al servizio di un nuovo piano di stock option (2015-2018) a favore dei dipendenti di Alkemy S.p.A., per ulteriori nominali € 12.150 per l'emissione di altrettante opzioni da esercitare per sottoscrivere 12.150 nuove azioni al prezzo di € 55 ciascuna.

In data 9/3/2016, l'assemblea della società ha revocato la prima delibera del 30/4/2014 per la parte di aumento di capitale al servizio di piani di Stock Option non ancora utilizzata, ed ha votato per un nuovo aumento di capitale in Alkemy S.p.A. al servizio di piani di stock option estendendolo anche ai dipendenti ed amministratori di tutte le società del Gruppo, conferendo anche delega a riguardo agli amministratori della Società.
In particolare in tale data è stato deliberato quanto segue:

- un aumento di capitale al servizio di un piano di stock option a favore dei dipendenti ed amministratori di Alkemy Tech S.r.l., per l'emissione di numero 7.258 nuove azioni dal valore nominale di € 1, oltre a sovrapprezzo di € 54,00.
- un aumento di capitale al servizio di un piano di stock option a favore di dipendenti e amministratori di Alkemy S.p.A. e Seolab S.r.l., per l'emissione di numero 11.770 nuove azioni dal valore nominale di € 1, oltre a sovrapprezzo di € 87,00.
- di conferire la delega agli amministratori della Capogruppo per aumentare il capitale entro 5 anni, per ulteriori nominali € 15.000 per l'emissione di altrettante azioni del valore nominale di € 1 oltre a sovrapprezzo minimo di € 88 per piani di stock option a favore di amministratori e dipendenti di tutte le società del Gruppo.

Le caratteristiche ed i termini dei due citati piani, sono analoghi a quelli emessi nel 2014 e nel 2015, ed in particolare vale a dire:

- la durata è di 36 mesi;
- l'esercizio delle opzioni potrà avvenire tra il 1 maggio – 31 luglio 2019.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha inoltre provveduto all'individuazione dei beneficiari con le relative quantità assegnate.
Un ulteriore piani di Stock option era previsto anche per il 2017 ed infatti il 9/3 u.s. il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato in tale senso, aumentando il capitale di

€ 8.500 per l'emissione di altrettante azioni da sottoscrivere al prezzo di € 100 ciascuna a favore di manager e dipendenti di tutte le società del Gruppo.

Altre informazioni

Privacy

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in Materia di Protezione dei Dati Personali, gli amministratori danno atto che le società del Gruppo hanno attuato tutte le misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate.

D. lgs 231 / 2001

Nel corso del 2016 la capogruppo ha approvato ed ha reso operativi il "codice etico" ed il nuovo "Modello di organizzazione e gestione" come previsto dal D.lgs. 8 giugno 2001, n.231, rielaborato alla luce della mutata realtà organizzativa dell'azienda e del Gruppo; questo ha comportato la revisione completa di entrambe eseguita da un professionista esterno che ha provveduto all'aggiornamento della mappatura dei rischi ed all'implementazione di un nuovo modello coerente con l'attuale struttura del Gruppo.
Anche Alkemy Tech S.r.l. e Bizup S.r.l. hanno iniziato i lavori per l'implementazione dei "modelli di organizzazione e gestione ex.231 sulla base di quello della capogruppo e si prevede la loro approvazione ed adozione nel corso del 2017.

Ringraziamenti

Nel rinviare ai dettagli ed ai commenti delle singole poste di bilancio contenute nella nota integrativa, riteniamo di avervi adeguatamente informati sull'andamento e sulla gestione del Gruppo dello scorso esercizio.

Esprimendo sincero ringraziamento al personale ed a tutti coloro che hanno collaborato allo svolgimento dell'attività aziendale, Vi invitiamo ad approvare il Bilancio Consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2016.

Milano, 26/07/2017

per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Gruppo Alkemy
Capogruppo: Alkemy S.p.A.
Sede in Milano via San Gregorio 34
Capitale Sociale €. 371.476 i.v.

BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ALKEMY AL 31.12.2016

STATO PATRIMONIALE

Valori espressi in Euro

		31.12.2016		31.12.2015
ATTIVO				
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I- Immobilizzazioni immateriali				
1) costi di impianto e di ampliamento		39.358		75.608
2) costi di sviluppo		31.018		5.504
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		138.109		10.096
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili		24.067		24.164
5) avviamento		6.599.301		5.230.628
7) altre		630.616		533.635
Totale		**7.462.469**		**5.879.635**
II- Immobilizzazioni materiali				
1) terreni e fabbricati		89.834		21.400
2) impianti e macchinario		13.894		19.960
4) altri beni		478.434		375.216
Totale		**582.162**		**416.576**
III- Immobilizzazioni finanziarie				
1) partecipazioni in:		6.909		4.809
d-bis) altre imprese	6.909		4.809	
Totale		**6.909**		**4.809**
Totale immobilizzazioni (B)		**8.051.540**		**6.301.020**
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I- Rimanenze				
3) lavori in corso su ordinazione		55.557		39.875
4) prodotti finiti e merci		174.090		114.724
Totale		**229.647**		**154.599**
II- Crediti				
1) verso clienti		13.772.359		11.498.327
- esigibili entro l'esercizio successivo	13.772.359		11.498.327	
5-bis) crediti tributari		139.371		268.320
- esigibili entro l'esercizio successivo	139.371		268.320	
5-ter) imposte anticipate		140.706		226.198
- esigibili entro l'esercizio successivo	140.706		226.198	
5-quater) verso altri		141.123		66.621
- esigibili entro l'esercizio successivo	28.587		8.105	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	112.536		58.516	
Totale		**14.193.559**		**12.059.466**
III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
5) strumenti finanziari derivati attivi		3.438		-
Totale		**3.438**		**-**
IV- Disponibilità liquide				
1) depositi bancari e postali		2.910.248		3.350.666
3) danaro e valori in cassa		4.628		4.091
Totale		**2.914.876**		**3.354.757**

Totale attivo circolante (C)		**17.341.520**		**15.568.822**
D) RATEI E RISCONTI		**1.382.599**		**1.022.562**
TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)		**26.775.659**		**22.892.404**

