



# **Alkemy S.p.A.**

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2018

## **Gruppo Alkemy**

Capogruppo: Alkemy S.p.A.  
Sede in Milano, via San Gregorio 34  
Capitale sociale €566.961  
P IVA n. 05619950966  
Registro Imprese di Milano n. 1835268



## Indice

Premessa .....	3	Principi di consolidamento .....	30
Organi Sociali di Alkemy S.p.A .....	4	Criteri di valutazione .....	31
<b>Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2018</b> .....	<b>5</b>	ATTIVITA' .....	35
Profilo del Gruppo.....	7	B.I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI.....	35
Fatti di rilievo verificatisi nel periodo .....	8	B. II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI .....	36
Sviluppo della domanda e andamento dei mercati in cui opera il Gruppo.....	10	C. I - RIMANENZE FINALI: .....	37
Comportamento della concorrenza .....	11	C.II - CREDITI:.....	37
Alkemy in Borsa .....	12	C.III – ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI.....	39
Principali dati economici.....	14	C.IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE .....	39
Principali dati patrimoniali.....	16	D - RATEI E RISCONTI ATTIVI.....	39
Principali dati finanziari .....	16	PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO .....	40
Gestione Finanziaria .....	17	A - PATRIMONIO NETTO.....	40
Investimenti .....	18	B - FONDI PER RISCHI ED ONERI .....	42
Rapporti con Parti Correlate .....	18	C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO .....	42
Attività di Ricerca e Sviluppo .....	18	D - DEBITI .....	43
Azioni proprie .....	18	E - RATEI E RISCONTI PASSIVI.....	45
Fatti di rilievo avvenuti dopo la conclusione del periodo.....	19	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	45
Evoluzione prevedibile della gestione .....	20	A) VALORE DELLA PRODUZIONE.....	45
Piani di Stock Option .....	20	B) COSTI DELLA PRODUZIONE .....	46
Altre informazioni .....	22	C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI .....	48
Ringraziamenti.....	22	D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:.....	48
<b>BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO DEL GRUPPO ALKEMY al 30.06.2018</b> .....	<b>23</b>	Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e controparti correlate .....	48
<b>Nota illustrativa al 30 giugno 2018</b> .....	<b>27</b>	Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo .....	49
Forma e contenuto del Bilancio Consolidato intermedio .....	27	Altre informazioni .....	49
Principi generali di redazione del Bilancio Consolidato intermedio.....	27		



### **Premessa**

Alkemy S.p.A., ammessa al sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale", organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., a far data dal 5 dicembre 2017, opera per migliorare la posizione di mercato e la competitività delle grandi e medie aziende – innovandone e trasformandone il modello di business coerentemente con l'evoluzione delle tecnologie e dei nuovi comportamenti dei consumatori. La società integra nella sua offerta competenze nelle aree di strategia, e-commerce, comunicazione, performance e tecnologia e gestisce progetti completi di trasformazione digitale che coprono l'intera catena del valore, dalla strategia all'implementazione.

La presente Relazione è presentata ai fini del Bilancio Consolidato Intermedio del Gruppo Alkemy S.p.A. al 30 giugno 2018.

L'organo amministrativo di Alkemy ha deliberato di redigere il Bilancio Consolidato secondo i Principi Contabili Nazionali (Italian GAAP).

Gli importi negli schemi sono espressi in unità di Euro, nelle tabelle e note esplicative in migliaia di Euro.



## Organi Sociali di Alkemy S.p.A

### Consiglio di Amministrazione

Alessandro Mattiacci	Presidente
Francesco Beraldi	Vice Presidente
Duccio Vitali	Amministratore Delegato
Claudio Benasso	Consigliere
Matteo de Brabant	Consigliere
Riccardo Lorenzini	Consigliere
Marinella Soldi	Consigliere indipendente
Andrea di Camillo	Consigliere indipendente

### Collegio Sindacale

Mauro Bontempelli	Presidente
Gabriele Gualeni	Sindaco effettivo
Angelo Miglietta	Sindaco effettivo
Marco Garrone	Sindaco supplente
Piero Alberto Busnach	Sindaco supplente

### Società di Revisione

KPMG S.p.A.



## Gruppo Alkemy

Capogruppo: Alkemy S.p.A.

Sede legale in Milano – Via San Gregorio, 34

Capitale Sociale: €566.961 = i.v.

R.E.A. di Milano n. 1835268

P. IVA: 05619950966

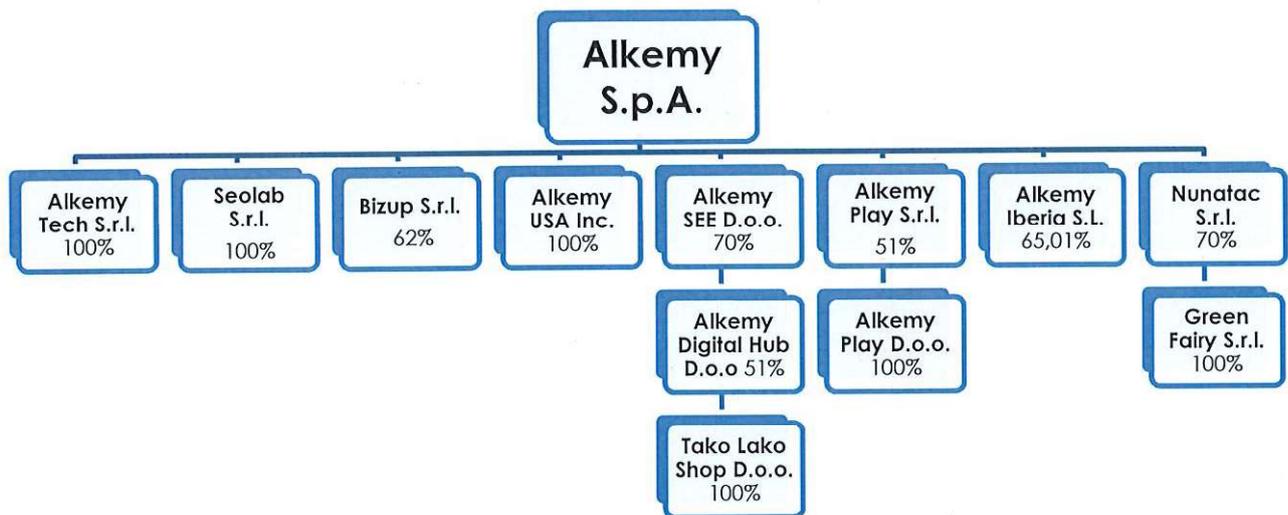
\*\*\*\*

### Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2018

(Valori in €migliaia)

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 30 giugno 2018 riporta un fatturato pari a € 30.634 migliaia (€ 19.781 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio 2017). Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2018, il Gruppo Alkemy ha registrato una notevole espansione nel mercato domestico, in tutti gli ambiti di competenza 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 €2.228 migliaia ed e il risultato netto dei primi sei mesi del 2018 mostra un utile netto di periodo pari ad €282 migliaia.

Alla data del 30 giugno 2018 la struttura del Gruppo Alkemy è la seguente:





**Alkemy Tech S.r.l.:** società interamente acquisita nel 2015, operante nell'ambito dello sviluppo di servizi IT e tecnologici.

**Seolab S.r.l.:** società acquisita nel 2013 per il 64,9% e per la quota rimanente nel 2015, operante in ambito performance marketing.

**Bizup S.r.l.:** società acquisita nel 2016 per il 62% del capitale sociale (il 38% del capitale fa capo ai tre soci fondatori), operante nel performance marketing.

**Alkemy Play S.r.l.:** società costituita nel 2017, operante nei servizi di comunicazione digitale per PMI.

**Alkemy Play D.o.o.:** società con sede a Belgrado, costituita nel 2017, operante nello sviluppo di servizi IT e tecnologici.

**Alkemy SEE D.o.o.:** società con sede a Belgrado, costituita nel 2016, il cui capitale per il 30% fa capo all'Amministratore Delegato, imprenditore locale, e opera nell'ambito della consulenza strategica e dell'advisory digitale.

**Alkemy Digital Hub D.o.o.:** società con sede a Belgrado, costituita nel 1° semestre 2018, il cui capitale sociale è detenuto per il 51% da Alkemy SEE D.o.o. e per il 49% dal gruppo Nelt (fra i principali leader nel territorio balcanico nei settori della distribuzione, della logistica e del marketing). Alkemy Digital Hub D.o.o. possiede a sua volta il 100% della società **Tako Lako Shop D.o.o.**, società che offre a brand medio-grandi servizi di on-line market placement.

**Alkemy Iberia S.L.:** società con sede a Madrid, costituita nel 2017, il cui capitale per il 24,9% fa capo all'Amministratore Delegato e per il 10% a imprenditori locali, e opera nell'ambito della consulenza strategica e dell'advisory digitale.

**Nunatac S.r.l.:** società acquisita nel corso del 1° semestre 2018 per il 70% (il 30% in capo a due dei soci fondatori), specializzata nell'analisi dei dati al servizio delle aziende - data analysis, big data e predictive modelling.

**Green Fairy S.r.l.:** società controllata interamente da Nunatac S.r.l., società operante nell'ambito del settore Data & Analytics.

**Alkemy USA Inc.:** società con sede a New York, acquisita nel 2013, non operativa.

Si presentano di seguito i dati significativi della gestione del Gruppo Alkemy nel corso del primo semestre 2018 (in €migliaia):

	30/06/2018	30/06/2017
Ricavi Netti	30.634	19.781
Margine operativo lordo (Ebitda)	2.228	1.569
Ammortamenti / svalutazioni (-)	1.481	788
Utile netto	282	272
Utile netto del Gruppo	56	96
	30/06/2018	31/12/2017
Capitale investito netto	19.478	14.034
Posizione finanziaria netta	13.990	19.229
Patrimonio netto	33.468	33.262
Numero medio dipendenti	360	252



## Profilo del Gruppo

Il Gruppo Alkemy inizia la propria attività nel maggio del 2012, per iniziativa di un gruppo di imprenditori con significative esperienze pregresse nel mondo della consulenza aziendale, del marketing, della comunicazione e dell'innovazione tecnologica, con l'obiettivo di supportare il top management e le funzioni aziendali di imprese italiane e straniere di medio-grandi dimensioni nei processi di trasformazione digitale dell'azienda, dei relativi modelli di business e di interazione con i consumatori.

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. Alkemy opera attraverso l'unione sinergica di sei differenti centri di competenza (c.d. focus team): Strategy, eCommerce, Media e Performance, Communication, Technology e Data & Analytics.

- **Strategy**, ovvero l'insieme di attività che consentono alle aziende di capire e misurare l'impatto del digitale sul proprio business e, quindi, di costruire piani di sviluppo strategico poggiati sul digitale.
- **eCommerce**, ovvero l'insieme di attività volte ad aiutare le aziende a definire strategie di vendita multichannel, a 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 touchpoint e a costruire idee e campagne creative che superino i confini tra l'online e l'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 ed aumentare 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 transformation".
- **Data & Analytics**, ovvero l'insieme di attività volte a supportare le aziende nell'analisi e nell'uso dei propri dati di business.

In un mercato di servizi digitali B2B, che resta comunque ancora estremamente frammentato, Alkemy risulta oggi essere il principale operatore nazionale indipendente di servizi digitali Business to Business (B2B), riconosciuto per competenze, performance, completezza dell'offerta e dimensione.

L'evoluzione digitale e tecnologica ha modificato il modo in cui le aziende interagiscono con i propri clienti. Per tale motivo, Alkemy ritiene che sia necessario per le imprese, in particolare se leader del proprio settore ed aventi l'obiettivo di migliorare il proprio posizionamento competitivo, elaborare innovative strategie in grado di creare strumenti che, una volta integrati con la realtà e le funzioni aziendali preesistenti, consentano di intercettare le esigenze di nuovi segmenti di clientela, con positivi effetti sull'efficacia dei modelli tradizionali.