	31.12.2016	**31.12.2015**
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
I- Capitale	371.476	363.783
II- Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.601.413	8.619.478
IV- Riserva legale	16.390	-
VI- Altre riserve, distintamente indicate		
riserva di consolidamento	5.599	5.599
riserva da differenze di traduzione	(11.660)	(10.002)
VIII- Utili (perdite) portati a nuovo	888.319	(9.708)
IX- Utile (perdita) d'esercizio	1.080.482	914.422
X- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(575.022)	-
Totale patrimonio netto di gruppo	**11.376.997**	**9.883.572**
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	86.306	-
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	108.827	-
Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi	**195.133**	**-**
Totale patrimonio netto consolidato	**11.572.130**	**9.883.572**
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	-	55.527
4) altri	-	118.000
Totale (B)	**-**	**173.527**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	**1.112.512**	**760.903**
D) DEBITI		
4) debiti verso banche	3.113.613	1.405.637
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.422.944	1.038.592
- esigibili oltre l'esercizio successivo	1.690.669	367.045
5) debiti verso altri finanziatori	300.000	-
- esigibili entro l'esercizio successivo	300.000	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
6) acconti	21.007	-
- esigibili entro l'esercizio successivo	21.007	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7) debiti verso fornitori	7.454.058	7.100.420
- esigibili entro l'esercizio successivo	7.454.058	7.100.420
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) debiti tributari	1.148.438	763.680
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.148.438	763.680
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) debiti verso Istit. di Previd. e Sicurezza Sociale	394.309	326.621
- esigibili entro l'esercizio successivo	394.309	326.621
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
14) altri debiti	1.114.486	2.334.656
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.114.486	2.334.656
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale (D)	**13.545.911**	**11.931.014**
E) RATEI E RISCONTI	545.106	143.388
TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)	**26.775.659**	**22.892.404**

CONTO ECONOMICO

Valori espressi in Euro

		2016		2015
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		33.848.569		27.894.561
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		50.831		14.789
5) altri ricavi e proventi		926.326		928.502
Totale (A)		**34.825.726**		**28.837.852**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		3.315.314		3.406.829
7) per servizi		16.779.153		14.295.856
8) per godimento di beni di terzi		684.452		427.193
9) per il personale:		9.878.743		7.732.357
a) salari e stipendi	7.637.973		5.948.763	
b) oneri sociali	1.683.019		1.376.581	
c) trattamento di fine rapporto	523.681		369.780	
e) altri costi	34.070		37.233	
10) ammortamenti e svalutazioni:		1.653.661		1.029.942
a) ammortamento delle immobilizzazioni imm.li	1.205.502		865.675	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	138.230		101.318	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	5.174		-	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	304.755		62.949	
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(58.594)		(136.465)
13) altri accantonamenti		-		118.000
14) oneri diversi di gestione.		207.258		157.524
Totale (B)		**32.459.987**		**27.031.236**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		**2.365.739**		**1.806.616**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
16) altri proventi finanziari:				
d) proventi diversi dai precedenti;		1.098		20.402
- da altre	1.098		20.402	
17) interessi e altri oneri finanziari:		(82.973)		(49.061)
- v/ altri	(82.973)		(49.061)	
17 bis) utili e perdite su cambi		(2.439)		11.930
- utili su cambi	5.532		16.547	
- perdite su cambi	(7.971)		(4.617)	
Totale (C) (15+16-17)		**(84.314)**		**(16.729)**
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) rivalutazioni:				
d) di strumenti finanziari derivati		618		-
19) svalutazioni:				
a) di partecipazioni		-		(7.861)
Totale delle rettifiche (D) (18 - 19)		**618**		**(7.861)**
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)		**2.282.043**		**1.782.026**
20) imposte sul reddito dell'esercizio		1.092.734		867.604
a) imposte correnti	1.128.804		883.453	
b) imposte anticipate e differite	29.966		(15.849)	
c) proventi da consolidato fiscale	(66.036)		-	
26) utile (perdita) dell'esercizio		**1.189.309**		**914.422**
utile (perdita) dell'esercizio di spettanza di terzi		**108.827**		**-**
utile (perdita) dell'esercizio di spettanza del Gruppo		**1.080.482**		**914.422**

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori espressi in Euro migliaia

	2.016	2015
A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.189	914
Imposte sul reddito	1.093	868
Interessi passivi/(attivi)	84	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(20)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, div.	**2.366**	**1.762**
Rettifiche per elementi non monetari		
Accantonamenti ai fondi	828	559
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.344	967
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	5	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	(13)
Totale rettifiche per elementi non monetari	**2.177**	**1.513**
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	**4.543**	**3.275**
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(75)	(98)
Decremento/(Incremento) dei crediti vs clienti	(1.676)	(874)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(450)	19
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	400	(216)
Totale variazioni del capitale circolante netto	**(1.801)**	**(1.169)**
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	**2.742**	**2.106**
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(84)	-
(Imposte sul reddito pagate)	(999)	(1.349)
(Utilizzo dei fondi)	(439)	(246)
Totale altre rettifiche	**(1.522)**	**(1.595)**
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	**1.220**	**511**
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Flussi da investimenti)	(185)	(263)
Immobilizzazioni immateriali		
(Flussi da investimenti)	(407)	(468)
Acquisizione di partecipazioni al netto delle disponibilità liquide	(2.198)	(341)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**(2.790)**	**(1.072)**
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Cessione attività finanziare a breve termine (time deposit)	-	1.500
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	22	-
Accensione di finanziamenti	1.986	728
(Rimborso di finanziamenti)	(300)	(295)
Mezzi propri		
Altre variazioni del patrimonio netto	(2)	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(575)	50
Distribuzione dividendi a terzi	-	(175)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**1.131**	**1.808**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	**(440)**	**1.247**
Disponibilità liquide a inizio esercizio	**3.355**	**2.108**
Disponibilità liquide a fine esercizio	**2.915**	**3.355**

Gruppo Alkemy

Capogruppo: Alkemy S.p.A.
Sede legale in Milano – Via San Gregorio, 34
Capitale Sociale: € 371.476 = i.v.
R.E.A. di Milano n. 1835268
Codice fiscale: 05619950966
****

Nota integrativa

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016

(Valori in Euro migliaia)

Premessa
La Capogruppo Alkemy S.p.A. ha predisposto volontariamente il Bilancio Consolidato del Gruppo in quanto, pur in presenza di partecipazioni di controllo, poteva avvalersi della facoltà prevista dall'art. 27, comma 1, (limiti dimensionali) del D.Lgs.127/91.

Forma e contenuto del Bilancio Consolidato
Il Bilancio Consolidato è stato redatto tenuto conto delle disposizioni di legge conformità alla normativa del Codice Civile e segnatamente nel rispetto dei principi di redazione e struttura previsti secondo gli articoli dal 2423 al 2426 del C.C.

Il presente bilancio è stato predisposto tenendo conto delle modifiche normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 applicabili a partire dall'esercizio 2016 e del conseguente aggiornamento dei principi contabili OIC. Per ogni voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario sono indicati i corrispondenti valori al 31 dicembre 2015. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate fornendo nella Nota Integrativa, per le circostanze rilevanti, i relativi commenti.

Principi generali di redazione del bilancio
La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità aziendale; la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto, ove compatibile con le disposizioni del Codice Civile e dei principi contabili OIC.

L'applicazione del principio della prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività, per evitare compensi 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 dell'esercizio, mentre si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, 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 all'esercizio al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui si sono realizzati i relativi incassi e pagamenti.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo ad eccezione di quanto indicato nel successivo paragrafo "Applicazione dei nuovi principi contabili OIC".

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alla deroga ai criteri di valutazione, di cui all'art. 2423, comma 5, del Codice Civile, in quanto incompatibili con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico. Non sono state altresì effettuate nell'esercizio 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 dell'esercizio in cui si verificano i cambiamenti, se gli stessi hanno effetti solo su tale esercizio, e anche negli esercizi successivi se i cambiamenti influenzano sia l'esercizio corrente sia quelli successivi.

Le norme di legge applicate nella redazione del bilancio medesimo sono state interpretate ed integrate dai principi contabili italiani emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e laddove necessario, integrati con i Principi Contabili Internazionali, ove applicabili e non in contrasto. Essi sono stati applicati secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Il Bilancio Consolidato è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato dal rendiconto finanziario consolidato e dalla nota integrativa.

Gli importi esposti nel rendiconto finanziario consolidato e in nota integrativa sono espressi in unità di Euro migliaia.

Il rendiconto finanziario consolidato presenta le variazioni, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio ed è stato redatto con il metodo indiretto utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10.

Il Bilancio Consolidato è stato predisposto consolidando con il metodo dell'integrazione integrale i bilanci di Alkemy S.p.A., società Capogruppo (la "Capogruppo"), nonché quelli di tutte le società dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

L'area di consolidamento è riportata nella tabella seguente:

Denominazione sociale	% di possesso	Capitale sociale al 31/12/2016 (in euro migliaia)	Patrimonio netto al 31/12/2016 (in euro migliaia)	Sede Sociale
Alkemy S.p.A.	Capogruppo	371	10.752	Milano – Via San Gregorio 34
Alkemy Tech S.r.l.	100,0%	10	2.045	Roma – Lungotevere dei Mellini 44
Seolab S.r.l.	100,0%	17	1.011	Torino – Via Guarino Guarini 4
Bizup S.r.l.	62.0%	85	514	Roma- Via del Commercio 36
Alkemy USA Inc.	100,0%	400	(145)	USA – New York (NY) – 444 Madison Avenue

I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data di chiusura della Capogruppo. Si precisa che nell'allegato Bilancio Consolidato non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del codice civile.

Non rientra nel perimetro di consolidamento, la società controllata Alkemy SEE D.O.O, in quanto la Società è stata inattiva nel corso del 2016, risultando irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo Alkemy.

La riconciliazione tra il patrimonio netto e l'utile netto risultanti dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 della Alkemy S.p.A. ed il patrimonio netto e l'utile netto del bilancio consolidato di Gruppo alla stessa data è presentata nel paragrafo di commento al patrimonio netto.

Principi di consolidamento

Il Bilancio Consolidato è stato redatto includendo i bilanci al 31 dicembre 2016 delle società del Gruppo inserite nell'area di consolidamento predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle singole Assemblee, opportunamente modificati, ove ritenuto necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Capogruppo.

I bilanci espressi in moneta estera sono stati convertiti in Euro applicando alle singole poste del conto economico il cambio medio dell'anno. Gli elementi dello stato patrimoniale sono stati invece convertiti ai cambi di fine anno. Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio sono state imputate alle riserve del patrimonio netto consolidato.

Tutte le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo dell'integrazione integrale, così sintetizzabile:

- assunzione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo, in genere, ai soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza.

- la differenza emergente all'atto dell'acquisto dall'eliminazione del valore di carico della partecipazione in un'impresa inclusa nell'area di consolidamento, a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto, è imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo dell'impresa medesima. L'eventuale residuo è così trattato:
  - se positivo è iscritto nella voce "differenza da consolidamento" delle immobilizzazioni immateriali ed è ammortizzato in quote costanti in relazione alla prevista recuperabilità dello stesso;
  - se negativo è iscritto in una voce del patrimonio netto come "riserva di consolidamento", ovvero, quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri".

- eliminazione dei crediti e dei debiti, nonché dei costi e dei ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate.

- eliminazione delle partecipazioni incluse nel consolidamento e delle corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle relative controllate.

Applicazione dei nuovi principi contabili OIC

L'applicazione delle novità normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 e dei nuovi principi contabili OIC ha comportato modifiche di classificazione per effetto delle voci di bilancio nuove o eliminate nonché modifiche ai criteri di valutazione. Gli effetti derivanti dalle modifiche di classificazione sono stati rilevati retroattivamente rettificando, ai soli fini comparativi, anche i saldi dell'esercizio precedente.

Si segnala che le modifiche che hanno interessato il Gruppo hanno riguardato la classificazione delle azioni proprie in una riserva negativa del patrimonio netto e la valutazione del finanziamento bancario a m/l termine con la metodologia del costo ammortizzato.

Criteri di valutazione

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del Bilancio Consolidato sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, ed ammortizzate per il periodo

della loro prevista utilità futura. Qualora il loro valore economico risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, si procede alla loro svalutazione. Negli esercizi successivi al venir meno delle ragioni che ne hanno determinato la svalutazione, si procede al ripristino del costo originario.
La differenza da consolidamento e l'avviamento sono ammortizzati su un arco temporale di 10 anni, superiore ai cinque anni stabiliti dall'art. 2426 n.6 del codice civile, in quanto si ritiene che tale periodo sia rappresentativo dell'arco temporale su cui si attendono i benefici economici futuri, tenendo conto delle future potenzialità economico finanziarie realizzabili dalle società del Gruppo.
I costi d'impianto e ampliamento, iscritti nell'attivo, sono ammortizzati in un periodo massimo di cinque esercizi.
I marchi sono ammortizzati in un periodo di 10 anni.
Le altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in un periodo massimo di cinque esercizi.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.
Tale costo è sistematicamente ammortizzato a partire dall'entrata in funzione del bene, in base alle seguenti aliquote, ritenute ragionevolmente rappresentative della vita utile attesa e tecnica dei cespiti ed in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione:

Impianti e macchinari	15% / 20%
Impianti telefonici	20%
Attrezzature	15%
Macchine elettroniche	25%
Hardware	20%
Mobili ed arredi	12%
Altre immobilizzazioni	20% / 25%

Le aliquote applicate sono ridotte al 50% nel primo esercizio di utilizzazione. Nel caso in cui alla data di bilancio risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.
Le spese di manutenzione ordinaria sono integralmente addebitate al conto economico.
Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono ed ammortizzate secondo l'aliquota applicabile al cespite stesso.
Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983, n. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni tuttora esistenti in patrimonio non è stata eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni sono valutate al costo di acquisizione, rettificato, ove necessario, per perdite durevoli di valore. In caso di perdite superiori al valore

di iscrizione, l'eccedenza è iscritta in uno specifico fondo del passivo.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato. Il costo d'acquisto è determinato secondo il criterio FIFO.