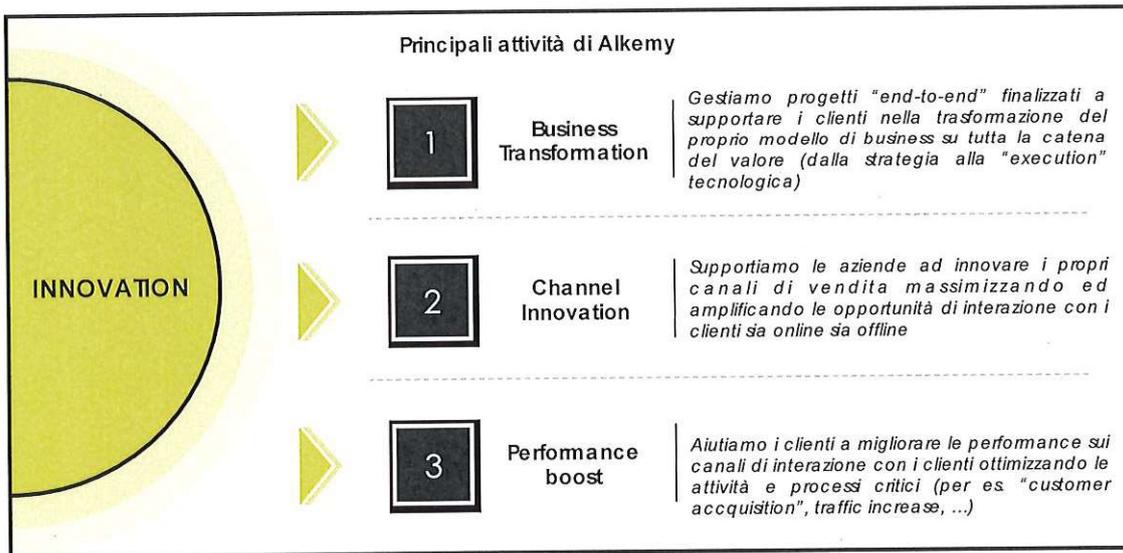
Alkemy gestisce, pertanto, ampi progetti di trasformazione dei propri clienti in logica end-to-end, ovvero fornendo assistenza dalla fase di definizione della strategia da intraprendere, sino alla fase di implementazione ed alla successiva gestione della stessa a favore di aziende di medio-grandi dimensioni italiane e straniere, attive in tutte le principali industry.

In linea con la prassi e gli usi commerciali del settore in cui opera, il Gruppo Alkemy pone in essere i servizi offerti sulla base di specifici ordini, nel contesto di accordi, anche pluriennali ove il progetto richieda prolungate fasi di assessment e implementazione, stipulati a condizioni ritenute usuali e funzionali al perfezionamento dei servizi richiesti.



Tali accordi, a seconda della durata del progetto, possono prevedere compensi fissi, da corrispondersi con prestabilite scadenze temporali, per le attività di gestione ordinaria, ma anche meccanismi di quantificazione del corrispettivo legati al buon esito del progetto stesso, ossia alla conclusione della relativa fase di implementazione (c.d. success fee), ai risultati che l'impresa cliente consegue grazie all'intervento e al supporto fornito dal Gruppo Alkemy (c.d. performance fee).

Le attività del Gruppo Alkemy si articolano su tre principali tipologie di progetti: Business Transformation, Channel Innovation e Performance Boost.



### Fatti di rilievo verificatisi nel periodo

Nel corso del primo semestre del 2018 il Gruppo Alkemy ha continuato nel suo percorso di crescita e sviluppo, incrementando ulteriormente l'impegno sia nello sviluppo delle attività caratteristiche sia nell'avvio di discontinuità in grado di portare ad un'ulteriore crescita dimensionale e reddituale negli anni a venire.

In riferimento al primo semestre 2018, si segnalano i seguenti eventi societari:

- In data 9 febbraio 2018, il Gruppo Alkemy, attraverso la società controllata Alkemy SEE D.o.o., ha firmato un accordo con il gruppo Nelt, uno dei principali gruppi imprenditoriali nell'area balcanica, per la costituzione a Belgrado di Alkemy Digital Hub D.o.o., società di diritto serbo. Il capitale sociale della nuova società è detenuto per il 51% da Alkemy SEE D.o.o. e per il 49% da Nelt Co. D.o.o. L'accordo ha previsto anche la successiva acquisizione da parte della neocostituita Alkemy Digital Hub D.o.o. dell'intero capitale sociale di Tako Lako Shop D.o.o., società del gruppo Nelt che offre a brand medio-grandi servizi di on-line market placement. L'acquisizione di Tako Lako Shop D.o.o. da parte di Alkemy Digital Hub D.o.o. si è perfezionata in data 16 maggio 2018.

Tale operazione ha l'obiettivo di rafforzare la presenza del Gruppo Alkemy nell'area balcanica e di creare un hub locale in grado di erogare i servizi platform-based del Gruppo Alkemy (e-Commerce, Media, Performance e Digital Solutions) beneficiando della rete logistica capillare e consolidata del Gruppo Nelt.



- In data 15 marzo 2018, Alkemy S.p.A. ha firmato un accordo per l'acquisizione iniziale del 70% del capitale sociale – con completamento entro tre anni dell'acquisizione del restante 30% – di Nunatac S.r.l., società italiana specializzata in data analysis, big data e predictive modelling, con venticinque anni di esperienza progettuale in ambito advanced analytics per contesti organizzativi nazionali ed internazionali operanti prevalentemente nel settore bancario, assicurativo, credito al consumo e utility. Nunatac S.r.l. entra a far parte del Gruppo Alkemy con circa 70 talenti fra data scientist e data engineer, portando con sé una storia di crescita importante in un mercato che vale oltre 1 miliardo di euro e cresce a tassi fra il 15 e il 20% annui. Da un punto di vista del business, l'aggregazione di questa nuova azienda all'interno del Gruppo rappresenta una notevole opportunità per il suo sviluppo grazie all'inserimento di nuove competenze, che ben si integrano con l'attuale offerta di servizi in ambito advisory, performance marketing, communication, ecommerce, e nei progetti di digital transformation.
- In data 26 aprile 2018, la controllata Alkemy SEE D.o.o. ha firmato un accordo per l'acquisizione iniziale del 51% – con completamento entro cinque anni in più tranches dell'acquisizione del restante 49% del capitale sociale – di Kreativa New Formula D.o.o. una delle più grandi agenzie indipendenti di marketing e advertising attive in Serbia e con un equity value complessivo di €1,2 milioni, tra i primi player sul mercato ad avviare una trasformazione della propria offerta verso soluzioni digitali. Fondata nel 2008, Kreativa New Formula D.o.o. conta oggi oltre 20 risorse, ha sede a Belgrado e opera principalmente a livello nazionale. Nel tempo si è affermata come realtà solida e conosciuta nel mercato locale, allacciando rapporti di business continuativi con importanti brand. Il passaggio effettivo delle quote di Kreativa New Formula D.o.o. è poi avvenuto in data 16 luglio 2018.

L'investimento complessivo sostenuto per le operazioni perfezionate nel corso del primo semestre 2018, è stato pari ad €5.234 migliaia di cui €210 migliaia in azioni Alkemy.

- In data 12 maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Alkemy S.p.A. ha deliberato con atto notarile la fusione per incorporazione delle controllate totalitarie Alkemy Tech S.r.l. e Seolab S.r.l. (società incorporate). L'operazione ha ricevuto nella medesima data anche l'approvazione dall'assemblea delle due società incorporate. L'operazione di fusione si pone nel più ampio processo di riorganizzazione societaria del Gruppo, volto a semplificarne la struttura ed a meglio valorizzarne le attuali sinergie commerciali, operative e patrimoniali. L'operazione di fusione si è perfezionata in data 25 settembre 2018, con efficacia a partire dal 1° ottobre 2018 e con effetto contabile e fiscale retroattivo al 1° gennaio 2018.
- In data 12 giugno 2018 la controllata Nunatac S.r.l. ha acquisito per un corrispettivo pari a €50 migliaia l'intero capitale della società Green Fairy S.r.l., società operante nel settore Data & Analytics. In pari data il Consiglio di Amministrazione della stessa Nunatac S.r.l. ha deliberato la fusione per incorporazione. In data 22 giugno 2018 le rispettive assemblee di Nunatac S.r.l. e Green Fairy S.r.l. hanno dato la loro approvazione all'operazione di fusione. L'operazione di fusione si è perfezionata in data 30 luglio 2018, con efficacia a partire dal 1° agosto 2018 e con effetto contabile e fiscale retroattivo al 1° gennaio 2018.



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

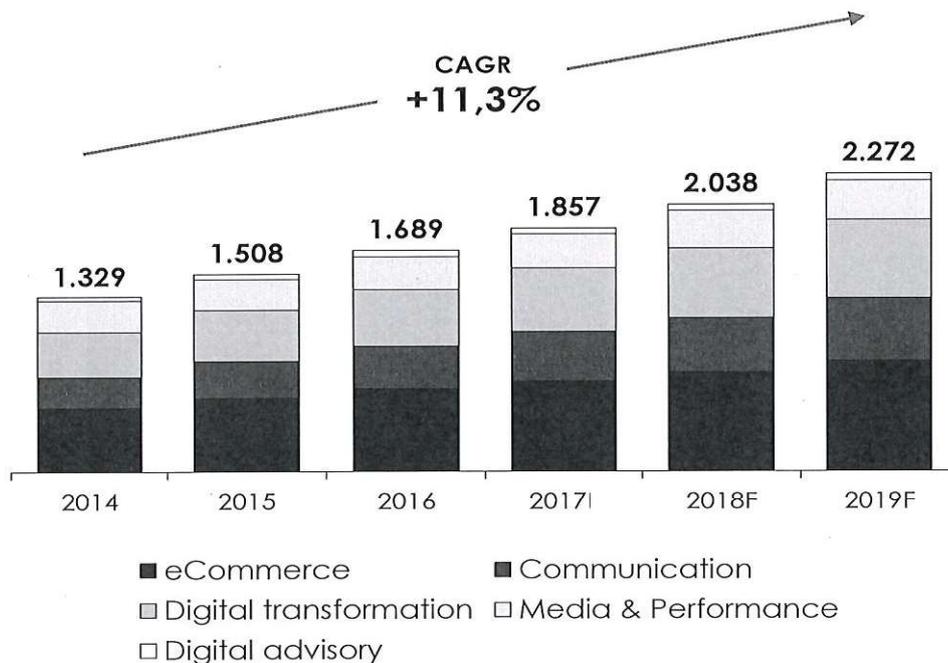
Il mercato digitale in Italia è ancora immaturo rispetto al resto dell'Europa e in particolare rispetto alla Francia, ai paesi anglosassoni e, più in generale, rispetto ai paesi del Nord Europa.

Gli italiani che utilizzano regolarmente Internet sono solo il 63% rispetto ad una media europea pari al 76%, inoltre solo il 39% degli italiani acquistano online a fronte per esempio del 65% che caratterizza la popolazione UK<sup>1</sup>.

In positivo, il tasso di crescita atteso per l'Italia nei prossimi anni sarà rilevante e questo permetterà sia di recuperare almeno in parte il gap rispetto ad altre realtà europee, sia, di ampliare l'area potenziale del business associato alle attività di Alkemy.

Il mercato nazionale di riferimento di Alkemy nel 2017 ha avuto un valore pari a circa €1.857 milioni, nel 2018 il valore stimato atteso è di oltre €2.038 milioni, mentre il 2019 è ulteriormente previsto in crescita a circa €2.300 milioni; il tasso annuo medio composto di crescita nel periodo 2014 - 2019 atteso è pari al 11,3% (vedi grafico sotto riportato).