Crediti

I crediti sono iscritti al loro valore nominale rettificato, se necessario, mediante un fondo svalutazione crediti, per ricondurli al loro presumibile valore di realizzo

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value e classificati nello stato patrimoniale nelle apposite voci dell'attivo circolante o immobilizzato nei casi di fair value positivo o dei fondi per rischi e oneri nei casi di fair value negativo. Le variazioni di fair value rispetto all'esercizio precedente dei derivati che non soddisfano i requisiti per essere qualificati come operazioni di copertura sono rilevate nelle specifiche voci di conto economico.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono iscritti in base al principio della competenza economica e temporale e comprendono i costi e proventi comuni a due o più esercizi, la cui entità varia in ragione del tempo.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte per un valore corrispondente al loro costo di acquisto in una riserva negativa di patrimonio netto in concomitanza all'acquisto delle azioni stesse. La riserva negativa viene stornata, a seguito della delibera assembleare di annullamento delle azioni proprie, e viene ridotto contestualmente il capitale sociale per il valore nominale delle azioni annullate. L'eventuale differenza tra il valore contabile della riserva e il valore nominale delle azioni annullate è imputata ad incremento o decremento del patrimonio netto. In caso di alienazione delle azioni proprie, l'eventuale differenza tra il valore contabile della riserva negativa e il valore di realizzo delle azioni alienate è imputata a incremento o decremento di altra voce di patrimonio netto.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Trattamento di Fine Rapporto è calcolato in ottemperanza al disposto dell'art. 2120 del Codice Civile e al contratto nazionale collettivo di lavoro vigente e copre tutte le competenze maturate a tale titolo dai dipendenti delle società italiane del Gruppo al 31 dicembre 2016, al netto di eventuali anticipi corrisposti e dei trasferimenti effettuati al fondo

di tesoreria dell'Inps e/o a favore di enti per la gestione di forme pensionistiche complementari, come previsto dal D.Lgs 5 dicembre 2005, n. 252 e dalla legge 296/2006.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i debiti a breve termine o quando i costi di transazione, commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza del debito sono di scarso rilievo.

Inoltre, ai sensi dell'art. 12, comma 2, del D.Lgs. 139/2015, le Società del Gruppo hanno usufruito della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione a tutti i debiti sorti anteriormente al 1° gennaio 2016, salvo dove diversamente indicato.

Costi e ricavi

I costi e i ricavi sono imputati a conto economico secondo il principio della competenza economica, con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. In particolare, i ricavi per vendite di prodotti sono iscritti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente s'identifica con la spedizione dei beni o il ritiro dal deposito; i ricavi delle vendite di servizi sono iscritti nel momento in cui è stata portata a termine la prestazione.

I costi ed i ricavi sono riconosciuti in base alla competenza temporale e senza effettuare compensazioni tra di essi, ove non giuridicamente consentito.

Imposte

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione alla vigente normativa fiscale. Le imposte anticipate e le imposte differite sono determinate sulle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali.

In particolare le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite passive, invece, non sono iscritte qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti ed i debiti in valuta estera sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite conseguenti a tali adeguamenti dei cambi sono classificati come componenti di natura finanziaria.

Passiamo ora ad analizzare le singole voci di bilancio.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

B.I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E RELATIVI AMMORTAMENTI

Le immobilizzazioni immateriali ammontano al 31 dicembre 2016 ad € 7.462 migliaia (€ 5.880 migliaia al 31 dicembre 2015). Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali nel corso del 2016 (in euro migliaia):

	VNC 31.12.2015	Var. area cons.	Investim.	(Amm.)	Altre Var.	VNC 31.12.2016
Costi impianto ed ampliamento	76	-	15	(22)	(28)	39
Costi di sviluppo	5	24	14	(12)	-	31
Diritti di brevetto industriale	10	60	136	(68)	-	138
Concessioni licenze e marchi	24	4	1	(5)	-	24
Avviamento	644	-	-	(92)	-	552
Differenza di consolidamento	4.587	2.203	-	(742)	-	6.047
Altre immobilizzazioni	534	90	241	(263)	28	631
TOTALE	**5.880**	**2.381**	**407**	**(1.206)**	-	**7.462**

Nell'esercizio 2016 il Gruppo ha acquistato la maggioranza della società Bizup S.r.l. Le iscrizioni delle attività provenienti dall'operazione sono indicate nella tabella nella colonna "variazione area di consolidamento" e sono avvenute a valori storici, sulla scorta del valore contabile rilevato nella contabilità della controllata.

Costi di impianto ed ampliamento

Tale voce comprende principalmente i costi legali e notarili relativi sostenuti dalla Capogruppo e dalla controllata Alkemy Tech S.r.l. Tali costi sono ammortizzati in 5 anni. Tenuto conto dell'entità delle residue quote da ammortizzare sussistono vincoli giuridici ad un'eventuale distribuzione di dividendi.

Costi di sviluppo

Tale voce comprende principalmente oneri pluriennali sostenuti dalle controllate Alkemy Tech S.r.l. e Bizup S.r.l.

Diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno

Tale voce comprende principalmente i costi sostenuti per l'acquisizione di software per la gestione aziendale.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Tale voce comprende principalmente i costi sostenuti per la registrazione dei marchi da parte della Capogruppo. Tali costi sono ammortizzati nell'arco temporale di un decennio.

Avviamento

La voce avviamento deriva dal conferimento nella società Capogruppo del ramo d'azienda "Area Digital" da parte della società Between S.p.A. Tale avviamento viene

ammortizzato su un arco temporale di 10 anni in quanto si ritiene che tale periodo sia rappresentativo dell'arco temporale su cui si attendono i benefici economici futuri.

Differenza di consolidamento

Tale voce è determinata dal valore risultante dall'elisione delle partecipazioni, iscritte nel bilancio della Capogruppo al valore d'acquisto, con il patrimonio netto delle controllate alla data dell'acquisizione. In dettaglio tale voce comprende:

- € 1.167 migliaia relativi alla controllata Seolab S.r.l.;
- € 2.897 migliaia relativi alla controllata Alkemy Tech S.r.l.;
- € 1.983 migliaia relativi alla controllata Bizup S.r.l.

L'ammortamento delle differenze di consolidamento, viene effettuati su un arco temporale di 10 anni, periodo ritenuto coerente con le prospettive di reddito future.

Altre immobilizzazioni immateriali

In tale voce sono stati capitalizzati i costi di natura pluriennale che, per la loro differente natura, non hanno trovato una collocazione nelle altre voci di questa categoria.
In tale voce sono ricompresi principalmente:

- i costi sostenuti per la progettazione la programmazione e lo sviluppo di software dedicati alla gestione della piattaforma eCommerce (B2C e B2B), con l'obiettivo di fornire uno strumento completo per la gestione del canale di vendita on-line. Tali costi sono ammortizzati nell'arco temporale di un quinquennio;
- migliorie su beni di terzi, riferite ai lavori eseguiti per gli uffici della sede aziendale della Capogruppo e della controllata Seolab S.r.l.

B. II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Si fornisce nella tabella seguente seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio 2016 (in euro migliaia):

	VNC 31.12.2015	Var. area cons.	Investim.	(Amm.)	Altre var	VNC 31.12.2016
Terreni e fabbricati	21	-	-	(4)	73	90
Impianti e macchinari	20	-	1	(2)	(5)	14
Altri beni	375	47	184	(131)	4	478
TOTALE	**417**	**47**	**185**	**(138)**	**72**	**582**

La voce fabbricati comprende un immobile di proprietà della controllata Alkemy Tech S.r.l. sito in Rende (CZ). Si segnala che il contributo in conto impianti in essere al 31 dicembre 2015 per € 73 migliaia è stato riclassificato nel 2016 dal fondo ammortamento terreni e fabbricati alla voce risconti passivi.

La voce altri beni include principalmente computers e apparecchiature IT per i dipendenti del Gruppo e a mobili ed arredi della sede aziendale della Capogruppo.
Non esistono beni alla data di chiusura del presente bilancio i cui valori siano stati sottoposti

a rivalutazione monetaria.

B.III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce include principalmente la partecipazione nella Società Consortile ICT SUD a r.l. per € 5 migliaia

C. I - RIMANENZE FINALI:

Il magazzino al 31 dicembre 2016 è composto:
- per € 174 migliaia da prodotti finiti destinati alla vendita;
- per € 56 migliaia da licenze software destinate alla rivendita.

La valorizzazione è stata effettuata applicando il criterio FIFO. Il fondo obsolescenza magazzino, non movimentato nel corso dell'esercizio, è pari ad € 9 migliaia al 31 dicembre 2016.

C.II - CREDITI:
Si premette che non vi sono crediti con scadenza superiore a 5 anni. Essi comprendono al 31 dicembre 2016 (in euro migliaia):

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Crediti verso clienti	13.772	11.498
Crediti tributari	139	268
Imposte anticipate	141	226
Crediti verso altri	141	67
Totale	**14.193**	**12.059**

- ***Crediti verso clienti***

I crediti verso clienti, ammontano ad € 13.772 migliaia al 31 dicembre 2016 e si incrementano di € 2.274 migliaia rispetto allo scorso esercizio principalmente in conseguenza dell'incremento del giro d'affari del Gruppo e della diversa manifestazione temporale che ha avuto lo svolgimento dell'attività operativa negli ultimi mesi dell'esercizio.

Di seguito si riporta la ripartizione dei crediti commerciali per area geografica (in euro migliaia):

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Italia	13.225	10.817
Paesi UE	476	556
Paesi Extra UE	71	125
Totale	**13.772**	**11.498**

Si segnala, inoltre, che non sono in essere alla data del bilancio crediti in valuta diversa dall'euro.

I crediti commerciali sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari ad € 531 migliaia al 31 dicembre 2016. Il fondo svalutazione crediti, è stato determinato sulla base della stima di recuperabilità del saldo clienti attraverso un'analisi delle singole partite, delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio e considerando anche gli incassi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti, nel corso dei due esercizi precedenti (in euro migliaia):

Descrizione	2016	2015
Valore Iniziale al 01/01	**175**	**114**
Var. area consolidamento	51	21
Accantonamento nell'esercizio	305	63
Utilizzo nell'esercizio	-	(23)
Valore Finale al 31/12	**531**	**175**

Si segnala che l'accantonamento dell'esercizio, pari ad € 305 migliaia, è relativo per € 265 migliaia alla Capogruppo, per € 20 migliaia alla controllata Alkemy Tech S.r.l. e per € 20 migliaia alla controllata Seolab S.r.l.

-Crediti tributari

Di seguito il dettaglio dei crediti tributari al 31 dicembre 2015 (in euro migliaia):

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Credito IVA	-	158
Ritenute a titolo di acconto	61	69
Crediti per imposte correnti	61	36
Crediti vs Erario	17	5
Totale	**139**	**268**

-Imposte anticipate

Di seguito si espone la composizione delle imposte anticipate e differite al 31 dicembre 2016 (in euro migliaia):

Descrizione	Ammontare differenze temporanee 31/12/2016	Effetto fiscale 31/12/2016	Ammontare differenze temporanee 31/12/2015	Effetto fiscale 31/12/2015
Perdite fiscali	-	-	54	13

ACE	125	30	490	118
Compensi amm.	172	41	189	49
Fondo obsolescenza mag.	9	2	9	2
Emolumenti sindaci	31	8	31	9
Compensi società revisione	18	4	5	1
Ammortamento marchi	4	1	3	1
Fondo svalutazione crediti	227	55	8	2
Fondo rischi	-	-	110	30
Totale	**586**	**141**	**899**	**226**

Il saldo comprende le imposte anticipate determinate sulle differenze temporanee tra i valori di attività e passività assunti ai fini della redazione del bilancio consolidato e i rispettivi valori rilevanti ai fini fiscali delle società consolidate.

Le imposte anticipate sono state iscritte in quanto si ritiene, sulla base delle previsioni sui risultati futuri, esista la ragionevole certezza del loro futuro recupero in esercizi successivi.

-Crediti verso altri

Il saldo dei crediti verso altri al 31 dicembre 2016 pari a € 141 migliaia è composto principalmente da depositi cauzionali per € 113 migliaia.

C.III – ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Alla stipula del contratto di finanziamento da parte della Capogruppo con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. avvenuta nel corso del 2016, la Società ha deciso di coprirsi dal rischio del tasso d'interesse tramite la stipulazione di un contratto derivato di copertura. Il fair value dello strumento al 31 dicembre 2016 risulta essere positivo e pari ad € 3 migliaia.

C.IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Il saldo delle disponibilità liquide pari a € 2.915 migliaia è rappresentato dalla liquidità posta in conti correnti bancari e ai valori di cassa al 31 dicembre 2016.
Per l'analisi relativa alla generazione e all'assorbimento della liquidità nel corso dell'esercizio si rinvia al rendiconto finanziario consolidato.

D - RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo al 31 dicembre 2016 pari a € 1.383 migliaia è composto per € 1.294 migliaia da contributi da ricevere dalla controllata Alkemy Tech S.r.l. relativi a progetti di finanza agevolata e per € 89 migliaia da costi di competenza del 2017.