Evoluzione del mercato digitale in Italia, data in €M



In relazione, invece, ai mercati esteri che rappresentano indicativamente possibili target di sviluppo di Alkemy, la dimensione stimata nel 2017 è la seguente<sup>2</sup>:

- Paesi balcanici (Slovenia, Croazia, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Montenegro, Albania, Macedonia) e Grecia: € 0,5 miliardi
- Francia: €2,6 miliardi

<sup>1</sup> Fonti: analisi del management di Alkemy sui dati dell'agenda digitale europea: "Europe's Digital Progress Report 2017", Politecnico e Netcomm: "L'eCommerce B2C in Italia 2017", FCP: "Osservatorio FCP Assointernet 2017", Nielsen: "Digital ad ratings and benchmark", PrimaComunicazione.

<sup>2</sup> Fonti: analisi del management di Alkemy sui dati dell'agenda digitale europea: "Europe's Digital Progress Report 2017", Politecnico e Netcomm: "L'eCommerce B2C in Italia 2017", FCP: "Osservatorio FCP Assointernet 2017", Nielsen: "Digital ad ratings and benchmark", PrimaComunicazione, Euromonitor: "Country profile 2016", Banca Mondiale.



- Penisola Iberica: €1,6 miliardi
- Principali paesi dell'America Latina (Argentina, Brasile, Colombia e Messico): €3,0 miliardi.

### Comportamento della concorrenza

Dal punto di vista dell'offerta di servizi digitali B2B il mercato italiano risulta estremamente frammentato con un numero limitato di *player* che superano €10 milioni di fatturato, una miriade di piccole aziende (con un fatturato intorno ai €2/3 milioni), focalizzate su specifiche nicchie di mercato (*social, performance, agency*) e nessuna con uno spettro di competenze paragonabile veramente ampio.

Alcune importanti società di consulenza straniere hanno avvicinato il mercato italiano operando attraverso l'acquisizione di alcune agenzie digitali minori e l'assunzione di alcune professionalità specifiche e rappresentano quindi gli operatori che più si avvicinano ad offrire l'ampio novero di servizi che caratterizza l'offerta di Alkemy.

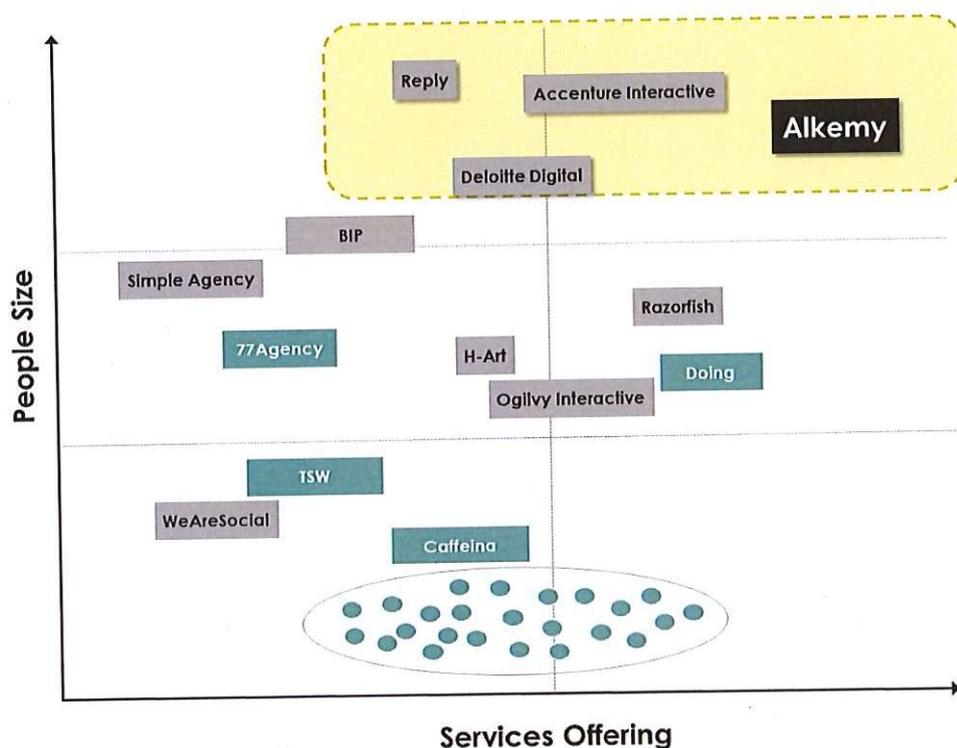
All'estero alcuni mercati presentano una situazione di frammentazione e basso grado di maturità digitale molto simile all'Italia (area balcanica, penisola iberica, sud America) mentre in altri paesi, essenzialmente di matrice anglosassone, il processo di consolidamento e maturazione sul digitale è già avvenuto.

In particolare, nei mercati più avanzati e digitalmente più evoluti, i *player* principali hanno consolidato le proprie posizioni di mercato aggregando realtà indipendenti di piccole dimensioni ed anticipando in questo senso lo stesso percorso intrapreso da Alkemy.

Secondo Alkemy, lo scenario competitivo italiano è sostanzialmente presidiato da tre tipologie di *player*:

- strutture "*digital*" delle grandi multinazionali: questi *player* hanno un *background* prevalentemente tecnologico e un portafoglio di offerta ampio, in aggiunta a significative capacità di *execution* grazie alla loro dimensione; stanno inoltre arricchendo le proprie competenze in ambito creativo e di comunicazione grazie all'acquisizione di agenzie di comunicazione. Tra questi operatori si citano in particolare Accenture Interactive, Deloitte Digital e la divisione di Reply adibita a questa attività;
- *player* digitali di medie dimensioni generalmente che fanno parte di grandi gruppi di comunicazione la cui dimensione in Italia è attualmente più piccola dei grandi *player* tecnologici. Tra questi operatori si possono citare a titolo esemplificativo BIP, Razorfish, H-Art, Simple Agency, Ogilvy Interactive o WeAreSocial;
- agenzie digitali indipendenti italiane: hanno un portafoglio di offerta più limitato e una minore capacità di *execution* legata alla loro scala nettamente inferiore a quella degli altri attori. Tra questi operatori si possono citare a titolo esemplificativo 77Agency, Doing, TWS o Caffèina.

Alkemy si inserisce in questo contesto come una realtà italiana indipendente che ha un portafoglio di offerta completo e una struttura dimensionale analoga a quelle delle strutture con specializzazione digitale dei grandi *player* multinazionali sopra citati, che quindi nell'opinione del management di Alkemy, rappresentano gli operatori più simili all'Emittente nonché i suoi principali concorrenti.



### Alkemy in Borsa

Le azioni della società Alkemy S.p.A. sono quotate al mercato AIM Italia (Mercato Alternativo del Capitale) dal 5 dicembre 2017.

AIM Italia è il mercato dedicato alle piccole e medie imprese italiane che vogliono investire nella loro crescita. AIM Italia è un MTF (Multilateral Trading Facility), cioè un mercato regolamentato da Borsa Italiana.

Si riporta nella tabella di seguito la composizione dell'azionariato di Alkemy S.p.A. al 30 giugno 2018.

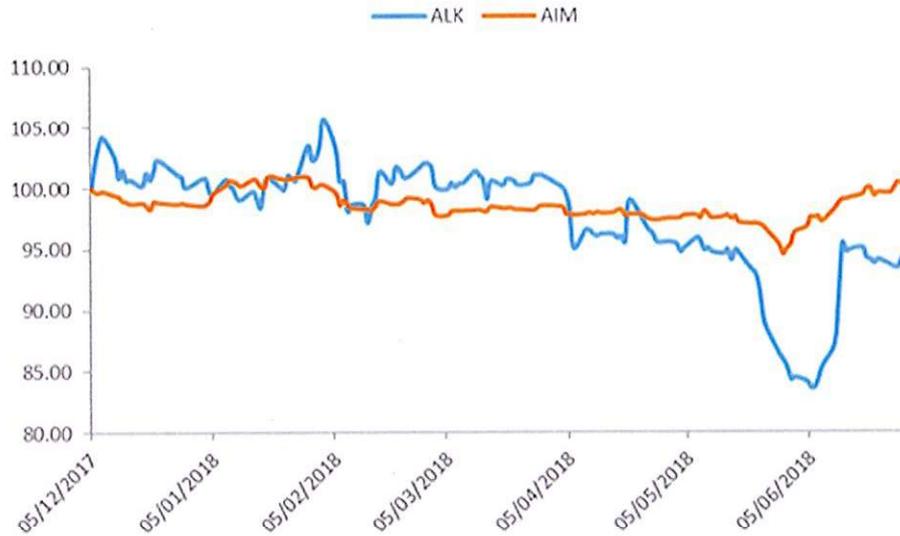
Azionisti	% capitale
Duccio Vitali	9,76%
Jakala Group S.p.A.	8,17%
StarTip S.r.l.	7,87%
O2E S.r.l.	7,67%
Lorenzini Riccardo	6,37%
Kairos Partners SGR S.p.A.	5,04%
Lappentrop S.r.l.	3,83%
Other managers	7,00%
Mercato	44,30%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>



<b>L'azione Alkemy</b>	
Codice alfanumerico:	ALK
Codice Borsa ISIN:	IT0005314635
Codice REUTERS:	ALK.MI
Codice Bloomberg:	ALK.IM
Specialista:	Intermonte Securities SIM
Nomad:	Banca IMI
Numero di azioni:	5.403.330
Prezzo di ammissione:	€ 11,75
Capitalizzazione alla data di ammissione:	€ 63.489.127
Prezzo al 30.06.2018	€ 11,72
Capitalizzazione al 30.06.2018:	€ 63.327.028

I grafici che seguono descrivono l'andamento del titolo Alkemy dal 5 dicembre 2017 al 30 giugno 2018. In particolare nel primo grafico sono indicati l'andamento dei prezzi e dei volumi giornalieri di Alkemy. Il secondo grafico compara l'andamento di Alkemy con l'andamento dell'indice FTSE AIM Italia.





#### Analyst Coverage

Intermonte Securities SIM:

Initial Coverage, febbraio 2018: BUY – Target Price €15.40

Update, aprile 2018: BUY – Target Price 15.80

Update, settembre 2018: BUY – Target Price 16.30

Banca IMI - IntesaSanPaolo:

Initial Coverage, Febbraio 2018: ADD – Target Price €14.60

Update, Aprile 2018: BUY – Target Price €14.90

#### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato del Gruppo per il periodo conclusosi il 30 giugno 2018 è il seguente (in €migliaia):

	30/06/2018	30/06/2017
<b>Ricavi netti</b>	<b>30.634</b>	<b>19.781</b>
Costi per servizi e acquisti di beni	18.903	12.280
Costo del lavoro	9.502	5.931
<b>Totale costi operativi</b>	<b>28.405</b>	<b>18.212</b>
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>2.228</b>	<b>1.569</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.481	788
<b>Risultato operativo</b>	<b>747</b>	<b>780</b>
Proventi e oneri finanziari	(44)	(42)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>703</b>	<b>738</b>
Imposte sul reddito	421	466
<b>Risultato netto del Gruppo e di terzi</b>	<b>282</b>	<b>272</b>
<b>Risultato netto dei terzi</b>	<b>226</b>	<b>177</b>
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>56</b>	<b>96</b>



La situazione economica consolidata del Gruppo al 30 giugno 2018 evidenzia ricavi totali netti pari ad €30.634 migliaia, con un incremento rispetto allo scorso esercizio di €10.853 migliaia (+54,9%). Si evidenzia che tale incremento è stato realizzato sia in via organica con il contributo generale delle diverse BU, tutte in crescita nel corso del semestre, sia in via inorganica, tramite l'acquisizione della già citata Nunatac S.r.l. e che ha già posto in essere significative sinergie con le altre entità del Gruppo, e della società di diritto serbo Tako Lako Shop D.o.o. Tali ultime due entità rappresentano il 12,1% dei ricavi del Gruppo nel primo semestre 2018.