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

A - PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto per gli esercizi 2015 e 2016 (in euro migliaia):

Descrizione	Cap.le sociale	Riserva Sovr. azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva di conver.	Riserva di consol.	Utili (Perd.) a nuovo	Utile (per.) eserc.	Totale PN di Gruppo	PN di Terzi	Totale PN
PN al 31/12/2014	**309**	**5.174**	**-**	**30**	**3**	**6**	**(144)**	**77**	**5.455**	**306**	**5.761**
Destinazione del risultato	-	(57)	-	-	-	-	134	(77)	-	-	-
Cessioni azioni proprie	-	30	-	(30)	-	-	-	-	-	-	-
Aumento di capitale	55	3.473	-	-	-	-	-	-	**3.528**	-	**3.528**
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(175)	**(175)**
Aggregazione aziendale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(131)	**(131)**
Diff. conv. bilanci in valuta	-	-	-	-	(15)	-	-	-	**(15)**	-	**(15)**
Diff. cambio elis. saldi i/c	-	-	-	-	1	-	-	-	**1**	-	**1**
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	914	**914**	-	**914**
PN al 31/12/2015	**364**	**8.619**	**-**	**-**	**(10)**	**6**	**(10)**	**914**	**9.884**	**-**	**9.884**

Descrizione	Cap.le sociale	Riserva Sovr. azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva di conver.	Riserva di consol.	Utili (Perd.) a nuovo	Utile (per.) eserc.	Totale PN di Gruppo	PN di Terzi	Totale PN
PN al 31/12/2015	**364**	**8.619**	**-**	**-**	**(10)**	**6**	**(10)**	**914**	**9.884**	**-**	**9.884**
Destinazione del risultato	-	-	16	-	-	-	898	(914)	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	(575)	-	-	-	-	**(575)**	-	**(575)**
Aumento di capitale	7	982	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aggregazione aziendale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86	**86**
Diff. conv. bilanci in valuta	-	-	-	-	(5)	-	-	-	**(5)**	-	**(5)**
Diff. cambio elis. saldi i/c	-	-	-	-	3	-	-	-	**3**	-	**3**
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	1.080	**1.080**	109	**109**
PN al 31/12/2016	**371**	**9.601**	**16**	**(575)**	**(12)**	**6**	**888**	**1.080**	**11.377**	**195**	**11.572**

Il capitale sociale della Capogruppo al 31 dicembre 2016 è interamente versato ed è rappresentato da n. 371.476 azioni, del valore nominale di € 1 cadauna. La riserva da sovrapprezzo azioni è una riserva di capitale pari a € 9.601 migliaia, costituita dagli apporti degli azionisti.

Nel corso del 2016 il capitale sociale e la riserva sovrapprezzo azioni della Capogruppo si sono incrementati rispettivamente di € 8 migliaia e € 982 migliaia a seguito dell'aumento di capitale riservato al conferimento del 26,7% del capitale sociale della società Bizup S.r.l. descritto nella Relazione sulla Gestione.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha acquistato n. 7.250 azioni proprie per un importo pari a € 575 migliaia.

La riserva di conversione al 31 dicembre 2016 è negativa per € 12 migliaia ed è costituita;

- dalle differenze originate dalla conversione del bilancio in valuta estera della controllata Alkemy USA Inc. dovute alla diversità tra il cambio di fine esercizio utilizzato per la traduzione dei valori dello stato patrimoniale, e il cambio medio dell'esercizio, utilizzato per la traduzione dei valori del conto economico.
- dalla differenza cambio positiva per € 18 migliaia relativa ai saldi infragruppo elisi nel processo di consolidamento.

Il patrimonio netto di competenza di terzi include al 31 dicembre 2016 la quota di pertinenza del patrimonio netto relativo agli azionisti di minoranza della controllata Bizup S.r.l.

Il prospetto che segue, riconcilia il risultato netto e il patrimonio netto della Capogruppo ed i corrispondenti dati risultanti dal Bilancio Consolidato (in Euro migliaia):

	Risultato esercizio 2016	Patrimonio netto 31/12/2016
Alkemy S.p.A. (Capogruppo)	**1.026**	**11.752**
Apporto partecipazioni consolidate	1.965	3.443
Eliminazione valori carico partecipazioni	-	(8.772)
Amm.ti e rettifiche differenza di consolidamento	(742)	6.047
Eliminazione dividendi distribuiti alla controllante	(1.059)	-
Ripristino svalutazione crediti vs Alkemy USA	-	102
Bilancio Consolidato del Gruppo Alkemy	**1.189**	**11.572**

C – FONDI PER RISCHI ED ONERI

Si riporta di seguito la movimentazione dei fondi per rischi e oneri per il 2016:

	Per imposte	Altri	Totale
Saldo iniziale	**56**	**118**	**174**
Var. area di consolidamento	-	51	51
Accantonamento dell'esercizio	-	-	-
Utilizzi dell'esercizio	(56)	(118)	(174)
Saldo finale	**-**	**-**	**-**

La voce "Altri" al 31 dicembre 2015 comprendeva principalmente l'accantonamento prudenziale relativo ad un contenzioso natura giuslavoristica in capo alla Capogruppo, interamente utilizzato nel corso dell'esercizio.

C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il T.F.R. accantonato al 31 dicembre 2016 riflette l'effettivo debito delle società italiane al 31

dicembre 2016 verso i dipendenti in forza a tale data ai sensi dell'art. 2120 C.C., al netto degli anticipi corrisposti e tenuto conto degli effetti della Riforma introdotta dalla L. 27 dicembre 2006, n° 296.

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

	2016	2015
Saldo iniziale	**761**	**475**
Accantonamento dell'esercizio	524	370
Variazione area di consolidamento	75	73
Utilizzi dell'esercizio	(24)	(157)
Saldo finale	**1.113**	**761**

D - DEBITI

Si segnala che non vi sono debiti con scadenza superiore ai 5 anni. Tale voce è così composta al 31 dicembre 2016:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Debiti verso banche	3.114	1.406
Debiti verso altri finanziatori	300	-
Acconti	21	-
Debiti verso fornitori	7.454	7.100
Debiti tributari	1.148	764
Debiti verso istituti di previdenza	394	327
Debiti verso altri	1.115	2.335
Totale	**13.546**	**11.931**

Debiti verso banche

I debiti verso banche pari a € 3.114 migliaia sono costituiti:

- per € 1.990 migliaia dal finanziamento bancario a medio/lungo termine con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., stipulato dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio per l'acquisizione della controllata Bizup S.r.l. Il rimborso è previsto in quote costanti con periodicità trimestrale con inizio dal 30 giugno 2017, ciascuna dell'importo di € 125 migliaia. Il tasso d'interesse applicato è pari all'Euribor a tre mesi aumentato di uno spread di 1.5 punti;
- per € 677 migliaia da finanziamenti a breve termine (anticipi su fatture clienti) per coprire esigenze temporanee di capitale circolante, di cui € 659 migliaia in capo alla Capogruppo ed € 18 migliaia in capo alla controllata Bizup S.r.l.;
- per € 236 migliaia dal finanziamento bancario a medio/lungo termine con il Credito Emiliano S.p.A. concesso nel 2014 alla controllata Alkemy Tech S.r.l. Il piano di ammortamento prevede il rimborso del finanziamento nel corso del 2017;
- per € 129 migliaia dal finanziamento bancario a medio/lungo termine con Ubi Banca concesso nel 2008 alla controllata Alkemy Tech S.r.l. Il piano di ammortamento prevede il rimborso in rate annuali con scadenza il 20 marzo ed estinzione del

finanziamento nel corso del 2018.

- per € 81 migliaia al finanziamento a breve termine con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. concesso nel 2016 alla controllata Bizup S.r.l. Il piano di ammortamento prevede il rimborso del finanziamento nel corso del 2017.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori pari ad € 300 migliaia sono relativo all'anticipo per crediti ceduti alla società di factoring Credem Factor S.p.A. da parte della controllata Alkemy tech S.r.l., relativamente alla quota pro-solvendo.

Debiti verso fornitori

I debiti verso i fornitori, mostrano un incremento rispetto all'esercizio precedente, principalmente in conseguenza dell'incremento all'espansione dell'attività del Gruppo nell'esercizio. I debiti commerciali sono tutti scadenti entro l'esercizio successivo e si ritiene che il valore contabile approssimi il loro fair value.

Di seguito si riporta la ripartizione dei debiti verso fornitori per area geografica:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Italia	6.246	5.979
Paesi UE	1.101	1.040
Paesi Extra UE	107	81
Totale	**7.454**	**7.100**

Debiti tributari

Sono così analizzabili:

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Debito verso Erario per IVA	636	295
Debito verso Erario per Imposte correnti	227	206
Debito verso Erario per ritenute	238	263
Altri debiti tributari	47	-
Totale	**1.148**	**764**

Debiti verso istituti di previdenza

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Debiti verso INPS	332	285
Debiti verso INAIL	2	1
Debiti verso altri istituti	60	40
Totale	**394**	**326**

La voce ammonta ad € 394 migliaia e comprende i debiti verso l'Inps e verso i fondi di previdenza complementari

Altri debiti

Descrizione	31/12/2016	31/12/2015
Debiti verso dipendenti	875	1.244
Debiti per acquisizioni	-	985
Debiti verso collaboratori/amministratori	120	102
Debiti verso altri	85	4
Totale	**1.080**	**2.335**

La voce Altri debiti pari a € 1.080 migliaia al 31 dicembre 2016 include principalmente debiti verso il personale dipendente, amministratori e collaboratori; in tale voce sono ricomprese le retribuzioni del mese di dicembre ed i ratei di competenza dell'esercizio 2016 non ancora liquidati relativi ai bonus, ferie, permessi, e 14ma mensilità.

Al 31 dicembre 2015 tale voce ricomprendeva debiti per acquisizioni per € 985 migliaia, relativi per € 585 migliaia alla seconda tranche del pagamento della quota del 35.1% della controllata Seolab S.r.l. e per € 400 migliaia alla seconda tranche del pagamento dell'earn-out a fronte dell'acquisizione della controllata Alkemy Tech S.r.l. Tali debiti sono stati interamente pagati nel corso dell'esercizio.

E - RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi al 31 dicembre 2016 ammontano a € 545 migliaia e rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31 dicembre 2016, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si segnala che i commenti sull'andamento della gestione sono già esposti nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Il Gruppo Alkemy ha realizzato nel corso dell'esercizio 2016 un fatturato pari a € 34.826 migliaia, analizzabile come segue:

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite sono così suddivisibili:

Descrizione	2016	2015
Vendita prodotti	2.932	3.044
Vendita servizi	31.894	24.851
Totale	**34.826**	**27.895**

L'incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto all'esercizio precedente è strettamente collegato all'andamento dell'attività caratteristica del Gruppo ed è commentato nella Relazione sulla Gestione alla quale si rimanda.
L'attività del Gruppo comporta sia prestazioni di servizi sia cessioni di beni, che possono coesistere anche nell'ambito dello stesso progetto.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni ammontano nel 2017 ad € 51 migliaia e riguardano costi per attività di investimento e sviluppo sostenuti dalla Capogruppo.

Altri ricavi e proventi

La voce "Altri ricavi" pari a € 926 migliaia include principalmente le quote di contributo relativi a progetti di finanza agevolata della controllata Alkemy Tech S.r.l. per € 664 migliaia, ai ricavi realizzati dalla Capogruppo per servizi di logistica per € 119 migliaia, da sopravvenienze attive ordinarie per € 64 migliaia e i contributi per contrassegno € 36 migliaia.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE
Sono così analizzabili:

6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Descrizione	2016	2015
Acquisto di merce	3.226	3.360
Materiali di consumo	89	46
Totale	**3.315**	**3.406**

I costi per acquisto di merci ammontano nel 2016 ad € 3.226 e riguardano principalmente l'acquisto di merci per la rivendita ai clienti B2C della BU eCommerce di Alkemy S.p.A. e dell'acquisto di licenze destinate alla rivendita da parte della controllata Alkemy Tech S.r.l.

7) Servizi
La voce costi per servizi è così composta:

Descrizione	2016	2015
Servizi per clienti	12.637	10.526
Servizi di logistica	746	570
Servizi amministrativi	68	48
Servizi commerciali	120	84
Compensi per collaboratori	118	49
Altre consulenze	57	141
Compensi Amministratori	1.390	1.043
Emolumenti collegio sindacale	31	31
Compensi società di revisione	30	30
Assicurazioni	57	45
Servizi di manutenzione	90	42
Servizi postali, telefonici e trasmissione dati	88	72
Spese di viaggio e trasferte dipendenti	596	688
Servizi bancari	101	67
Altri servizi	562	522
Riaddebito costi dal socio Jakala Group S.p.A.	60	87
Riaddebito costi da Seri Jakala S.r.l.	29	249
Totale	**16.779**	**14.296**

I costi per servizi includono principalmente costi commerciali sostenuti per servizi resi alla clientela, costi per prestazioni di terzi, costi di distribuzione, costi degli amministratori e collaboratori. L' incremento dell'esercizio è legato alla forte crescita dimensionale del Gruppo e della sua attività.

8) Godimento beni di terzi

Descrizione	2016	2015
Locazione uffici	493	280
Noleggi automezzi	170	131
Noleggio hardware e diversi	21	16
Totale	**684**	**427**

Nel 2016 i costi per godimento beni di terzi ammontano a € 684 migliaia e sono costituiti principalmente dai canoni di locazione degli uffici della Capogruppo e delle controllate e dal noleggio delle auto.

9) Personale

Tale voce pari a € 9.879 migliaia comprende tutti i costi sostenuti nel corso dell'esercizio che direttamente o indirettamente riguardano il personale dipendente.
Il numero medio dei dipendenti durante l'esercizio è stato pari a 208 (160 unità nel 2015).

10) Ammortamenti e svalutazioni

La voce esposta nel conto economico pari a € 1.654 migliaia è rappresentata dall'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali per € 1.206 migliaia (€ 866 migliaia nel

2015), dall'ammortamento delle immobilizzazioni materiali per € 138 migliaia (€ 101 migliaia nel 2015), dall'accantonamento a fondo svalutazione crediti per € 305 migliaia (€ 63 migliaia nel 2015) e alla svalutazione di immobilizzazioni per € 5 migliaia.
Gli ammortamenti sono stati effettuati nel rispetto della normativa civilistica e per il dettaglio si rimanda al commento delle singole voci dello stato patrimoniale.