Si riportano nella seguente tabella i ricavi conseguiti dalle singole business units nel primo semestre 2018, raffrontati con quelli del medesimo periodo del 2017 (in €migliaia):

	30/06/2018	30/06/2017	Var.	Var. %
eCommerce	6.532	4.791	1.741	36,3%
Communication	2.710	2.214	496	22,4%
Performance	9.115	7.258	1.857	25,6%
Strategy	2.141	726	1.415	194,9%
Technology	6.095	4.551	1.544	33,9%
Data & Analytics	3.524	-	3.524	100,0%
Others	517	240	277	115,4%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>30.634</b>	<b>19.781</b>	<b>10.853</b>	<b>54,9%</b>

Tutte le BU hanno registrato una crescita a doppia cifra rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando il trend crescente di attività del Gruppo. In merito ai risultati conseguiti da ciascuna Business Unit, si segnala l'incremento significativo registrato dalla BU Strategy (+194,9%), dalla BU eCommerce (+36,3%) e dalla BU Technology (+33,9%).

I costi operativi, pari ad €28.405 migliaia, sono cresciuti nel periodo corrente di €10.193 migliaia rispetto all'anno precedente (+56%), più che proporzionalmente rispetto all'incremento dei ricavi verificatosi, non portando pertanto ad un incremento della marginalità.

In particolare, i costi per servizi, che segnano un incremento del 53,9% rispetto allo scorso esercizio, sono variati meno che parzialmente rispetto allo sviluppo delle attività registrate nel corso del primo semestre del 2018.

Il costo del lavoro segna un incremento del 60,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, frutto del forte sviluppo dimensionale avutosi nel periodo, e delle politiche di talent acquisition e di investimento in risorse umane attuate dal Gruppo; questo ha comportato sia l'inserimento di nuove figure, sia il riconoscimento di incrementi salariali. In particolare, sono stati inseriti all'interno del Gruppo i profili senior destinati a sviluppare l'attività commerciale per specifica industry. Il numero medio dei dipendenti è passato da 226 nel primo semestre 2017 agli attuali 360.

Il margine operativo lordo (EBITDA), al lordo di ammortamenti e svalutazioni e dei proventi e oneri finanziari, è pari ad €2.228 migliaia rispetto a €1.569 migliaia del primo semestre 2017 (+42%). Tale incremento è attribuibile sia alle società entrate a far parte del perimetro di consolidamento nel corso del periodo (che rappresentano il 15,2% dell'EBITDA al 30 giugno 2018) sia alla crescita organica delle società presenti nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2017 (+20,6% rispetto al 1° semestre 2017). L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è diminuita passando dal 7,9% al 7,3%, a seguito



di una molteplicità di fattori: la crescita della vendita di media online, che per caratteristica presenta una marginalità inferiore ed i citati investimenti in risorse umane:

Il risultato operativo, al lordo dei proventi e oneri finanziari, è pari ad €747 migliaia e diminuisce di €33 migliaia rispetto all'anno precedente (-4.2%), scontando il forte incremento degli ammortamenti dovuto prevalentemente ai costi di quotazione sostenuti nell'esercizio precedente e all'ammortamento delle differenze di consolidamento sorte nel corso del periodo. Il risultato netto dell'esercizio è pari a €282 migliaia, in crescita (+3,7%) rispetto al risultato positivo del primo semestre 2017 (€272 migliaia).

### Principali dati patrimoniali

Si riporta di seguito la struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2018, riclassificata secondo il criterio finanziario (in € migliaia):

	30/06/2018	31/12/2017
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>13.537</b>	<b>9.112</b>
Attività di esercizio a breve termine	25.827	21.591
Passività di esercizio a breve	(16.845)	(15.224)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>8.982</b>	<b>6.367</b>
Trattamento di fine rapporto	(2.410)	(1.440)
Fondi rischi ed oneri	(631)	(5)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>19.478</b>	<b>14.034</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>33.468</b>	<b>33.262</b>
Indeb. finanziario a m/l termine	1.502	2.033
Indeb. (disponibilità) a breve	(15.492)	(21.262)
<b>Posizione Finanziario netta</b>	<b>(13.990)</b>	<b>(19.229)</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>19.478</b>	<b>14.034</b>

Per ciò che concerne i dati patrimoniali e finanziari, al 30 giugno 2018 il capitale investito nello ammonta ad €19.478 migliaia (€14.034 migliaia al 31 dicembre 2017) ed è costituito per €8.982 migliaia da capitale circolante netto, per €13.537 migliaia da capitale immobilizzato e per €3.041 migliaia dal trattamento di fine rapporto di lavoro dei dipendenti e dai fondi per rischi ed oneri.

Il patrimonio netto segna nel periodo delle movimentazioni principalmente ascrivibili al programma di acquisto di azioni proprie avviato nel corso del periodo e ad apporti effettuati da parte dei soci di minoranza di alcune società del Gruppo.

### Principali dati finanziari

Nella tabella seguente viene riportata in dettaglio la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 (in €migliaia):

	30/06/2018	31/12/2017
Depositi bancari	16.617	23.446
Denaro e altri valori in cassa	4	5
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>16.621</b>	<b>23.451</b>



Crediti finanziari	-	-
Attività finanziarie	-	-
<b>Crediti finanziari</b>	-	-
Debiti verso banche	(2.568)	(3.472)
Debiti verso altri finanziatori	(63)	(750)
Passività finanziarie	-	-
<b>Debiti finanziari</b>	<b>(2.631)</b>	<b>(4.222)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>13.990</b>	<b>19.229</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2018 è positiva per €13.990 migliaia (€19.229 migliaia al 31 dicembre 2017), con un decremento nel periodo di €5.239 migliaia. Tale diminuzione è prevalentemente riconducibile all'acquisizione della controllata Nunatac S.r.l. e al programma di acquisto di azioni proprie avviato nel corso del periodo dalla Capogruppo.

### 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.

Durante il periodo, il Gruppo ha fatto fronte al proprio fabbisogno finanziario tramite il ricorso a Mezzi Propri senza ricorrere a nuovi affidamenti da parte del sistema bancario. Il management del Gruppo, infatti, pur disponendo di affidamenti bancari a breve, finalizzati alla gestione dei picchi di circolante, non ha ritenuto necessario l'utilizzo di tali strumenti grazie alla positiva generazione di liquidità della gestione corrente.

Per sostenere le rilevanti spese di ricerca e sviluppo avute a partire dall'esercizio 2017, due società del Gruppo hanno acceso inoltre due specifici finanziamenti triennali per totali €1.500 migliaia, con beneficio di tassi di interesse particolarmente favorevoli.

Nel corso del primo semestre 2018 il Gruppo non è stato esposto da un punto di vista finanziario nei confronti del sistema bancario. In ogni caso, un'adeguata flessibilità finanziaria è assicurata da adeguati affidamenti bancari (€1.9 milioni) concessi da primari istituti di credito. Esiste, inoltre, una linea di anticipazione tramite factoring, dedicata a due specifici clienti top, il cui utilizzo ha garantito tempi certi di incasso ed 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 a medio termine di inziali €2 milioni 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, prevalentemente relativi alle società presenti in Serbia.

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 corso del primo semestre del 2018 il Gruppo ha effettuato investimenti in attività materiali ed immateriali per un importo complessivo pari ad €471 migliaia (€390 migliaia nel primo semestre 2017), così composti:

- immobilizzazioni materiali per €154 migliaia (€132 migliaia nel primo semestre 2017), prevalentemente inerenti all'acquisto di Hardware ad uso interno, mobili, arredi ed impianti relativi agli uffici della controllante;
- immobilizzazioni immateriali per €317 migliaia (€259 migliaia nel primo semestre 2017), prevalentemente inerenti allo sviluppo di piattaforme proprietarie da parte della Capogruppo e della sua controllata Alkemy Play S.r.l.

A tal proposito, si evidenzia che tali investimenti in aggiornamenti e sviluppi SW sono parte essenziale del processo di innovazione tecnologica, che rappresenta un elemento chiave del modello di business adottato dal Gruppo, coerente con il posizionamento adottato.

In merito ad Alkemy Play, la prosecuzione degli investimenti in progettazione e costruzione della nuova piattaforma denominata "HUB" avvenuta nel periodo, costituisce l'asset su cui si basa il business della società, che consente l'automatizzazione di servizi di comunicazione digitale da offrire alla PMI, tramite l'intermediazione di grandi gruppi, interessati a valorizzare il proprio vasto portafoglio clienti. Vista la strategicità dell'asset per quest'ultima società, è previsto che vi siano ancora ulteriori investimenti in sviluppi software ed aggiornamenti tecnologici che consentano di mantenere elevato il livello competitivo sul mercato di riferimento.

## Rapporti con Parti Correlate

In merito ai rapporti con controparti correlate, si rimanda alla relativa sezione presente nella Nota Illustrativa della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 del Gruppo Alkemy.

## Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso del periodo il Gruppo ha proseguito l'attività di ricerca e sviluppo avviata nel corso dei precedenti esercizi, tramite la Capogruppo e la società controllata Alkemy Tech S.r.l. A fronte di significativi costi del personale dedicato e per consulenze esterne, la società ha riconosciuto nel periodo proventi per progetti di finanza agevolata pari a €958 migliaia.

## Azioni proprie

L'Assemblea dei soci del 16 novembre 2017 ha conferito al Consiglio d'Amministrazione di Alkemy S.p.A. il mandato ad acquistare sul mercato AIM azioni della società, al fine di costituire un magazzino titoli propedeutico all'eventuale impiego delle azioni stesse come corrispettivo di operazioni straordinarie incluso lo scambio o la cessione di pacchetti azionari nell'ambito di operazioni di acquisizione e/o aggregazione con soggetti terzi, da perfezionarsi entro il 18° mese successivo (ovvero entro il 15 maggio 2019) e nei limiti del 15% del capitale sottoscritto e versato.

Il Consiglio d'Amministrazione di Alkemy S.p.A., in ottemperanza di tale delibera assembleare, ha varato nel primo semestre del 2018 due piani di buyback, esercitabili in più tranches, riassumibili nelle



loro caratteristiche come di seguito:

	I Piano di Buyback	II Piano di Buyback
<b>N° massimo di azioni acquistabili</b>	43.000 (pari allo 0.79% del capitale)	100.000 (pari all'1.85% del capitale)
<b>Prezzo massimo complessivo del piano</b>	€ 600.000	€ 1.000.000
<b>Prezzo massimo della singola operazione d'acquisto</b>	€ 250.000	€ 250.000
<b>Prezzo unitario della singola azione propria acquistata</b>	+/-20% del prezzo unitario registrato nella precedente giornata di contrattazione	+/-20% del prezzo unitario registrato nella precedente giornata di contrattazione
<b>Limite di volume giornaliero</b>	Non superiore al 25% del volume delle negoziazioni giornaliere nel giorno di riferimento	Non superiore al 25% del volume delle negoziazioni giornaliere nel giorno di riferimento

Si segnala che numero 16.958 azioni proprie derivanti dal buyback sono state utilizzate come parte del prezzo pagato per l'acquisizione del 70% del capitale della società Nunatac S.r.l.

Al 30 giugno 2018, a seguito della positiva conclusione del primo piano di buyback e dell'avvio del secondo, Alkemy S.p.A. detiene numero 48.462 azioni proprie, pari al 0,897% del capitale sociale, per un controvalore complessivo della corrispondente riserva di patrimonio netto pari a €564 migliaia.

Si segnala inoltre che, nel luglio 2018, a seguito dell'operazione di acquisizione del 51% del capitale della società Gruppo Ontwice Interactive Services SL (si veda a riguardo il successivo paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la conclusione del periodo"), parte del corrispettivo è stato riconosciuto tramite numero 57.062 azioni proprie.

#### Fatti di rilievo avvenuti dopo la conclusione del periodo

Si ritiene utile segnalare i seguenti accadimenti successivi alla conclusione del periodo:

- A seguito dell'esercizio del piano di stock option 2015-2018 da parte di alcuni dipendenti, il capitale sociale della capogruppo è risultato incrementato per nominali €7 migliaia, a fronte dell'esercizio di numero 69.000 delle 125.000 opzioni assegnate nel piano. Il prezzo d'esercizio della singola opzione è risultato pari a €5,50 cadauna.
- In data 19 luglio 2018, il Gruppo Alkemy ha firmato un accordo per l'acquisizione iniziale del 51% (con completamento del restante 49% del capitale sociale tramite opzioni put&call da esercitarsi parzialmente ogni anno fino al 2021) del Gruppo Ontwice Interactive Services SL, una delle più rilevanti digital agency in Spagna. Ontwice Interactive, articolata nelle due realtà Ontwice (communication and marketing agency) e Contversion (performance agency), e con presenza anche nel mercato messicano, è in linea con il posizionamento di Alkemy, offrendo ai suoi clienti servizi di creatività, marketing, eCommerce, Data Analysis e Business Intelligence, Tech e Performance.

Il valore complessivo dell'operazione (Equity Value) è stimato in circa 11 milioni di euro e



consentirà al Gruppo Alkemy di consolidare la sua presenza sul mercato iberico con un portafoglio di servizi in linea con le linee guida di business, oltre che permettere l'espansione verso il mercato dell'America latina, coerentemente con gli obiettivi di crescita tracciati dal management.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Alkemy intende proseguire nella propria strategia di sviluppo e crescita, anche per linee esterne, mantenendo la propria specializzazione nel mercato dell'innovazione tecnologica e digitale, innanzitutto incrementando il presidio sul territorio italiano e valutando l'opportunità di espandersi ulteriormente in futuro in nuovi mercati geografici in cui possa, per affinità culturali e somiglianza della clientela, utilizzare il know-how costruito nel tempo sul mercato italiano.

È intenzione del Gruppo perseguire una strategia finalizzata alla fornitura agli attuali clienti, così come ai nuovi, di servizi a valore aggiunto e innovativi in grado di migliorare le performance economiche aziendali (anche in termini di migliore marginalità), affermando l'immagine di solida e costante collaborazione nei confronti della clientela.

Inoltre, il Gruppo si propone di concentrare le proprie risorse sulla crescita interna e del proprio personale, nonché in operazioni di M&A.

Alkemy intende, infatti, accelerare il proprio percorso di crescita per linee esterne – grazie a una costante attività di scouting di potenziali target – attraverso acquisizioni di società e aziende da terzi, attive nel settore digitale e tecnologico, anche già in precedenza individuate e ricercate sulla base di criteri qualitativi, con la specifica finalità di aggregare nuove competenze professionali e allargare ulteriormente la gamma di servizi offerti.

Il Gruppo persegue, quindi, una strategia di acquisizione basata sulle seguenti direttrici di massima:

- creare potenziali sinergie di costo e/o di tipo commerciale, facendo leva sulla infrastruttura tecnica, operativa e manageriale del Gruppo;
- acquisire know-how specifico in aree innovative non attualmente sufficientemente presidiate dal Gruppo Alkemy e ritenute ricche di potenzialità future;
- investire in target sostanzialmente stabili e finanziariamente solide, evitando complesse operazioni di ristrutturazione e prediligendo pagamenti legati alle effettive consistenze connesse a multipli di mercato, ovvero dilazioni o legati alle performance future (c.d. *earn-out*).

Al fine di perseguire tale politica di sviluppo, il Gruppo non esclude di poter fare ricorso al debito, specialmente per il perfezionamento di eventuali integrazioni di minoranze, così come non si escludono potenziali operazioni di acquisizione che prevedano il pagamento del relativo prezzo in parte attraverso azioni dell'Emittente, siano esse in aumento di capitale ovvero attraverso il portafoglio titoli di volta in volta esistente (il tutto nel rispetto delle delibere assunte al riguardo dall'Emittente).

### **Piani di Stock Option**

Il Gruppo ha sempre valutato positivamente l'opportunità di adottare piani di stock option, ritenendoli adeguati a favorire in modo motivante la relazione tra le Società da un lato ed i dipendenti dall'altro, essendo un valido incentivo ai fini di un rapporto professionale e duraturo.



Di seguito vengono inoltre riportate, in via cronologica, le varie deliberazioni prese nel corso degli anni a partire dal 2015, relative alle diverse assegnazioni di piani di stock option.

In data 30 aprile 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.

Si segnala che a luglio del 2017, alcuni dipendenti della Società aventi diritto, hanno esercitato tutte le stock option inerenti alla sopracitata assegnazione del 2014, con conseguente emissione di numero 8.485 azioni (pre-frazionamento di 1 azione esistente in 10 nuove azioni deliberato dall'assemblea straordinaria del 16/11/2017).

A valere su tale delibera il 18 febbraio 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. 69.000 opzioni delle 121.500 opzioni

Si segnala che a luglio del 2018, alcuni dipendenti della Società aventi diritto, hanno esercitato 69.000 delle 121.500 stock option assegnate inerenti alla sopracitata assegnazione del 2015, con conseguente emissione di numero 69.000 nuove azioni.

In data 9 marzo 2016, l'assemblea della società ha revocato la prima delibera del 30 aprile 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 2016, sono analoghi a quelli emessi nel biennio precedente, ed in particolare vale a dire con la durata è di 36 mesi ed esercizio delle opzioni tra l'1 maggio ed il 31 luglio 2019.

In data 9 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato un ulteriore piano di Stock Option, 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.

In data 16 novembre 2017, l'Assemblea dei Soci, ha deliberato un ulteriore aumento di capitale al



servizio di futuri piani di Stock Option, per numero 222.200 nuove azioni, da esercitarsi entro 5 anni, con strike price pari al prezzo di quotazione, la cui prima parziale assegnazione è prevista nel corso del 2018, e le successive a partire dal 2019, a valere sui risultati raggiunti da ciascun beneficiario nel corso dell'anno precedente.

In data 12 giugno 2018, a valore sulla delibera assembleare del 16 novembre 2017, il consiglio di amministrazione di Alkemy S.p.A. ha deciso l'assegnazione di un nuovo piano di stock option (2018-2021) volto ad incentivare alcuni dipendenti della Capogruppo ed alcuni amministratori di una società controllata. In particolare, a fronte di un aumento di capitale per nominali euro 7.663,72 (oltre a sovrapprezzo), sono state assegnate fino ad un massimo di numero 74.700 opzioni (per la sottoscrizione ciascuna di altrettante nuove azioni ordinarie della società al prezzo di quotazione di euro 11.75 ciascuna), la cui maturazione avverrà ogni anno in pari quantità, sulla base delle performance raggiunte nell'esercizio dal singolo beneficiario, con esercizio delle stesse in un'unica soluzione al termine del piano nel corso del secondo semestre 2021.

## 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.

In conseguenza dell'entrata in vigore in data 24/5/2018 del nuovo GDPR (Regolamento 679/2016), la società, avvalendosi del supporto di consulenti esterni, ha terminato il percorso iniziato nel corso del terzo trimestre del 2017 di adeguamento ed implementazione a livello di sistemi e procedure, sia nella società che nelle controllate, con pieno rispetto di quanto previsto dalla nuova normativa.

## Ringraziamenti

Esprimiamo sincero ringraziamento al personale ed a tutti coloro che hanno collaborato allo svolgimento dell'attività aziendale ed al processo di integrazione del Gruppo.

Milano, 28/09/2018

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Gruppo Alkemy

Capogruppo: Alkemy S.p.A.

Sede in Milano via San Gregorio 34

Capitale Sociale € 566.961 i.v.

**BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO DEL GRUPPO ALKEMY al 30.06.2018**

**STATO PATRIMONIALE**

Valori espressi in Euro

	30.06.2018	31.12.2017
<b>ATTIVO</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I- Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.379.729	1.574.609
2) costi di sviluppo	18.306	23.277
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	428.438	106.682
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	26.616	23.001
5) avviamento	414.062	460.070
5-bis) differenza di consolidamento	9.386.039	5.304.947
7) altre	1.027.668	955.685
<b>Totale</b>	<b>12.680.858</b>	<b>8.448.271</b>
<b>II- Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	83.453	85.580
2) impianti e macchinario	51.905	58.951
4) altri beni	664.331	512.113
<b>Totale</b>	<b>799.689</b>	<b>656.644</b>
<b>III- Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in:		
d-bis) altre imprese	56.909	6.909
<b>Totale</b>	<b>56.909</b>	<b>6.909</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>13.537.456</b>	<b>9.111.824</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I- Rimanenze</b>		
4) prodotti finiti e merci	248.741	250.640
<b>Totale</b>	<b>248.741</b>	<b>250.640</b>
<b>II- Crediti</b>		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	20.434.118	18.170.206
5-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	403.998	370.176
5-ter) imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	152.987	190.485
5-quater) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.376.943	39.869
- esigibili oltre l'esercizio successivo	131.289	114.416
<b>Totale</b>	<b>22.499.335</b>	<b>18.885.152</b>
<b>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
5) strumenti finanziari derivati attivi	254	1.133
<b>Totale</b>	<b>254</b>	<b>1.133</b>



#### IV- Disponibilità liquide

- 1) depositi bancari e postali
- 3) danaro e valori in cassa
- Totale

16.617.064	23.446.070
4.292	4.580
<b>16.621.356</b>	<b>23.450.650</b>

Totale attivo circolante (C)

**39.369.686**      **42.587.575**

#### D) RATEI E RISCONTI

**3.078.854**      **2.453.891**

TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)

**55.985.996**      **54.153.290**

#### PASSIVO

##### A) PATRIMONIO NETTO

- I- Capitale
- II- Riserva da soprapprezzo delle azioni
- IV- Riserva legale
- VI- Altre riserve, distintamente indicate
  - riserva di consolidamento
  - riserva da differenze di traduzione
- VIII- Utili (perdite) portati a nuovo
- IX- Utile (perdita) d'esercizio
- X- Riserva negativa azioni proprie in portafoglio
- Totale patrimonio netto di gruppo

566.961	566.961
28.880.808	28.879.543
103.855	67.688
157.191	45.577
(12.457)	(11.863)
2.970.957	1.917.504
55.628	1.158.443
(573.611)	-
<b>32.149.332</b>	<b>32.623.853</b>

- Capitale e riserve di pertinenza di terzi
- Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi
- Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi

1.091.966	270.753
226.309	367.776
<b>1.318.275</b>	<b>638.529</b>

Totale patrimonio netto consolidato

**33.467.607**      **33.262.382**

##### B) FONDI PER RISCHI E ONERI

- 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili
- 2) per imposte, anche differite
- 4) altri

618.843	-
5.490	5.490
7.000	-
<b>631.333</b>	<b>5.490</b>

Totale (B)

##### C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

**2.410.467**      **1.439.536**

##### D) DEBITI

- 4) debiti verso banche
  - esigibili entro l'esercizio successivo
  - esigibili oltre l'esercizio successivo
- 5) debiti verso altri finanziatori
  - esigibili entro l'esercizio successivo
- 6) acconti
  - esigibili entro l'esercizio successivo
- 7) debiti verso fornitori
  - esigibili entro l'esercizio successivo
- 12) debiti tributari
  - esigibili entro l'esercizio successivo
- 13) debiti verso Istit. di Previd. e Sicur. Sociale
  - esigibili entro l'esercizio successivo
- 14) altri debiti
  - esigibili entro l'esercizio successivo

1.066.393	1.438.565
1.501.773	2.033.482
63.230	750.000
152.000	-
11.224.338	10.625.916
1.588.064	1.032.273
941.400	685.725
2.406.072	1.964.161
<b>18.943.270</b>	<b>18.530.122</b>

Totale (D)

##### E) RATEI E RISCONTI

533.319      915.760

TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)

**55.985.996**      **54.153.290**



## CONTO ECONOMICO

Valori espressi in Euro

	30.06.2018	30.06.2017
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.165.453	19.395.835
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	102.460	-
5) altri ricavi e proventi	1.366.197	384.714
<b>Totale (A)</b>	<b>30.634.110</b>	<b>19.780.549</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.377.319	1.333.666
7) per servizi	16.754.595	10.527.778
8) per godimento di beni di terzi	444.223	376.462
9) per il personale:	9.502.454	5.931.375
a) salari e stipendi	7.203.271	4.550.427
b) oneri sociali	1.751.724	1.069.667
c) trattamento di fine rapporto	543.566	300.465
e) altri costi	3.893	10.816
10) ammortamenti e svalutazioni:	1.474.458	788.467
a) ammortamento delle immobilizzazioni imm.li	1.084.379	616.982
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	104.321	82.136
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	285.758	89.349
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	35.691	(9.853)
13) altri accantonamenti	7.000	-
14) oneri diversi di gestione.	291.657	52.310
<b>Totale (B)</b>	<b>29.887.397</b>	<b>19.000.205</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>746.713</b>	<b>780.344</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti;	1.945	62
- da altre	1.945	62
17) interessi e altri oneri finanziari:	(39.419)	(40.187)
- v/ altri	(39.419)	(40.187)
17 bis) utili e perdite su cambi	(5.498)	(1.452)
- utili su cambi	2.031	2.682
- perdite su cambi	(7.529)	(4.134)
<b>Totale (C) (15+16-17)</b>	<b>(42.972)</b>	<b>(41.577)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19) svalutazioni:		
d) di strumenti finanziari derivati	(879)	(612)
<b>Totale delle rettifiche (D) (18 - 19)</b>	<b>(879)</b>	<b>(612)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)</b>	<b>702.862</b>	<b>738.155</b>
20) imposte sul reddito dell'esercizio	420.925	465.799
a) imposte correnti	365.262	438.856
b) imposte anticipate e differite	55.663	61.327
c) proventi da consolidato fiscale	-	(34.384)
<b>26) utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>281.937</b>	<b>272.356</b>
utile (perdita) dell'esercizio di spettanza di terzi	226.309	176.812
utile (perdita) dell'esercizio di spettanza del Gruppo	55.628	95.544



## RENDICONTO FINANZIARIO

Valori espressi in Euro

	30.06.2018	30.06.2017
<b>A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	281.937	272.356
Imposte sul reddito	420.925	465.799
Interessi passivi/(attivi)	37.474	41.577
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, div.</b>	<b>740.336</b>	<b>779.732</b>
Rettifiche per elementi non monetari		
Accantonamenti ai fondi	864.224	389.814
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.188.700	699.118
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari</b>	<b>2.052.924</b>	<b>1.088.932</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>2.793.260</b>	<b>1.868.664</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	35.699	(9.853)
Decremento/(Incremento) dei crediti vs clienti	(167.219)	(190.662)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(250.824)	(117.651)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(1.418.478)	(589.828)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.800.822)</b>	<b>(907.994)</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>992.438</b>	<b>960.670</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(37.474)	(41.577)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(100.584)
(Utilizzo dei fondi)	(218.810)	(122.261)
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(256.284)</b>	<b>(264.422)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>736.154</b>	<b>696.248</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali (Flussi da investimenti)	(153.895)	(132.003)
Immobilizzazioni immateriali (Flussi da investimenti)	(316.854)	(258.910)
Acquisizione di partecipazioni al netto delle disponibilità liquide	(4.714.629)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(5.185.378)</b>	<b>(390.913)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(341.402)	104.356
Accensione di finanziamenti (Rimborso di finanziamenti)	63.230 (1.312.478)	- (357.794)
Mezzi propri		
Variazione area di consolidamento	-	116.274
Altre variazioni del patrimonio netto	(474)	(241)
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(572.346)	-
Distribuzione dividendi a terzi	(216.600)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(2.380.070)</b>	<b>(137.405)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(6.829.294)</b>	<b>167.930</b>
Disponibilità liquide iniziali	23.450.650	2.914.876
Disponibilità liquide finali	16.621.356	3.082.806



## Gruppo Alkemy

Capogruppo: Alkemy S.p.A.

Sede legale in Milano – Via San Gregorio, 34

Capitale Sociale: €566.961 = i.v.

R.E.A. di Milano n. 1835268

Codice fiscale: 05619950966

\*\*\*\*

### Nota illustrativa al 30 giugno 2018

(Valori in Euro migliaia)

#### **Forma e contenuto del Bilancio Consolidato intermedio**

Il Bilancio Consolidato intermedio, redatto in conformità alle norme contenute negli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i 'principi contabili OIC') e specificatamente seguendo le disposizioni del principio contabile OIC 30, si compone dei seguenti documenti: stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota illustrativa.

Per ogni voce dello stato patrimoniale sono indicati i corrispondenti valori al 31 dicembre 2017; per ogni voce del conto economico e del rendiconto finanziario sono indicati i corrispondenti valori al 30 giugno 2017. Qualora le voci non siano comparabili, quelle relative all'esercizio precedente sono state adattate fornendo nella nota illustrativa, per le circostanze rilevanti, i relativi commenti.

#### **Principi generali di redazione del Bilancio Consolidato intermedio**

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 al periodo 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 del Gruppo nel corso del tempo.

Nel corso del periodo 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 del Gruppo 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.

Gli importi esposti in nota illustrativa 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 intermedio 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:



Area di consolidamento al 30 giugno 2018		
Denominazione sociale	% di possesso	Sede Sociale
<b>Imprese controllate direttamente</b>		
Alkemy S.p.A.	Capogruppo	Milano – Via San Gregorio 34
Alkemy Tech S.r.l.	100,0%	Roma – Lungotevere dei Mellini 44
Seolab S.r.l.	100,0%	Torino – Via Guarino Guarini 4
Bizup S.r.l.	62,0%	Roma - Via del Commercio 36
Alkemy Play S.r.l.	51,0%	Milano – Via San Gregorio 34
Alkemy USA Inc.	100,0%	USA – New York (NY) – 444 Madison Avenue
Alkemy SEE D.o.o.	70,0%	Serbia – Belgrado - Sime Igumanova 64
Alkemy Iberia S.l.	65,01%	Spagna – Madrid – calle Magallanes 9
Nunatac S.r.l.	70,0%	Milano – via Crocefisso 5
<b>Imprese controllate indirettamente</b>		
Alkemy Play D.o.o.	51,0%	Serbia – Belgrado - Takovska 45
Alkemy Digital Hub D.o.o.	35,7%	Serbia – Belgrado - Karadorđeva 65
Tako Lako Shop D.o.o.	35,7%	Serbia – Dobanovci - Maršala Tita 206

I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data di chiusura della Capogruppo.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio, 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 al periodo chiuso al 30 giugno 2018, si segnalano i seguenti eventi societari:

- La costituzione in data 9 febbraio 2018 di Alkemy Digital Hub D.o.o., joint venture di diritto serbo. Il capitale sociale della nuova società è detenuto per il 51% dalla controllata Alkemy South East Europe D.o.o. e per il 49% dal Gruppo Nelt, fra i principali leader nel territorio balcanico nei settori della distribuzione, della logistica e del marketing. Inoltre in data 16 maggio 2018 per il tramite della joint venture, è stato perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Tako Lako Shop D.o.o., società del gruppo Nelt che offre a brand medio-grandi servizi di on-line market placement.
- L'acquisizione in data 19 aprile 2018, del 70% del capitale della società Nunatac S.r.l., società italiana specializzata in data analysis, big data e predictive modelling, con venticinque anni di esperienza progettuale in ambito advanced analytics per contesti organizzativi nazionali ed internazionali prevalentemente nel settore bancario, assicurativo, credito al consumo e utility.

Nel corso del primo semestre 2018 sono dunque entrate a far parte dell'area di consolidamento le società controllate Alkemy Digital Hub D.o.o., Tako Lako Shop D.o.o. e Nunatac S.r.l..

Si segnala che la controllata Nunatac S.r.l. ha acquisito in data 12 giugno 2018 la totalità del capitale



sociale di Green Fairy S.r.l. Quest'ultima società non è stata inclusa nell'area di consolidamento al 30 giugno 2018 ai sensi di quanto previsto dall'art. 28 e ss. del D.lgs. 127/1991., in quanto non ritenuta significativa per le ridotte dimensioni e per l'attività svolta, prevalentemente al servizio della controllata Nunatac S.r.l.

La riconciliazione tra il patrimonio netto e l'utile netto risultanti dalla situazione contabile al 30 giugno 2018 di Alkemy S.p.A. ed il patrimonio netto e l'utile netto del bilancio consolidato intermedio di Gruppo alla stessa data è presentata nel paragrafo di commento alle voci di patrimonio netto.

### **Principi di consolidamento**

Il Bilancio Consolidato intermedio è stato redatto includendo le situazioni contabili al 30 giugno 2018 delle società del Gruppo inserite nell'area di consolidamento 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 di periodo. Gli elementi dello stato patrimoniale sono stati invece convertiti ai cambi al 30 giugno 2018. 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.

### **Criteri di valutazione**

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del Bilancio Consolidato intermedio 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 previste 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 migliorie su beni di terzi sono ammortizzate nel periodo minore tra quello di utilità futura delle spese sostenute e quello residuo della locazione.

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:

Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	12% - 20%
Impianti telefonici	12% - 20%
Attrezzature	15%
Macchine elettroniche	20%
Hardware	12% - 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 iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere, ad una scadenza individuata o individuabile, ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o da altri soggetti. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato nei casi in cui i suoi effetti sono irrilevanti, generalmente per i crediti 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 credito sono di scarso rilievo. Il valore contabile dei crediti è 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 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.

### **Criteria 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 riferimento del bilancio. 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**

Le immobilizzazioni immateriali ammontano al 30 giugno 2018 ad €12.681 migliaia (€8.448 migliaia al 31 dicembre 2017). Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni immateriali nel corso del 1° semestre 2018 (in euro migliaia):

	VNC 31/12/2017	Investim.	(Amm.)	Var. area di consolid.	VNC 30/06/2018
Costi impianto ed ampliamento	1.575	5	(200)	-	1.380
Costi di sviluppo	23	-	(5)	-	18
Diritti di brevetto industriale	107	43	(33)	313	428
Concessioni licenze e marchi	23	7	(3)	-	27
Avviamento	460	-	(46)	-	414
Differenza di consolidamento	5.305	4.687	(605)	-	9.386
Altre immobilizzazioni	956	263	(192)	1	1.028
<b>TOTALE</b>	<b>8.448</b>	<b>5.007</b>	<b>(1.084)</b>	<b>314</b>	<b>12.681</b>

Nel corso del periodo il Gruppo Alkemy ha acquistato la maggioranza delle società Nunatac S.r.l. e Tako Lako Shop D.o.o. Le iscrizioni delle attività provenienti da tali operazioni sono indicate nella tabella nella colonna "variazione area di consolidamento" e sono avvenute a valori storici, sulla scorta del valore contabile rilevato nella contabilità delle controllate.

#### **Costi di impianto ed ampliamento**

Tale voce comprende principalmente i costi sostenuti dalla Capogruppo per la quotazione al mercato AIM Italia e i costi legali e notarili relativi sostenuti dalla Capogruppo e dalle controllate per la loro costituzione ed ampliamento. 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. Si precisa che la variazione nell'area di consolidamento è principalmente ascrivibile alla controllata Tako Lako Shop D.o.o.

#### **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 avvenuto nel 2013, 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:

- €928 migliaia relativi alla controllata Seolab S.r.l.;
- €2.354 migliaia relativi alla controllata Alkemy Tech S.r.l.;
- €1.652 migliaia relativi alla controllata Bizup S.r.l.;
- €4.452 migliaia relativi alla controllata Nunatac S.r.l.

L'ammortamento delle differenze di consolidamento, viene effettuato 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.

Fra gli incrementi di tale voce sono ricompresi principalmente:

- i costi sostenuti dalla Capogruppo per la progettazione, programmazione e lo sviluppo di software dedicati alla gestione della piattaforma eCommerce, con l'obiettivo di fornire uno strumento completo per la gestione del canale di vendita on-line. Gli investimenti effettuati nel corso del 2018 ammontano ad €141 migliaia. Tali costi sono ammortizzati nell'arco temporale di un quinquennio;
- i costi sostenuti dalla controllata Alkemy Play S.r.l. relativamente alla programmazione e lo sviluppo di una piattaforma web dedicata alla fornitura di servizi digitali alle rivolte alle piccole e medie imprese. L'incremento registrato nel corso del 2018 è ammontato ad €102 migliaia. Tali costi sono ammortizzati nell'arco temporale di un quinquennio;
- i costi sostenuti dalla controllata Bizup S.r.l. relativamente allo sviluppo di una piattaforma dedicata a servizi per lo sviluppo di "branded content" di società clienti.

## **B. II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Si fornisce nella tabella seguente seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2018 (in euro migliaia):

	VNC 31/12/2017	Investim.	(Amm.)	Var. area di consolid.	VNC 30/06/2018
Terreni e fabbricati	86	-	(3)	-	83
Impianti e macchinari	59	1	(8)	-	52
Altri beni	512	152	(94)	93	664
<b>TOTALE</b>	<b>657</b>	<b>153</b>	<b>(104)</b>	<b>93</b>	<b>800</b>



La voce fabbricati comprende un immobile di proprietà della controllata Alkemy Tech S.r.l. sito in Rende (CZ).

La voce altri beni include principalmente computer 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.

Gli incrementi dell'esercizio sono imputabili principalmente all'acquisto di computer ed hardware per i dipendenti e all'ammodernamento delle infrastrutture tecnologiche delle società del Gruppo.

### **B.III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

La voce include principalmente:

- per €5 migliaia la partecipazione nella Società Consortile ICT SUD S.C.r.l.;
- per €50 migliaia la partecipazione, detenuta dalla controllata Nunatac S.r.l., nella società Green Fairy S.r.l., rispondente alla totalità del capitale sociale di quest'ultima ed acquisita in data 12 giugno 2018.

### **C. I - RIMANENZE FINALI:**

Il magazzino al 30 giugno 2018 è composto:

- per €202 migliaia da prodotti finiti destinati alla vendita;
- per €47 migliaia da licenze software destinate alla rivendita.

La valorizzazione è stata effettuata applicando il criterio FIFO. Il fondo obsolescenza magazzino, non movimentato nel corso del periodo, è pari ad €9 migliaia al 30 giugno 2018.

### **C.II - CREDITI:**

Si premette che non vi sono crediti con scadenza superiore a 5 anni. Essi comprendono al 30 giugno 2018 (in euro migliaia):

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Crediti verso clienti	20.434	18.170
Crediti tributari	404	370
Imposte anticipate	153	190
Crediti verso altri	1.508	155
<b>Totale</b>	<b>22.499</b>	<b>18.885</b>

#### **- Crediti verso clienti**

I crediti verso clienti ammontano ad €20.434 migliaia al 30 giugno 2018 e si incrementano di €2.264



migliaia rispetto allo scorso esercizio principalmente in conseguenza del significativo incremento del giro d'affari del Gruppo e della variazione del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Nunatac S.r.l.

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

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
Italia	19.655	17.543
Paesi UE	582	515
Paesi Extra UE	197	112
<b>Totale</b>	<b>20.434</b>	<b>18.170</b>

I crediti commerciali sono esposti al netto di un fondo svalutazione pari ad €941 migliaia al 30 giugno 2018. 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 1° semestre 2018 e 2017 (in euro migliaia):

Descrizione	2018	2017
<b>Valore Iniziale</b>	<b>841</b>	<b>531</b>
Var. area consolidamento	123	-
Accantonamento nell'esercizio	286	89
Utilizzo nell'esercizio	(309)	(52)
<b>Valore Finale</b>	<b>941</b>	<b>568</b>

Si segnala che l'accantonamento del 1° semestre 2018, pari ad €286 migliaia, è relativo per €164 migliaia alla Capogruppo, per €94 migliaia alla controllata Seolab S.r.l., per €12 migliaia alla controllata Bizup S.r.l. e per €16 migliaia alla controllata Alkemy Tech S.r.l.

Gli utilizzi del fondo svalutazione crediti nel corso del semestre, pari ad €309 migliaia sono interamente riferiti alla Capogruppo.

#### **-Crediti tributari**

Di seguito il dettaglio dei crediti tributari al 30 giugno 2018 (in euro migliaia):

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
Credito d'imposta ex. DL.145/2013	303	272
Credito IVA	47	21
Ritenute a titolo di acconto	23	40
Crediti per imposte correnti	26	26



Crediti vs Erario	6	11
<b>Totale</b>	<b>404</b>	<b>370</b>

Il credito d'imposta per €303 migliaia è relativo alla stima del credito maturato dalla Capogruppo per gli investimenti effettuati nel corso dei primi sei mesi del 2018 in attività di ricerca e sviluppo di cui al D.L. n. 145/2013.

#### **-Imposte anticipate**

Il saldo pari a €153 migliaia al 30 giugno 2018 e a €190 migliaia al 31 dicembre 2017, 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 30 giugno 2018 pari a €1.508 migliaia è composto principalmente per €1.369 migliaia da crediti per polizze assicurative a copertura del trattamento di fine mandato amministratori e del TFR relativamente alla controllata Nunatac S.r.l. e per €114 migliaia da depositi cauzionali.

### **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 30 giugno 2018 risulta essere positivo e pari ad €0.3 migliaia.

### **C.IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Il saldo delle disponibilità liquide pari a €16.621 migliaia è rappresentato principalmente dalla liquidità posta in conti correnti bancari al 30 giugno 2018. La diminuzione delle disponibilità liquide rispetto alla conclusione dell'esercizio precedente è coerente con il prosieguo delle attività di espansione del Gruppo per linee esterne e in particolare all'acquisizione della controllata Nunatac S.r.l.

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 30 giugno 2018 pari a €3.079 migliaia è composto:

- per €1.970 migliaia da contributi da ricevere dalla controllata Alkemy Tech S.r.l. relativi a



- progetti di finanza agevolata;
- per €764 migliaia da contributi da ricevere dalla Capogruppo relativi a progetti di finanza agevolata;
- per €345 migliaia da costi di competenza del 2° semestre 2018.

### PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

#### **A - PATRIMONIO NETTO**

Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto nel corso del 2017 e del 1° semestre 2018 (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
<b>PN al 31/12/2016</b>	<b>371</b>	<b>9.601</b>	<b>16</b>	<b>(575)</b>	<b>(12)</b>	<b>6</b>	<b>888</b>	<b>1.080</b>	<b>11.377</b>	<b>195</b>	<b>11.572</b>
Destinazione del risultato			51				1.029	(1.080)	-	-	-
Aumento di capitale	195	20.116							20.311		20.311
Acq./cessione azioni proprie		106		(368)					(262)		(262)
Annullamento azioni proprie		(943)		943					-		-
Var. area consolidamento						40			40	75	115
Diff. conv. bilanci in valuta					19				19		19
Diff. cambio Elis. saldi i/c					(19)				(19)		(19)
Risultato del periodo								1.158	1.158	368	1.526
<b>PN al 31/12/2017</b>	<b>567</b>	<b>28.880</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>46</b>	<b>1.917</b>	<b>1.158</b>	<b>32.624</b>	<b>638</b>	<b>33.262</b>

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
<b>PN al 31/12/2017</b>	<b>567</b>	<b>28.880</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>46</b>	<b>1.917</b>	<b>1.158</b>	<b>32.624</b>	<b>638</b>	<b>33.262</b>
Destinazione del risultato			36				1.122	(1.158)	-	-	-
Acq./cessione azioni proprie		1		(574)					(574)		(574)
Var. area consolidamento						112			112	493	604
Altri movimenti							(69)		(72)	177	108
Distribuzione dividendi									-	(217)	(217)
Diff. conv. bilanci in valuta					(4)				(4)	0	(4)
Diff. cambio Elis. saldi i/c					4				4		4
Risultato del periodo								56	56	226	282
<b>PN al 30/06/2018</b>	<b>567</b>	<b>28.881</b>	<b>104</b>	<b>(574)</b>	<b>(12)</b>	<b>157</b>	<b>2.970</b>	<b>56</b>	<b>32.149</b>	<b>1.318</b>	<b>33.468</b>

Il capitale sociale della Capogruppo al 30 giugno 2018 è interamente versato ed è rappresentato da numero 5.403.330 azioni. La riserva da sovrapprezzo azioni è una riserva di capitale pari a €28.881 migliaia, costituita dagli apporti degli azionisti.



La destinazione a nuovo dell'utile dell'esercizio precedente della Capogruppo è avvenuta in accordo con la delibera assembleare del 3 maggio 2018 ed ha comportato un incremento della riserva legale per €36 migliaia e degli utili portati a nuovo per € 1.122 migliaia.

Nel corso dell'anno, il Consiglio d'Amministrazione di Alkemy S.p.A., in ottemperanza con quanto disposto dall'Assemblea dei Soci straordinaria tenutasi il 17 Novembre 2017, ha varato due piani d'acquisto di azioni proprie, così come descritti nel paragrafo dedicato nella Relazione intermedia sulla gestione. Tali acquisti hanno comportato l'iscrizione di una apposita riserva di patrimonio netto, il cui valore al 30 giugno 2018 risulta essere pari a €574 migliaia. Nel corso del 1° semestre 2018 la Capogruppo ha acquistato numero 65.400 azioni proprie per un importo complessivo pari a €782 migliaia. Nel corso del periodo inoltre la Capogruppo ha ceduto numero 16.938 azioni proprie a titolo di corrispettivo parziale per l'acquisto del 70% del capitale sociale di Nunatac S.r.l. Alla data del 30 giugno 2018 la Capogruppo ha in portafoglio numero 48.462 azioni proprie pari allo 0.897% del capitale sociale.

L'acquisizione nel corso del semestre delle società controllate Nunatac S.r.l. e Tako Lako Shop D.o.o., ha comportato l'iscrizione di una riserva di consolidamento pari a €112 migliaia, oltre che di patrimonio netto di pertinenza dei terzi pari a €493 migliaia.

La voce altri movimenti del patrimonio netto ricomprende l'effetto dei versamenti in conto capitale per le società controllate Alkemy Play S.r.l. e Alkemy SEE D.o.o., di cui quest'ultimo non proporzionale.

La riserva di conversione al 30 giugno 2018 è negativa per €12 migliaia ed è costituita:

- dalle differenze originate dalla conversione del bilancio in valuta estera delle controllate Alkemy USA Inc., Alkemy SEE D.o.o., Alkemy Play D.o.o., Alkemy Digital Hub D.o.o. e Tako Lako Shop D.o.o., 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 relativa ai saldi infragruppo elisi nel processo di consolidamento.

Il patrimonio netto di competenza dei terzi include, al 30 giugno 2018, la quota di pertinenza del patrimonio netto relativo agli azionisti di minoranza delle controllate Bizup S.r.l., Alkemy Play S.r.l., Alkemy Play D.o.o., Alkemy SEE D.o.o., Alkemy Iberia S.L., Nunatac S.r.l., Alkemy Digital Hub D.o.o. e, Tako Lako Shop D.o.o.

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 30/06/2018	Patrimonio netto 30/06/2018
<b>Alkemy S.p.A. (Capogruppo)</b>	<b>(85)</b>	<b>30.866</b>
Apporto partecipazioni consolidate	1.321	7.695
Eliminazione valori carico partecipazioni	-	(14.630)
Amm.ti e rettifiche differenza di consolidamento	(605)	9.386
Amm.ti e rettifiche costi di impianto	(4)	29
Eliminazione dividendi distribuiti alla controllante	(353)	-
Ripristino svalutazione crediti vs Alkemy USA	9	121
<b>Bilancio Consolidato del Gruppo Alkemy</b>	<b>282</b>	<b>33.468</b>

## B - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Di seguito si riporta la movimentazione dei fondi per rischi e oneri futuri nel corso del 1° semestre 2018 e 2017:

	2018	2017
<b>Saldo iniziale</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
Accantonamento dell'esercizio	30	16
Variazione area di consolidamento	591	-
Utilizzi dell'esercizio	-	-
<b>Saldo finale</b>	<b>631</b>	<b>16</b>

La composizione di tale voce al 30 giugno 2018 è principalmente imputabile:

- a imposte differite passive per €5 migliaia in capo alla capogruppo Alkemy S.p.A.;
- al trattamento di fine mandato amministratori della società controllata Nunatac S.r.l., per €619 migliaia, di cui €591 migliaia al 31 dicembre 2017;
- allo stanziamento per €7 migliaia effettuato da una controllata a fronte di potenziali contenziosi giuslavoristici.

## C - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Il T.F.R. accantonato riflette l'effettivo debito delle società italiane al 30 giugno 2018 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 del 1° semestre 2018 e 2017 sono dettagliate nel prospetto che segue (in euro Migliaia).

	2018	2017
<b>Saldo iniziale</b>	<b>1.440</b>	<b>1.113</b>
Accantonamento dell'esercizio	544	300
Variazione area di consolidamento	645	-
Utilizzi dell'esercizio	(219)	(122)
<b>Saldo finale</b>	<b>2.410</b>	<b>1.291</b>



## D - DEBITI

Si segnala che non vi sono debiti con scadenza superiore ai 5 anni. Tale voce è così composta al 30 giugno 2018:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
Debiti verso banche	2.568	3.472
Debiti verso altri finanziatori	63	750
Acconti	152	-
Debiti verso fornitori	11.224	10.626
Debiti tributari	1.588	1.032
Debiti verso istituti di previdenza	941	686
Debiti verso altri	2.406	1.964
<b>Totale</b>	<b>18.943</b>	<b>18.530</b>

### Debiti verso banche

I debiti verso banche al 30 giugno 2018 pari a €2.568 migliaia sono costituiti:

- per €1.371 migliaia dal finanziamento bancario a medio/lungo termine con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., stipulato dalla Capogruppo nel corso del 2016 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 €835 migliaia dal finanziamento bancario a medio/lungo termine con Credito Emiliano S.p.A., stipulato dalla controllata Alkemy Tech S.r.l. nel mese di luglio 2017. Il finanziamento a 36 mesi prevede un tasso d'interesse fisso pari allo 0.7% e rimborso in quote costanti su base mensile a partire da febbraio 2018;
- per €362 migliaia dal finanziamento bancario a medio/lungo termine con Credito Emiliano S.p.A., stipulato dalla Capogruppo nel mese di agosto 2017. Il finanziamento a 36 mesi prevede un tasso d'interesse fisso pari allo 0.7% e rimborso in quote costanti su base mensile a partire da settembre 2017;

### Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori pari a €63 migliaia afferiscono alla società controllata Tako Lako Shop D.o.o.

La voce al 31 dicembre 2017 pari a € 750 migliaia era relativa 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 e alla variazione del perimetro di consolidamento. 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	30/06/2018	31/12/2017
Italia	8.443	7.945
Paesi UE	2.404	2.455
Paesi Extra UE	377	226
<b>Totale</b>	<b>11.224</b>	<b>10.626</b>

### Debiti tributari

Sono così analizzabili:

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
Debito verso Erario per IVA	532	421
Debito verso Erario per Imposte correnti	559	227
Debito verso Erario per ritenute	492	381
Altri debiti tributari	5	4
<b>Totale</b>	<b>1.588</b>	<b>1.032</b>

La voce Debiti tributari accoglie passività per imposte certe e determinate, relative all'IVA, alle imposte nazionali (IRES ed IRAP) e i debiti relativi a ritenute operate alla fonte in qualità di sostituto d'imposta.

Si segnala che la Capogruppo insieme alle controllate Seolab, S.r.l., Alkemy Tech S.r.l., Bizup S.r.l. e Alkemy Play S.r.l. hanno optato per l'istituto del consolidato fiscale nazionale.

### Debiti verso istituti di previdenza

La voce ammonta ad €941 migliaia e comprende i debiti verso l'Inps e verso i fondi di previdenza complementari

### Altri debiti

Descrizione	30/06/2018	31/12/2017
Debiti verso dipendenti/amministratori	2.374	1.900
Debiti verso altri	32	64
<b>Totale</b>	<b>2.406</b>	<b>1.964</b>

La voce Altri debiti pari a €2.406 migliaia al 30 giugno 2018 include principalmente debiti verso il personale dipendente, amministratori e collaboratori; in tale voce sono ricompresi i ratei di competenza dei primi sei mesi del 2018 non ancora liquidati relativi ai bonus, ferie, permessi, e 13ma



mensilità.

## E - RATEI E RISCONTI PASSIVI

I ratei e risconti passivi al 30 giugno 2018 ammontano a €533 migliaia e rappresentano le partite di collegamento del periodo conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 30 giugno 2018, 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 intermedia sulla gestione.

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Il Gruppo Alkemy ha realizzato, nel corso della prima metà dell'esercizio 2018, un fatturato pari a €30.634 migliaia, in crescita del 54.9% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. L'incremento dei ricavi è strettamente collegato all'andamento dell'attività caratteristica nel mercato domestico e all'espansione del perimetro di consolidamento del Gruppo.

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite sono così suddivisibili:

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017
Vendita prodotti	1.352	1.365
Vendita servizi	27.813	18.031
<b>Totale</b>	<b>29.165</b>	<b>19.396</b>

L'incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto all'esercizio precedente, commentato nella Relazione intermedia sulla gestione alla quale si rimanda, è strettamente collegato all'andamento dell'attività caratteristica del Gruppo e ai risultati delle società entrate a far parte del perimetro di consolidamento nel corso del primo semestre 2018.

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 periodo in analisi ad €102 migliaia e riguardano i costi sostenuti dalla controllata Alkemy Play S.r.l. per lo sviluppo di una piattaforma innovativa finalizzata ad offrire servizi digitali e di comunicazione web allo small business ed ai retailers.



### Altri ricavi e proventi

La voce "Altri ricavi" pari a €1.366 migliaia include principalmente:

- le quote di contributo relativi a progetti di finanza agevolata in capo alla controllata Alkemy Tech S.r.l. per complessivi €569 migliaia;
- le quote di contributo relativi ai progetti di finanza agevolata in capo alla Capogruppo per €388 migliaia;
- il credito d'imposta maturato dalla Capogruppo in seguito agli investimenti in Ricerca e Sviluppo di cui al D.L. n. 145/2013, effettuati nel primo semestre 2018 per €303 migliaia;
- i ricavi realizzati dalla Capogruppo per servizi di logistica per €33 migliaia.

### **B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

Sono così analizzabili:

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

I costi per acquisto di merci ammontano nel primo semestre 2018 ad €1.377 migliaia e riguardano principalmente l'acquisto di merci per la rivendita ai clienti B2C della BU eCommerce di Alkemy S.p.A. e della controllata Tako Lako Shop D.o.o. 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	30/06/2018	30/06/2017
Servizi per clienti	13.685	8.361
Compensi Amministratori	979	659
Spese di viaggio e trasferte dipendenti	396	329
Servizi di logistica	229	325
Servizi di manutenzione	176	46
Ticket restaurant	172	108
Servizi commerciali	130	110
Compensi per collaboratori	87	77
Servizi amministrativi	84	37
Oneri per adempimenti quotazione	73	3
Consulenze e spese legali	71	63
Assicurazioni	59	29
Utenze	57	20
Servizi postali, telefonici e trasmissione dati	56	40
Elaborazione paghe	53	34
Servizi di marketing	44	15
Spese di formazione	41	27



Servizi bancari	41	36
Spese di pulizia	33	29
Spese condominiali e di vigilanza	25	18
Altre consulenze	24	16
Compensi società di revisione	23	15
Emolumenti collegio sindacale	21	16
Altri servizi	196	116
<b>Totale</b>	<b>16.755</b>	<b>10.528</b>

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 il diverso perimetro di consolidamento.

#### 8) Godimento beni di terzi

Descrizione	30/06/2018	30/06/2017
Locazione uffici	309	261
Noleggi automezzi	93	84
Noleggio hardware e diversi	42	31
<b>Totale</b>	<b>444</b>	<b>376</b>

Nel primo semestre 2018 i costi per godimento beni di terzi ammontano a €444 migliaia e sono costituiti principalmente dai canoni di locazione degli uffici della Capogruppo e delle controllate, dal noleggio delle auto per i dipendenti del gruppo e da canoni di locazione di hardware e licenze software.

#### 9) Personale

Tale voce pari a €9.502 migliaia (€5.931 al 30 giugno 2017) comprende tutti i costi sostenuti nel corso dell'esercizio che direttamente o indirettamente riguardano il personale dipendente. L'incremento registrato rispetto al periodo precedente è imputabile alla crescita dell'organico di Gruppo passato da una media di 227 dipendenti nel periodo precedente agli attuali 360.

#### 10) Ammortamenti e svalutazioni

La voce esposta nel conto economico pari a €1.474 migliaia è rappresentata dall'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali per €1.084 migliaia (€617 migliaia nel primo semestre 2017), dall'ammortamento delle immobilizzazioni materiali per €104 migliaia (€82 migliaia nel primo semestre 2017), dall'accantonamento a fondo svalutazione crediti per €286 migliaia (€89 migliaia nel primo semestre 2017).

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	30/06/2018	30/06/2017
Sopravvenienze passive	85	7
Costi di rappresentanza	22	13
Quote associative e abbonamenti	8	8
Spese varie indeducibili e sanzioni	7	14
Valori bollati e tasse varie	3	5
Altre spese	167	6
<b>Totale</b>	<b>292</b>	<b>52</b>

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### 17) Interessi e altri oneri finanziari

La voce pari a €39 migliaia è rappresentata principalmente da interessi su finanziamenti e factoring.

### 17)bis utili e perdite su cambi

La voce, pari a €5 migliaia, è rappresentata delle perdite e utili su cambi.

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE:

Tale voce pari a €0.9 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	30/06/2018	30/06/2017
Irap	156	134
Ires	186	305
Altre imposte	24	-
Imposte anticipate e differite	56	61
Proventi da consolidato fiscale	-	(34)
<b>Totale</b>	<b>421</b>	<b>466</b>

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e controparti correlate

Le operazioni poste in essere tra la Capogruppo e le sue controllate o tra le controllate medesime, rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono state concluse a condizioni di mercato. I relativi effetti economici e patrimoniali sono stati elisi nel processo di consolidamento. Non sono state rilevate operazioni di carattere atipico o inusuale.

Come consentito dagli art. da 117 a 128 del TUIR, la Capogruppo ha optato per l'istituto del consolidato fiscale nazionale con le controllate Seolab S.r.l., Alkemy Tech S.r.l., Bizup S.r.l. e Alkemy Play S.r.l.



### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo**

In merito ai fatti di rilievo occorsi in data successiva al 30 giugno 2018 si rimanda a quanto esposto nella Relazione intermedia sulla gestione.

### **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.

Si segnala inoltre che nel corso del mese di marzo 2018 alla Società era stata notificato da parte dell'Agenzia delle Entrate una cartella di pagamento relativa al periodo di imposta 2012 in merito all'utilizzo in compensazione di un credito d'imposta per investimento in ricerca e sviluppo pari ad €17 migliaia. La Società ritenendo che il credito in esame sia spettante ha presentato ad aprile 2018 un'istanza di annullamento, ottenendo a maggio 2018 lo sgravio della cartella.

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

-----\*\*\*\*\*-----

Milano, 28/09/2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

49 



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](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione di revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2018**

Agli Azionisti della  
Alkemy S.p.A.

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota illustrativa del Gruppo Alkemy al 30 giugno 2018. Gli amministratori della Alkemy S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio 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 del bilancio consolidato intermedio 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 ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) 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 sul bilancio consolidato intermedio.



**Gruppo Alkemy**  
*Relazione della società di revisione*  
30 giugno 2018

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Alkemy al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 1° ottobre 2018

KPMG S.p.A.



Luigi Garavaglia  
Socio