14) Oneri diversi di gestione:

Descrizione	2016	2015
Sopravvenienze passive	114	110
Perdite su crediti	2	-
Spese varie indeducibili e sanzioni	32	9
Costi di rappresentanza	21	14
Quote associative	8	4
Valori bollati e tasse varie	19	19
Abbonamenti	2	-
Altre spese	9	2
Totale	**207**	**158**

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

16) Altri proventi finanziari – proventi diversi dai precedenti
Gli altri proventi finanziari sono pari a € 1 migliaia e sono rappresentati da interessi attivi bancari.

17) Interessi e altri oneri finanziari
La voce pari a € 83 migliaia è rappresentata principalmente da interessi su finanziamenti e factoring.

17)bis utili e perdite su cambi
La voce, pari a € 2 migliaia nel 2016, è rappresentata delle perdite e utili su cambi.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:
Tale voce pari a € 1 migliaia è relativa alla variazione nel corso dell'esercizio del fair value del contratto derivato di copertura stipulato dalla Capogruppo al fine di coprirsi dal rischio del tasso d'interesse sul finanziamento con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A.

20) Imposte sul reddito dell'esercizio
Le imposte di competenza sono state determinate in ottemperanza alla normativa fiscale vigente e sono così analizzabili:

Descrizione	2016	2015
Irap	(242)	(242)

Ires	(889)	(642)
Imposte anticipate e differite	(30)	16
Imposte esercizio precedente	2	-
Proventi da consolidato fiscale	66	-
Totale	**1.093**	**(868)**

Rapporti con controparti correlate

Nel corso dell'esercizio, la Capogruppo ha intrattenuto rapporti economici con il socio Jakala Group S.p.A., il quale al 31/12/2016 detiene una partecipazione del 34% nel capitale di Alkemy S.p.A.
Nel corso del 2016 sono stati ricevuti da Jakala Group S.p.A. addebiti che riguardano costi per servizi di amministrazione ed HR, sulla base delle modalità definite nel "contratto per la fornitura di servizi" e addebiti relativi a compensi amministratori pari a complessivi € 100 migliaia. La Capogruppo ha addebitato a Jakala Group S.p.A. un importo pari a € 20 migliaia per fornitura di servizi.

In maniera analoga, nel corso del 2016, la Capogruppo ha intrattenuto rapporti economici con Seri Jakala S.r.l., società controllata da Jakala Group S.p.A. Gli addebiti ricevuti da quest'ultima riguardano costi relativi a servizi di gestione dei sistemi informatici, così come definiti contrattualmente.
Tutte le operazioni con le citate parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato e supportate da contratti.
I rapporti di cui sopra, sono sinteticamente indicati nella seguente tabella (dati in Euro migliaia):

Rapporti commerciali	**Esercizio 2016**					
Denominazione	**crediti**	**Debiti**	**garanzie**	**impegni**	**Costi**	**ricavi**
Jakala Group S.p.A.	-	(62)	-	-	(100)	20
Seri Jakala S.r.l.	-	(33)	-	-	(29)	-
Totali	**-**	**(95)**	**-**	**-**	**(129)**	**20**

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Ad oggi non vi sono stati eventi occorsi in data successiva al 31 dicembre 2016 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo stato patrimoniale a tale data o da richiedere rettifiche od annotazioni integrative di bilancio.

Si ritiene utile segnalare l'avvio di due iniziative realizzate nel corso del primo semestre 2017, per le quali ci sono grandi aspettative di un significativo contributo.

Al termine del mese di febbraio 2017, è stata costituita Alkemy Play S.r.l. (di cui la capogruppo detiene il 51%) insieme ad un imprenditore di grande esperienza in ambito tecnologico e comunicazione digitale, con l'obiettivo sviluppare una piattaforma innovativa finalizzata ad offrire servizi digitali e di comunicazione web allo small business ed

ai retailers; il supporto e la gestione tecnologica del progetto e delle relative infrastrutture avviene per il tramite di un team di professionisti in forza alla neo costituita Alkemy Play D.O.O. a Belgrado in Serbia, il cui capitale è interamente detenuto dalla omonima società italiana. La commercializzazione di tali soluzioni sul mercato nazionale, avverrà anche per il tramite di un primario gruppo bancario con cui è in essere un contratto pluriennale, ma vi sono buone opportunità per operare direttamente anche all'estero.

In merito allo sviluppo estero, oltre all'effettivo avvio nel corso del 2017 delle attività da parte di Alkemy SEE di Belgrado, si segnale che il Gruppo sta procedendo speditamente sul mercato spagnolo: da una parte con attività di scouting e presa di contatto con aziende locali target, coerenti con gli ambiti in cui opera il Gruppo, dall'altra lo scorso mese di maggio ha costituito a Madrid Alkemy Iberia S.l., con l'obiettivo di replicare il successo del modello di Alkemy in quel mercato. Il capitale della new,co. è detenuto per il 65% dalla capogruppo, per il 10% da due investitori locali e per la quota restante da un manager italiano, da anni residente in Spagna, che dal 1 luglio p.v. sarà l'amministratore delegato della società.

Altre informazioni

Nessuna società del Gruppo ha posto in essere operazioni di finanziamento con la cessione temporanea di beni.

Nessuna società del Gruppo ha emesso strumenti finanziari.

Non esistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale, da cui possano derivare rischi e/o benefici significativi e la cui indicazione sia necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

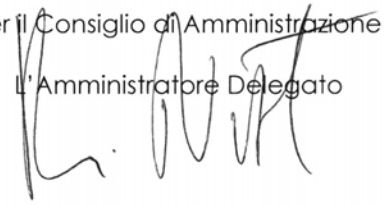
Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui all'art. 2427, comma 1, nn. 20) e 21) del Codice Civile.

Nel corso del 2014 alla Capogruppo è stato notificato da parte dell'Agenzia delle Entrate un avviso bonario relativo al periodo di imposta 2011 in merito all'utilizzo in compensazione di un credito per investimento in ricerca e sviluppo pari ad € 21 migliaia. La Capogruppo ha rateizzato l'importo richiesto, iniziando a pagarne le relative rate. Contestualmente Alkemy S.p.A. ha presentato una dichiarazione integrativa per il periodo di imposta in esame e un'istanza di rimborso di quanto pagato ad oggi, ritenendo che il credito in oggetto sia spettante.

Per quanto concerne l'attività del Gruppo si rinvia a quanto descritto nella relazione sulla gestione del presente Bilancio Consolidato.

_____*****_____

Il presente Bilancio Consolidato rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo nonché il risultato economico del Gruppo dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato