



---

# BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2025

---

Redatto in applicazione dei Principi Contabili Nazionali (Italian GAAP) emessi  
dall'Organismo Italiano di Contabilità

**SG Company Società Benefit S.p.A.**

Codice fiscale - Partita IVA 09005800967

Piazza Guglielmo Oberdan, 2/a – 20129 Milano (MI)

Numero REA MI 2062801

c.s. sottoscritto e versato € 1.892.291

## INDICE

Lettera agli azionisti .....	2
Premessa .....	3
Organi sociali di SG Company SB S.P.A. ....	4
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....	4
COLLEGIO SINDACALE .....	4
SOCIETÀ DI REVISIONE .....	4
Relazione sulla Gestione .....	5
1. Profilo del gruppo .....	8
Struttura del Gruppo .....	8
Attività del Gruppo .....	9
Il mercato ed il contesto competitivo .....	10
2. SG Company in Borsa.....	12
3. Andamento della gestione.....	14
Principali dati economici .....	14
Principali dati patrimoniali .....	16
Principali dati finanziari .....	17
4. Attività di ricerca e sviluppo .....	19
5. Eventi rilevanti in corso d'anno .....	19
6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.....	21
7. Evoluzione prevedibile della gestione .....	22
8. Descrizione dei principali rischi e incertezze.....	25
9. Azioni proprie.....	26
10. Altre informazioni .....	27
<i>Ringraziamenti</i> .....	27
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025 .....	28
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025 .....	39
Nota integrativa Parte Iniziale .....	39
Nota Integrativa Attivo .....	42
Nota Integrativa Passivo e Patrimonio Netto .....	50
Nota Integrativa Conto economico .....	54
Nota Integrativa Altre Informazioni .....	57
Nota Integrativa Parte Finale .....	59

# Lettera agli azionisti

Gentili Soci,

con l'approvazione del presente bilancio e con le linee strategiche definite nel nuovo piano industriale 2026-2030, segniamo un punto e a capo nella nostra storia aziendale, rispetto a un percorso iniziato anni fa, caratterizzato da cambiamenti significativi e da un'evoluzione graduale del nostro modello organizzativo.

Il piano industriale che si conclude – in anticipo di 12 mesi – con questo bilancio è stato in larga parte dedicato alla ricostruzione, avviata dopo l'impatto della pandemia e dopo alcune scelte in parte dettate dall'inesperienza iniziale e in parte influenzate da una preparazione non del tutto adeguata alle esigenze e alle responsabilità derivanti dall'essere una società quotata. Da questi elementi abbiamo però tratto indicazioni utili e la capacità di resilienza, siamo cresciuti in modo sostenibile e il nostro percorso ci ha permesso di rafforzare le basi, sviluppare un network e acquisire una maggiore consapevolezza delle priorità strategiche, rispetto a realtà che hanno avuto percorsi diversi.

La nostra visione resta quella di un progetto industriale orientato all'aggregazione, allo sviluppo di valore interno ed esterno e all'evoluzione delle competenze, rafforzando allo stesso tempo il posizionamento aziendale nel settore di riferimento e la capacità di supportare in modo sempre più efficace e innovativo i nostri clienti. Il percorso di sostenibilità di SG Company, così come i sistemi di gestione certificati implementati dalle sister company, affiancano lo sviluppo strategico del business e delle modalità operative quotidiane, a garanzia di tutti gli stakeholder del Gruppo.

Il nuovo piano industriale definisce obiettivi sfidanti ma che siamo pronti a raggiungere grazie alle linee guida definite e affronteremo questa nuova fase con un'organizzazione più strutturata e competenze rafforzate rispetto al passato. L'esperienza maturata negli anni ci aiuta oggi a distinguere con maggiore ocularità tra opportunità a valore aggiunto e proposte meno allineate al nostro progetto, rendendo le competenze e la preparazione acquisite negli ultimi anni un elemento fondamentale del nostro patrimonio aziendale.

L'impegno resta orientato al miglioramento continuo, la crescita futura passerà sia per lo sviluppo organico sia per operazioni di M&A selettive, con un approccio mirato.

Guardando con determinazione e fiducia il futuro, desideriamo esprimere il nostro apprezzamento a tutte le persone che attualmente contribuiscono allo sviluppo del Gruppo, così come a coloro che, nel corso degli anni, hanno partecipato alla costruzione della realtà odierna.

Da parte mia, del Consiglio di Amministrazione e di tutti i collaboratori, grazie soprattutto per la fiducia che continuate a riporre in SG Company Società Benefit S.p.A.

Cordiali saluti.

Davide F. Verdesca  
*Chairman & CEO*

# Premessa

SG Company Società Benefit S.p.A., ammessa a far data dal 26 luglio 2018 al sistema multilaterale di negoziazione denominato Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., opera nel settore Entertainment & Communication.

La società svolge principalmente servizi di sviluppo commerciale in termini di marketing, new business, bandi di gara, elaborazione format e gestione dell'SG Building. La struttura della holding operativa comprende inoltre la C-Suite, organo di governance che mantiene allineate le strategie e le azioni tattiche commerciali e operative, in cui si riuniscono i CEO delle diverse società del Gruppo.

Nel corso del 2025 – in continuità con quanto realizzato negli anni precedenti – la Società ha redatto un documento, denominato “Progetti SG Company 2025-2026”, in cui sono stati riportati e descritti i numerosi progetti di sviluppo del business aziendale identificati dal management, elaborati nel corso dell'anno, che porteranno valore nel tempo in termini di potenziale riduzione dei costi e di aumento dei ricavi. I principali progetti di sviluppo identificati riguardano i seguenti ambiti:

1. Incremento ricavi/linee di business;
2. Brand identity/posizionamento;
3. Efficientamento dell'organizzazione interna;
4. Sviluppo delle competenze.

La presente Relazione presenta il solo bilancio consolidato del gruppo SG Company Società Benefit S.p.A. (di seguito il “Gruppo”).

L'organo amministrativo della Società ha deliberato di redigere il bilancio consolidato secondo i Principi Contabili Nazionali (*Italian GAAP*), emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità. Il periodo di esercizio coincide con l'anno solare: dal 1° gennaio al 31 dicembre.

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

# Organi sociali di SG Company SB S.P.A.

*Alla data del 31 dicembre 2025*

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Davide Ferruccio Verdesca	Consigliere delegato e Presidente
Francesco Merone	Consigliere esecutivo, CFO
Carlo Altomonte	Consigliere indipendente

## COLLEGIO SINDACALE

Alessandro Sabolo	Presidente
Ilaria Cinotto	Sindaco effettivo
Manuel Mantovani	Sindaco effettivo
Aldo Vergnano	Sindaco supplente
Luisa Colasanto	Sindaco supplente

## SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

# Relazione sulla Gestione

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 del gruppo SG Company riporta un fatturato pari a circa Euro 49,5 milioni, con una crescita rispetto al 2024 pari a circa il +43%.

L'esercizio si è concluso con una crescita rilevante dei ricavi e della marginalità rispetto al precedente esercizio, sia per l'incremento del volume d'affari, sia per l'efficientamento progressivo della struttura aziendale, sia per effetto dell'integrazione delle realtà acquisite nel periodo di riferimento. Lo sviluppo progressivo del business dell'ultimo biennio ha portato al raggiungimento sostanziale degli obiettivi definiti dal Piano Industriale 2024-2026, offrendo l'opportunità al management aziendale di iniziare a costruire quanto delineato nel nuovo Piano Industriale quinquennale, approvato in data 18 marzo 2026.

Nel corso dell'esercizio la Società ha continuato ad investire in progetti di sviluppo strategico su diversi fronti: *(i)* attività finalizzate all'incremento delle linee di business e dei ricavi, perseguite principalmente tramite le operazioni di M&A, *(ii)* processi relativi alla brand identity e al posizionamento aziendale, in linea con la continua evoluzione del Gruppo, *(iii)* operazioni di efficientamento dell'organizzazione interna, anche tramite l'aggiornamento dei software gestionali e processi di migrazione in cloud e *(iv)* progetti di valorizzazione del capitale umano, tramite programmi di formazione per l'accrescimento delle competenze e iniziative volte a favorire il benessere dei dipendenti.

Anche per questo esercizio la Società, in qualità di Società Benefit e degli obiettivi di sostenibilità ambientale, sociale e di governance preposti, ha analizzato la propria struttura aziendale, ha posto in essere attività concrete indirizzate al perseguimento degli obiettivi statutari di beneficio comune e ha rendicontato il proprio impatto, confermando l'impegno di SG Company nell'integrazione tra lo sviluppo del business e un approccio sostenibile nel fare impresa. Annualmente la Società si impegna a migliorare i propri processi, con il fine di definire in modo sempre più coerente il proprio impegno sulla base dell'identità aziendale e dell'interesse degli stakeholder.

Sul fronte ambientale la Società ha perseguito l'ulteriore riduzione dei consumi energetici nelle sedi aziendali non provenienti da fonti rinnovabili, il continuo favorire politiche e pratiche per la riduzione dell'uso della carta e della plastica, l'incentivazione della mobilità green ed il rinnovo delle collaborazioni con enti terzi per poter disporre di strumenti volti alla compensazione delle emissioni di CO2 prodotte in relazione alla regolare conduzione del business e/o ai servizi offerti. In ambito sociale sono proseguite le iniziative indirizzate a favorire un ambiente di lavoro positivo – tra le quali la possibilità di lavorare in smartworking, sistemi incentivanti e di welfare aziendale e formazione non obbligatoria – e a supportare la comunità, tramite la sensibilizzazione, la partecipazione ad attività di volontariato e la costruzione di rapporti e collaborazioni virtuose con gli enti e le istituzioni del territorio. In termini di governance, con il fine di efficientare i criteri di qualificazione e di gestione della catena di fornitura, nonché di efficientamento delle procedure interne, la Società sta implementando un database fornitori integrato. Inoltre, due ulteriori società del Gruppo hanno certificato il proprio sistema di gestione per la parità di genere ai sensi della UNI PdR 125:2022 e sono state introdotte nuove policy interne per allineare e migliorare le prassi aziendali e i sistemi di gestione.

La Società, inoltre, nella conduzione del proprio business e nell'elaborazione delle linee strategiche, continua a perseguire in modo continuativo l'evoluzione in chiave digitale e tecnologica sia delle modalità interne di gestione e di ottimizzazione delle risorse e dei processi, sia in relazione ai servizi offerti.

Con riferimento allo sviluppo per linee esterne, nel 2025 la Società ha proseguito con le attività di M&A rafforzando le principali aree di business aziendali – live communication, advertising, integrated & digital communication, media, engagement, loyalty, shopper marketing e technology – e aumentando la propria

presenza sul territorio nazionale, favorendo al contempo lo sviluppo sia delle singole sister company che del gruppo nel suo insieme. La Società, nel corso dell'esercizio, ha aumentato la propria partecipazione nella società Mission to Heart S.r.l., ha continuato ad investire nello sviluppo in chiave digital dei servizi offerti, tramite un aumento di capitale nella società Knobs S.r.l., ha rafforzato il proprio network investendo nell'acquisizione di una quota di minoranza nella società Core S.r.l. SB, ha sviluppato le verticali di business con l'acquisizione di Winning S.r.l., attiva nel settore delle manifestazioni a premio e ha ampliato i propri servizi complementari, in linea con quanto delineato nel Piano Industriale 2024-2026, con la costituzione e il mantenimento del 51% della società Sounds Great S.r.l., specializzata in produzione e commercializzazione di prodotti e contenuti audio-digitali.

Le operazioni di cui sopra sono state realizzate durante l'esercizio e si specifica, dunque, che le movimentazioni delle voci dello stato patrimoniale di cui si dà evidenza nella nota integrativa del presente bilancio sono principalmente dovute alla modifica del perimetro societario.

In termini di marginalità operativa (Ebitda) registriamo un valore positivo pari a € 3,7 Milioni, rispetto ad un valore positivo pari a € 2,4 milioni del 2024. Se considerassimo inoltre, i costi straordinari e non ricorrenti, la redditività operativa salirebbe a circa € 3,9 milioni (Ebitda Adjusted). L'EBITDA margin del 2025 risulta pari a 7,5%, in aumento rispetto a quello rilevato lo scorso anno pari a 7,1%, confermando l'andamento della crescita del Gruppo non solo in termini di volumi ma anche per la capacità di produrre redditività operativa.

La Posizione Finanziaria Netta (PFN) consolidata si attesta a circa € 6,8 milioni risultando sostanzialmente in linea con il valore registrato al 31 dicembre 2024 (pari a € 6,9 milioni). Il rapporto PFN/Ebitda, pari a 1,8x, mostra un netto miglioramento rispetto sia all'esercizio precedente sia in confronto con l'obiettivo del Piano Industriale 2024-2026, che prevedeva un indicatore inferiore a 3x. Tale profilo finanziario evidenzia la capacità del Gruppo SG Company di sostenere un incremento significativo dei volumi di vendita, mantenendo al contempo un adeguato equilibrio tra indebitamento finanziario e capacità di generare cassa operativa. Ciò riflette un percorso di rafforzamento della struttura patrimoniale e di miglioramento della sostenibilità finanziaria, nonostante il proseguimento di una strategia di crescita basata in misura prevalente su operazioni di M&A.

Come meglio delineato nel documento, si segnala che il risultato netto consolidato, pari a € -263 mila (rispetto a un utile consolidato di € 419 registrato al 31 dicembre 2024), non è riconducibile alla performance operativa – che mostra, di fatto, un andamento positivo con indicatori economici in crescita – ma è ascrivibile ad alcuni fattori contingenti e ad aspetti contabili relativi ai bilanci consolidati, di cui si riportano di seguito i principali: (i) il risultato negativo ante imposte per oltre Euro 652 mila della società Knobs S.r.l., (ii) l'incremento significativo degli ammortamenti, attestandosi a circa Euro 2,2 milioni, con un aumento di circa Euro 800 mila su base annua (iii) la crescita degli oneri finanziari, sia per effetto del contesto macroeconomico caratterizzato da tassi di interesse più elevati, sia per la scelta gestionale di anticipare l'incasso dei crediti commerciali attraverso un maggiore ricorso all'indebitamento finanziario, misura funzionale a sostenere la liquidità del Gruppo e (iv) la svalutazione della partecipazione nella società Pinguando S.r.l., per un importo pari a Euro 350 mila, sulla base delle valutazioni economico-finanziarie aggiornate della società partecipata.

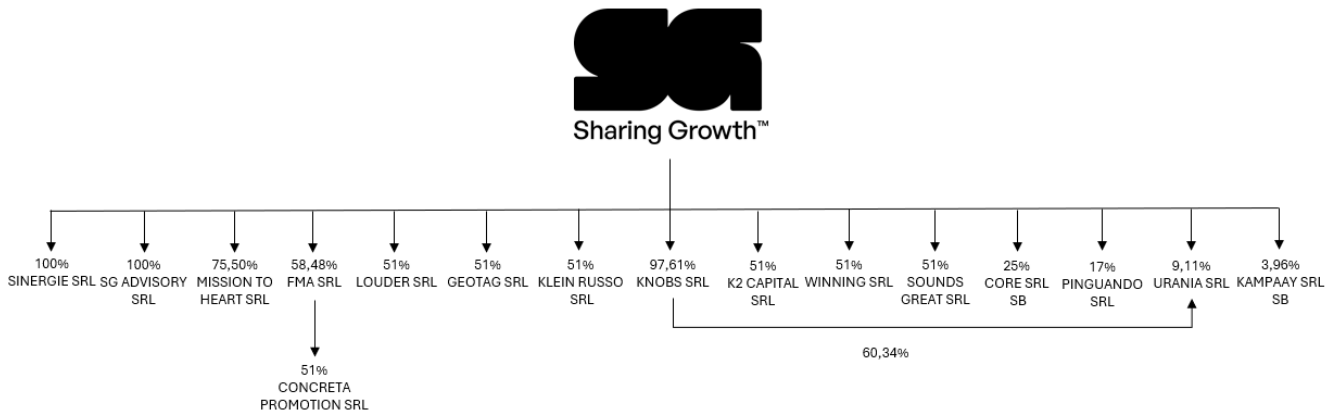
Relativamente al risultato registrato da Knobs S.r.l., tech company specializzata in soluzioni web3, blockchain e tecnologie ad elevato contenuto innovativo, tale perdita deve essere letta all'interno del fisiologico percorso di crescita di imprese operanti in settori tecnologici altamente evoluti, in cui i risultati economici riflettono costi significativi non immediatamente compensati da ritorni economici. In questo contesto, la decisione di SG Company di continuare a investire nello sviluppo tecnologico risponde a una strategia industriale chiara e coerente con gli indirizzi evolutivi del Gruppo. Da un lato, l'attività della società costituisce un asset chiave per il processo di trasformazione digitale dei servizi e dei modelli operativi del Gruppo stesso; dall'altro, il progetto di sviluppo previsto per la società mostra prospettive di crescita e di creazione di valore nel medio termine, grazie alla crescente rilevanza delle tecnologie e delle soluzioni digitali avanzate nei mercati in cui SG Company opera.

A fronte di una perdita rilevata a livello consolidato, si segnala tuttavia che il bilancio di esercizio della holding mostra un progresso significativo, sia sul fronte economico sia – in misura ancor più rilevante – nella capacità di generare cassa. Tale miglioramento è riconducibile, da un lato, alla ripartizione dei costi della struttura commerciale tra le società controllate, che ha consentito una gestione più efficiente delle spese operative, e, dall'altro, all'aumento costante dei dividendi percepiti. Grazie a questi fattori, il bilancio di SG Company SB S.p.A. al 31 dicembre 2025 si chiude con un utile di circa € 1,3 milioni, in netto contrasto con la perdita di € -509 mila registrata al 31 dicembre 2024.

# 1. PROFILO DEL GRUPPO

## Struttura del Gruppo

Alla data del 31 dicembre 2025 la struttura del Gruppo è la seguente:



Società del Gruppo:

- *SG Company Società Benefit S.p.A.*: capogruppo che svolge principalmente servizi di sviluppo commerciale a favore delle controllate;
- *Sinergie S.r.l.*: società che opera nella Event Industry, con un focus su live communication, event production e M.I.C.E.;
- *SG Advisory S.r.l.*: società che gestisce le aree di supporto al core business a favore delle società del gruppo, in termini di servizi amministrativi, di tesoreria, di controllo di gestione, di IR e sostenibilità, di gestione del personale e servizi in ambito legale;
- *Mission To Heart S.r.l.*: società di comunicazione integrata e digitale;
- *FMA S.r.l.*: società specializzata in shopper & brand activation, retail development & design, events & street marketing, strategy & consulting, customer marketing e creatività;
- *Concreta Promotion S.r.l.*: newco operante nel settore dei concorsi a premio;
- *Louder S.r.l.*: società di marketing, comunicazione e organizzazione di eventi con un focus sulla sostenibilità, principalmente in ambito B2C;
- *Geotag S.r.l.*: media agency che opera nel settore dell'ideazione, ricerca, organizzazione, gestione e diffusione di campagne pubblicitarie, specializzata nella comunicazione di prossimità tramite l'utilizzo di strumenti di geomarketing;
- *Klein Russo S.r.l.*: creative community attiva nel settore delle strategie di comunicazione e produzione di campagne pubblicitarie;
- *Knobs S.r.l.*: tech company specializzata in soluzioni web3 e blockchain;
- *K2 Capital S.r.l.*: startup innovativa attiva nel settore della finanza alternativa e tecnologia (FinTech);
- *Winning S.r.l.*: società specializzata nell'ideazione e gestione di manifestazioni a premio, in ambito B2B e B2C;
- *Sounds Great S.r.l.*: società attiva nel settore dei contenuti audio-digitali, che cura la creazione, la produzione, la distribuzione e la commercializzazione di format originali (podcast, audiolibri ecc.);
- *Urania S.r.l.*: incubatrice di startup innovative.

Fanno parte della struttura del Gruppo sopra riportata anche le seguenti società collegate e/o controllate non facenti parte del perimetro di consolidamento:

- *Pinguando S.r.l.*: società che tramite una specifica tecnologia consente la creazione di lead altamente profilati e la generazione di contatti tra gli intermediari assicurativi e utenti nell'ambito automobilistico;
- *Kampaay S.r.l. SB*: startup attiva nel settore dell'events management solution, che si occupa della progettazione di eventi aziendali attraverso l'utilizzo di un'apposita piattaforma tecnologica proprietaria, elaborata sia per la realizzazione di eventi virtuali che per la semplificazione dei processi organizzativi degli eventi fisici;
- *Core S.r.l. SB*: società specializzata in corporate relations, pubbliche e istituzionali, tramite attività di advocacy, stakeholder engagement, corporate content e format.

Nel corso del 2025 sono avvenute le seguenti modifiche del perimetro del Gruppo:

- Acquisto di un'ulteriore quota di partecipazione nella società Mission to Heart S.r.l., passando dal 63,25% al 75,5%;
- Aumento della partecipazione nella società Knobs S.r.l., passando dal 51% al 97,61%;
- Acquisto del 51% della società K2 Capital S.r.l.;
- Acquisto del 25% della società Core S.r.l. SB;
- Costituzione e mantenimento del 51% della società Sounds Great S.r.l.;
- Acquisto del 51% della società Winning S.r.l..

Dopo la chiusura dell'esercizio sono avvenute le seguenti modifiche del perimetro del Gruppo:

- Acquisto, da parte della società controllata Geotag S.r.l., del 100% della società Waymedia S.r.l.;
- Acquisto, da parte della società controllata Winning S.r.l., del 51% della società In Action S.r.l.;
- Cessione della partecipazione pari al 51% del capitale società di K2 Capital S.r.l..

## Attività del Gruppo

Il gruppo SG Company è un operatore specializzato nel macrosettore della comunicazione aziendale che propone un'offerta ampia e diversificata di prodotti e servizi. Come risultato dell'importante processo di innovazione e diversificazione in via di implementazione, è possibile raggruppare le attività del Gruppo nelle seguenti categorie principali:

- **Strategic Marketing**: consulenza e offerta di servizi di shopper marketing, creative & storytelling development e retail media, di marketing intelligence in termini di geomarketing e proximity marketing & research e di branding relativamente a brand design strategy, real estate branding strategy e loyalty & engagement management;
- **Digital Solutions**: implementazione di soluzioni digitali, web design (UX/UI design, e-commerce, web page development), software development in relazione a CRM integration & platform creation, coding, app development, AI research e digital automation integration, servizi di digital marketing (performance marketing, Google ADS & search, e-mail marketing), web3, NFT, blockchain, smart contract & Digital Product Passport;
- **Communication & Media**: progetti di conventional media (ATL, BTL, Press, TV, Radio, Cinema, Media planning & buying), social media management e content production (video & photo production, motion graphic & animation);
- **Events**: sviluppo e realizzazione a 360° di eventi M.I.C.E. (Meeting, Incentive, Convention, Exhibition), viaggi incentivi di alto profilo, roadshow, brand activation, field marketing, exhibition stands, sampling, ceremonies;
- **Location per eventi**: affitto degli spazi della location esclusiva "SG Building", palazzina storica in stile Liberty sita nel centro di Milano, per l'organizzazione di meeting ed eventi di piccole e medi dimensioni;
- **Format**: progettazione e realizzazione di format proprietari (esempi di tali format sono la Milano Food Week e il Giro Automobilistico d'Italia);

- **Legal, Finance & Administrative Consultancy:** servizi di supporto e sviluppo del core business aziendale in termini di analisi finanziaria, pianificazione strategica e controllo di gestione, definizione degli obiettivi aziendali e dei rapporti finanziari, consulenza in ambito di operazioni straordinarie (es. fusioni, scissioni e acquisizioni); servizi nell'ambito legal & compliance, sostenibilità e percorsi ESG, comunicazione corporate, gestione delle risorse umane, finanza agevolata, modelli organizzativi e sistemi di gestione certificati e formazione.

## Il mercato ed il contesto competitivo

Il contesto competitivo del gruppo SG Company risulta difficilmente inquadrabile in modo univoco data la diversificazione delle linee di business delle diverse società controllate e collegate e del processo di continuo sviluppo e integrazione realizzato dalla società. Conseguentemente, le aziende con le quali ci si misura sul mercato non sono sempre le stesse. Tuttavia, in considerazione delle macroaree di business in cui le società del Gruppo sono attive, i principali settori aziendali risultano essere: (i) live communication, (ii) advertising, integrated & digital communication, media, (iii) engagement, loyalty, shopper marketing e (iv) technology.

Si specifica, tuttavia, che considerando un ordine basato esclusivamente sui volumi di vendita realizzati, l'ambito principale di riferimento per il Gruppo resta l'area degli eventi, alimentata dalle società Sinergie S.r.l. e Louder S.r.l., pari a circa il 76,7% al 31.12.24 sul fatturato complessivo e al 75% al 31.12.2025. Su questo fronte, SG Company continua a dirigere le proprie attività e i propri sforzi perseguendo come obiettivo la realizzazione di margini di profitto più significativi e adeguati a ripagare la qualità del lavoro realizzato ed il valore aggiunto con questa tipologia di attività a favore dei propri clienti, rispetto all'incremento dei ricavi di vendita derivabili dal mero aumento numerico di servizi di logistica offerti.

Il mondo degli eventi in Italia è storicamente caratterizzato, da una parte, da pochissime grandi realtà aziendali operanti sia a livello nazionale che internazionale e, dall'altra, da una moltitudine di micro e piccole agenzie. SG Company risulta collocarsi in linea con la media delle grandi realtà aziendali competitor in termini di fatturato. In relazione invece al contesto competitivo dei business complementari, confrontandosi con società meno strutturate e di dimensioni tendenzialmente inferiori, SG Company si attesta su valori di fatturato mediamente superiori.

Considerando tutte e quattro le suddette macroaree di business relative alle attività del Gruppo, sia gli investimenti effettuati sia le linee strategiche di sviluppo del Gruppo risultano in linea con l'andamento dei settori di riferimento. Con riferimento al settore della live communication, il mercato italiano nel 2025 ha raggiunto un valore superiore al miliardo (+12,3% YoY), confermando una crescita in cifra doppia per il quinto anno di fila. In questo contesto lo sviluppo risulta trainato dall'ibridazione fisico-digitale e da standard ESG sempre più richiesti e la città di Milano si conferma un hub europeo per l'organizzazione degli eventi business. Il settore pubblicitario nazionale si attesta su circa € 12 miliardi e si prevede un CAGR 2025-2030 del 15,6%; in questo ambito, gli investimenti risultano per lo più indirizzati sui video e si rileva una crescita dei prodotti e servizi di audio advertising (+15%).

Il 2025 ha confermato inoltre un'evoluzione del settore engagement e loyalty in termini di strategie, principalmente trainate dalla personalizzazione dei dati in tempo reale, sull'AI, sui processi di gamification e sulla crescita dei pagamenti digitali. I programmi di loyalty risultano in forte espansione e circa il 71% delle aziende ha un programma fedeltà attivo. Sul fronte del digitale, infine, il mercato italiano ha superato i 90 miliardi di euro, con la blockchain tra le tecnologie in crescita, favorita dall'evoluzione della normativa internazionale.

In linea generale, il gruppo SG Company si differenzia rispetto ai competitor per tre principali ragioni: 1) la strategia di crescita basata principalmente sulle linee esterne, tramite le operazioni di M&A e tutto il lavoro conseguente relativo all'integrazione e alla creazione di sinergie; 2) il valore attribuito alla qualità anche umana

delle risorse aziendali e alla sostenibilità delle attività che si pongono in essere quotidianamente e 3) l'impegno costante verso l'efficiamento e il potenziamento delle strutture aziendali, sia in termini di economie di scala sia di funzioni e di processi.

Per il gruppo SG Company nella conduzione delle attività deve sempre essere garantito il bilanciamento della produzione di reddito con la valorizzazione delle risorse e con il rispetto dell'ambiente e del contesto in cui si opera. Il percorso ESG – rendicontato in termini quantitativi e qualitativi nel Bilancio di Sostenibilità – l'implementazione da parte di diverse società del Gruppo di sistemi di gestione certificati a livello nazionale e/o internazionale, nonché l'adozione del Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del D.lgs. 231/2001 dimostrano agli stakeholder la serietà con cui il gruppo SG Company affronta il mondo del lavoro e assicura la volontà di progettare le proprie attività sempre in ottica di medio/lungo termine, in modo chiaro, strutturato e trasparente.

Oltre a quanto sopra elencato e alle acquisizioni condotte nel 2025, per mantenere un vantaggio competitivo – come descritto anche in precedenza – il Gruppo continua ad investire in progetti di brand identity e di posizionamento, a porre attenzione alla creative economy e all'elaborazione di formati proprietari, ad innovare i propri servizi e i processi interni, nonché a valorizzare le competenze professionali e imprenditoriali presenti a perimetro.

## 2. SG COMPANY IN BORSA

Le azioni della società SG Company SB S.p.A. sono quotate sul segmento Euronext Growth Milan dal 26 luglio 2018. Euronext Growth Milan è il mercato dedicato alle piccole e medie imprese italiane che vogliono investire nella loro crescita, regolato e gestito da Borsa Italiana.

### Struttura Azionariato al 27.03.2026

Il capitale sociale sottoscritto e versato di SG Company SB S.p.A. è composto da n. 37.845.820 azioni, di cui n. 29.852.698 ordinarie e n. 7.993.122 a voto plurimo x3. Si riporta di seguito la composizione dell'azionariato:

- DL S.r.l.: n. 6.200.000 azioni, pari al 16,38% del capitale sociale;
- Davide Verdesca: n. 5.912.812 azioni, pari al 15,62% del capitale sociale;
- Francesco Merone: n. 2.399.935 azioni, pari al 6,34% del capitale sociale;
- Smart Capital S.p.A.: n. 2.118.000 azioni, pari al 5,60% del capitale sociale;
- Azioni proprie SG Company SB S.p.A.: n. 334.473 azioni, pari allo 0,88% del capitale sociale;
- Mercato: n. 20.880.600 azioni, pari al 55,17% del capitale sociale.

Per ogni azionista si riporta di seguito il dettaglio del numero di diritti di voto e la percentuale detenuta sul totale dei diritti di voto:

- DL S.r.l.: n. 18.600.000 diritti di voto, pari al 34,55% dei diritti di voto totali;
- Davide Verdesca: n. 8.113.186 diritti di voto, pari al 15,07% dei diritti di voto totali;
- Francesco Merone: n. 3.785.805 diritti di voto, pari al 7,03% dei diritti di voto totali;
- Smart Capital S.p.A.: n. 2.118.000 diritti di voto, pari al 3,93% dei diritti di voto totali;
- Azioni proprie SG Company SB S.p.A.: n. 334.473 diritti di voto, pari allo 0,62% del capitale sociale;
- Mercato: n. 20.880.600 diritti di voto, pari al 38,79% dei diritti di voto totali.

### Azioni SG Company SB S.p.A.

Ticker: SGC

Codice ISIN: IT0005337172

Codice Bloomberg: SGC IM

Codice Thomson-Reuters: SGCO.MI

Specialista: Intermonte SIM S.p.A.

EGA: Integrae SIM S.p.A.

Prezzo ammissione: Euro 2,00

Capitalizzazione all'ammissione: Euro 23.000.000

Prezzo al 30.12.2025: Euro 0,23

Prezzo al 26.03.2026: Euro 0,25

Capitalizzazione al 30.12.2025: Euro 6.866.120,54 (Euro 8.704.538,6 considerando anche le azioni a voto plurimo)

Capitalizzazione al 26.03.2026: Euro 7.463.174,5 (Euro 9.461.455 considerando anche le azioni a voto plurimo)

**Analyst Coverage**

- 09.10.2025 | Websim Corporate – divisione di Intermonte SIM S.p.A. / 1H25 Results | Target price Euro 0,45;
- 29.05.2025 | Websim Corporate – divisione di Intermonte SIM S.p.A. / FY24 Results | Target price Euro 0,45.

**Strumenti correlati:**

Al 31.12.2025 sono in circolazione n. 19.810.015 Warrant SG Company 2018-2028.

Al 27 marzo 2026 sono in circolazione – oltre ai suddetti n. 19.810.015 Warrant SG Company 2018-2028 – n. 9.551.640 Warrant SG Company 2026-2031.

Borsa Italiana ha disposto in data 22 gennaio 2026 l'ammissione alla negoziazione dei Warrant SG Company 2026-2031, emessi in data 28 gennaio 2026, facendo seguito alla deliberazione dell'Assemblea straordinaria del 20 ottobre 2025. I suddetti warrant sono stati assegnati ai possessori di azioni ordinarie, gratuitamente, nel rapporto di n. 1 (un) warrant ogni n. 3 (tre) azioni ordinarie detenute.

Principali elementi "Warrant SG Company 2018-2028":

Prezzo di esercizio: Euro 0,60

Codice ISIN: IT0005347593

Mercato di quotazione: Euronext Growth Milan, dal 29 ottobre 2018

Periodo di esercizio: dal 1° al 30 del mese di novembre per ognuno degli anni di durata dello strumento

Principali elementi "Warrant SG Company 2026-2030":

Prezzo di esercizio: Euro 0,50

Codice ISIN: IT0005689929

Mercato di quotazione: Euronext Growth Milan, dal 28 gennaio 2026

Periodo di esercizio: dal 1° al 15 del mese di luglio per ognuno degli anni di durata dello strumento

### 3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

#### Principali dati economici

Il conto economico gestionale riclassificato del Gruppo è il seguente (in Euro migliaia):

Conto economico	31/12/2025		31/12/2024		vs. 2024	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Ricavi	49.522	100,0%	34.638	100,0%	14.884	43,0%
Costi diretti	(28.444)	(57,4%)	(17.894)	(51,7%)	(10.550)	59,0%
<b>Primo Margine</b>	<b>21.078</b>	<b>42,6%</b>	<b>16.744</b>	<b>48,3%</b>	<b>4.334</b>	<b>25,9%</b>
Personale diretto	(7.446)	(15,0%)	(4.902)	(14,2%)	(2.543)	51,9%
<b>Secondo Margine</b>	<b>13.632</b>	<b>27,5%</b>	<b>11.842</b>	<b>34,2%</b>	<b>1.790</b>	<b>15,1%</b>
Costi di struttura	(7.730)	(15,6%)	(8.508)	(24,6%)	778	(9,1%)
Personale indiretto	(3.451)	(7,0%)	(2.830)	(8,2%)	(621)	22,0%
Altri ricavi	1.244	2,5%	1.940	5,6%	(696)	(35,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>3.695</b>	<b>7,5%</b>	<b>2.445</b>	<b>7,1%</b>	<b>1.251</b>	<b>51,2%</b>
Costi non ricorrenti	(250)	(0,5%)	(425)	(1,2%)	175	(41,3%)
<b>EBITDA Adj</b>	<b>3.945</b>	<b>8,0%</b>	<b>2.870</b>	<b>8,3%</b>	<b>1.075</b>	<b>37%</b>
Ammortamenti	(2.171)	(4,4%)	(1.399)	(4,0%)	(773)	55,2%
Accantonamenti e Sval.	(471)	(1,0%)	(600)	(1,7%)	129	(21,5%)
<b>EBIT</b>	<b>1.053</b>	<b>2,1%</b>	<b>446</b>	<b>1,3%</b>	<b>607</b>	<b>136,3%</b>
Gestione finanziaria	(1.095)	(2,2%)	(359)	(1,0%)	(736)	(1,2%)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(42)</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>88</b>	<b>0,3%</b>	<b>(130)</b>	<b>(147,5%)</b>
Imposte totali sul Reddito	(221)	(0,4%)	331	1,0%	(552)	(166,9%)
<b>Utile (Perdita) dell'Esercizio</b>	<b>(263)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>419</b>	<b>1,2%</b>	<b>(682)</b>	<b>(162,8%)</b>
<i>di cui Utile (Perdita) di terzi</i>	<i>1.424</i>	<i>2,9%</i>	<i>676</i>	<i>2,0%</i>	<i>748</i>	<i>110,6%</i>

Di seguito si offre un dettaglio dei ricavi lordi diviso per *legal entity*:

Società	Dati in €'000		vs. 2024		
	2025	2024	€	%	
Sinergie S.r.l.	23.864	17.342	6.522	37,6%	
Louder S.r.l.	13.299	9.219	4.080	44,3%	
FMA S.r.l.	3.679	4.235	(556)	(13,1%)	
Geotag S.r.l.	2.467	1.537	931	60,6%	
Winning Srl*	1.499	-	1.499	0,0%	
Concreta Promotion S.r.l.	1.023	-	1.023	0,0%	
Mission to Heart S.r.l.	838	608	230	37,7%	
SG Advisory s.r.l.	37	17	20	121,7%	
SG Company SB S.p.A.	60	33	26	80,1%	
KNOBS S.r.l.	496	164	332	202,5%	
Klein Russo S.r.l.	2.262	1.484	778	52,4%	
Sounds Great S.r.l.	-	-	-	-	
<b>Totale</b>	<b>49.522</b>	<b>34.638</b>	<b>14.884</b>	<b>43,0%</b>	

\*Il fatturato della società Winning S.r.l., acquisita in quota di maggioranza nella seconda metà dell'esercizio, è stato considerato parzialmente per quanto di competenza.

Si specifica che la società Sounds Great S.r.l., essendo stata costituita ad ottobre 2025 chiuderà il primo esercizio al 31 dicembre 2026, quindi non presenta valori di fatturato al 31.12.2025. Il consolidamento della stessa, infatti, ha riguardano esclusivamente i dati patrimoniali.

I dati consolidati mostrano un incremento dei ricavi anno su anno di circa il 43%, valore molto positivo che rispecchia l'andamento in sviluppo, dovuto all'incremento dell'attività operativa delle società già a perimetro all'inizio dell'esercizio e agli importanti progetti di sviluppo posti in essere sia a livello di gestione e organizzazione interna sia per linee esterne.

I dati consolidati evidenziano un incremento dei ricavi su base annua pari a circa il 43%, una dinamica particolarmente significativa che conferma il percorso di crescita organica e strategica intrapreso dal Gruppo. L'ampliamento del volume d'affari è riconducibile, in primo luogo, al rafforzamento dell'attività operativa delle società già incluse nel perimetro di consolidamento a inizio esercizio, le quali hanno beneficiato di un miglior posizionamento competitivo, dell'ottimizzazione dei processi produttivi e commerciali e di un più efficiente utilizzo delle risorse interne. L'incremento delle commesse gestite, l'ampliamento del portafoglio clienti e la realizzazione di progetti a maggior valore aggiunto hanno rappresentato driver fondamentali di tale espansione. Parallelamente, il Gruppo ha portato avanti un insieme di progetti di sviluppo strategico, sia sul fronte della gestione e organizzazione interna, sia delle operazioni di M&A.

Nel dettaglio, sul versante interno, gli interventi hanno riguardato il potenziamento delle strutture manageriali, la digitalizzazione dei processi, l'adozione di sistemi di controllo di gestione più avanzati e la razionalizzazione dell'assetto operativo complessivo, con beneficio in termini di efficienza e scalabilità. Nel complesso, l'andamento dei ricavi riflette una crescita bilanciata tra componenti organiche e strategiche, frutto di un approccio gestionale orientato al rafforzamento della capacità produttiva, all'innovazione dell'offerta e alla progressiva espansione della presenza sul mercato.

Oggi il Gruppo rappresenta una realtà imprenditoriale di alto livello, capace di offrire alle aziende che vi entrano un ecosistema dinamico e in continua evoluzione, dove si generano nuove opportunità e si può massimizzare il potenziale del proprio business. Tale posizionamento è reso possibile da una struttura corporate solida e ben organizzata, in grado di assicurare un presidio efficace delle principali funzioni di backoffice – tra cui amministrazione, tesoreria, controllo di gestione, risorse umane, sostenibilità, servizi legali e compliance – e un supporto significativo anche nell'area commerciale e business development, mettendo a disposizione competenze trasversali, relazioni consolidate e strumenti di pianificazione strategica a beneficio delle aziende del perimetro. Le società del Gruppo partecipano attivamente alla realizzazione degli obiettivi comuni, contribuendo al consolidamento delle quote di mercato, all'acquisizione di nuovi clienti, all'incremento del fatturato e alla generazione di utili in modo strutturale e continuativo.

Il primo margine – parametro sintetico che include tutti i costi diretti sostenuti dal Gruppo nello svolgimento delle proprie attività e che include, quindi, gli acquisti relativi a servizi di professionisti terzi (allestimenti, grafica e artisti) e i costi relativi alla parte provvigionale e di incentivazione commerciale – risulta in netto miglioramento passando da circa Euro 16,7 milioni al 31.12.2024 a circa Euro 21,1 milioni al 31.12.2025. Un ulteriore miglioramento è visibile anche per il secondo margine – che tiene in considerazione dal primo margine anche i costi relativi al personale – passato da Euro 11,8 milioni al 31.12.2024 a Euro 13,6 milioni al 31.12.2025.

Il risultato netto – come dichiarato all'inizio della presente Relazione sulla gestione – riporta una perdita di esercizio pari a Euro 263 mila, rispetto a un utile consolidato pari a Euro 419 al 31.12.2024. Come già specificato, tale valore non risulta correlato all'andamento della gestione caratteristica – che, come precedentemente illustrato, evidenzia un percorso di crescita con performance economiche in miglioramento – bensì riflette l'effetto combinato di componenti di natura straordinaria e finanziaria, quali l'incremento degli ammortamenti,

l'aumento degli oneri finanziari principalmente per dinamiche commerciali, il risultato negativo della società Knobs S.r.l. e la svalutazione della partecipazione detenuta nella società Pinguando S.r.l..

Con riferimento agli ammortamenti, si specifica che gli stessi sono ascrivibili quasi esclusivamente ad attività immateriali, come le capitalizzazioni realizzate nel corso degli anni per investimenti in ambiti commerciali, information technology, riorganizzazione aziendale e dei modelli di business e operazioni di M&A, che hanno portato ad uno sviluppo strutturale del Gruppo sia in termini di modello di business che di professionalità e di competenze acquisite. Inoltre, il valore significato degli ammortamenti deriva anche dalla scelta, in periodo pandemico, di usufruire della normativa per la quale è stato possibile sospendere gli ammortamenti ordinari dal 2020 al 2023, che si aggiungono a quelli ordinari previsti per gli esercizi in corso.

Si rileva per l'esercizio 2025, infine, un miglioramento del bilancio separato della holding SG Company – sia in termini di conto economico sia, soprattutto, in relazione al cash flow prodotto – che grazie alla suddivisione dei costi della struttura commerciale tra le società controllate e l'incremento costante del valore dei dividendi ricevuti, registra al 31.12.2025 un utile pari a Euro 1,3 milioni.

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale del Gruppo riclassificato secondo uno schema fonti-impieghi è il seguente (in Euro migliaia):

Stato patrimoniale - CIN	31/12/2025		31/12/2024		vs. 31/12/2024	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
<b>Attivo fisso</b>	<b>13.861</b>	<b>120,9%</b>	<b>13.306</b>	<b>109,9%</b>	<b>555</b>	<b>4,2%</b>
Crediti verso clienti	13.528	118,0%	9.033	74,6%	4.496	49,8%
Acconti a fornitori	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
(Debiti verso fornitori)	(12.543)	(109,4%)	(7.535)	(62,2%)	(5.007)	66,5%
<b>CCN core</b>	<b>986</b>	<b>8,6%</b>	<b>1.497</b>	<b>12,4%</b>	<b>(512)</b>	<b>(34,2%)</b>
Altri Crediti / (Debiti)	(236)	(2,1%)	(317)	(2,6%)	82	(25,8%)
Ratei e Risconti	(1.942)	(16,9%)	(1.246)	(10,3%)	(696)	55,9%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(1.192)</b>	<b>(10,4%)</b>	<b>(66)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>(1.126)</b>	<b>1.695,4%</b>
Fondo TFR	(1.144)	(10,0%)	(1.002)	(8,3%)	(142)	14,1%
Fondi vari	(61)	(0,5%)	(131)	(1,1%)	70	(53,8%)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>11.464</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.106</b>	<b>100,0%</b>	<b>(642)</b>	<b>(5,3%)</b>

Sul fronte patrimoniale l'attivo fisso mostra un andamento sostanzialmente stabile passando da Euro 13,3 milioni al 31.12.2024 a circa Euro 13,9 milioni al 31.12.2025.

Il Capitale Circolante Netto si attesta a Euro -1,1 milioni, rispetto a Euro 66 mila dell'esercizio precedente e la variazione è principalmente riconducibile alla crescita dei crediti verso clienti, che segnano un aumento significativo nel corso dell'anno, sintomo di intensificazione dei volumi commerciali ma anche di un ciclo di incasso più esteso. Tale effetto risulta parzialmente compensato dall'incremento dei debiti verso fornitori, che conferma la capacità della società di utilizzare in modo efficiente il credito commerciale a supporto dell'operatività.

Il valore del TFR di Gruppo cresce in maniera fisiologica, riflettendo la normale maturazione delle competenze e l'ampliamento del numero di società a perimetro.

Complessivamente si registra una lieve riduzione del Capitale Investito Netto, che passa da Euro 12,1 milioni a Euro 11,5 milioni, principalmente per effetto dell'andamento del capitale circolante, che come detto sopra si è gestito e ridotto con un impatto negativo sugli oneri finanziari, mentre la componente patrimoniale di lungo termine rimane sostanzialmente stabile.

Stato patrimoniale - Fonti	31/12/2025		31/12/2024		vs. 31/12/2024	
	€ '000	%	€ '000	%	€ '000	%
Debiti bancari	14.356	125,2%	9.691	80,0%	4.665	48,1%
Debiti finanziari correnti	143	1,2%	207	1,7%	(64)	(30,8%)
Disponibilità liquide	(6.865)	(59,9%)	(2.225)	(18,4%)	(4.639)	208,5%
Crediti finanziari correnti	(829)	(7,2%)	(723)	(6,0%)	(106)	14,6%
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>6.804</b>	<b>59,4%</b>	<b>6.949</b>	<b>57,4%</b>	<b>(145)</b>	<b>(2%)</b>
Patrimonio netto di gruppo	2.220	19,4%	3.178	26,3%	(958)	(30,2%)
Patrimonio netto di terzi	2.440	21,3%	1.979	16,3%	461	23,3%
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>4.660</b>	<b>40,6%</b>	<b>5.157</b>	<b>42,6%</b>	<b>(497)</b>	<b>(10%)</b>
<b>Fonti</b>	<b>11.464</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.106</b>	<b>100,0%</b>	<b>(642)</b>	<b>(5,3%)</b>

Nel 2025 il Gruppo registra un incremento dell'indebitamento bancario, passato da €9,7 milioni a €14,4 milioni, a supporto delle esigenze di capitale circolante e dei maggiori volumi operativi. Parallelamente le disponibilità liquide crescono in misura rilevante, riflettendo una gestione prudentiale della tesoreria e il maggior ricorso alla provvista bancaria.

La Posizione Finanziaria Netta, pari a Euro 6,8 milioni, rimane sostanzialmente stabile rispetto al valore pari a Euro 6,9 al 31.12.2024, mantenendosi su livelli coerenti con la struttura operativa del Gruppo. Il rapporto PFN/EBITDA è pari a 1,8x e risulta positivo e migliorativo rispetto a quanto previsto come target al 31.12.2026 nel Piano Industriale 2024-2026, in cui si prevede un rapporto non superiore a 3, evidenziando una solida capacità aziendale di generazione di cassa.

Il patrimonio netto di competenza del Gruppo si riduce principalmente per effetto del risultato economico dell'esercizio, mentre la quota di terzi aumenta grazie alla buona performance delle società a perimetro. Nel complesso il patrimonio netto consolidato si attesta a Euro 4,7 milioni, in lieve riduzione rispetto all'anno precedente.

## Principali dati finanziari

Nella tabella viene riportata in dettaglio la posizione finanziaria netta ("PFN") al 31 dicembre 2025 comparata con quella dell'esercizio precedente (in Euro migliaia):

Dettaglio PFN	31/12/2025	31/12/2024	vs. 31/12/2024	
	€ '000	€ '000	€ '000	%
Debiti bancari BT	6.180	4.029	2.151	53,4%
Debiti bancari MLT	8.176	5.662	2.513	44,4%
Debiti finanziari correnti	143	207	(64)	(30,8%)
Disponibilità liquide	(6.865)	(2.225)	(4.639)	208,5%
Crediti finanziari correnti	(829)	(723)	(106)	14,6%
<b>Totale</b>	<b>6.804</b>	<b>6.949</b>	<b>(145)</b>	<b>(2,1%)</b>

Il Gruppo presenta circa Euro 6,2 milioni per posizioni debitorie a breve termine con le banche, necessarie per le dinamiche del CCN. Il cash pooling domestico è di tipo zero balance con pooler la capogruppo SG Company. Le posizioni debitorie riguardano finanziamenti a medio termine con l'indicazione delle quote capitali in scadenza entro i prossimi 12 mesi. Fra i finanziamenti, ricordiamo quello più rilevante che è con Invitalia, sottoscritto nel 2021 da parte di Sinergie S.r.l. per Euro 2,5 milioni, con scadenza bullet nell'ultimo trimestre del 2027.

Nel 2025 sono stati sottoscritti ulteriori finanziamenti per un valore totale di circa Euro 8,2 Milioni per sostenere le attività straordinarie e, in considerazione dell'incremento sostanziale del fatturato, e quindi a supporto del CCN. Nei mesi da gennaio a marzo 2026, inoltre, il Gruppo ha sottoscritto finanziamenti – sia a breve termine (sotto i dodici mesi), sia a medio termine – per sostenere, rispettivamente, l'incremento del CCN e per integrare il finanziamento di attività straordinarie di M&A e di investimenti sostenuti con la cassa interna, per un valore totale di circa Euro 2,4 Milioni, per cui non sussistono rischi sul fronte della liquidità.

## 4. ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del 2025 si segnala la realizzazione di attività di ricerca e sviluppo da parte della società Knobs S.r.l., (ai sensi dell'art. 2428, punto 1, c.c.), proseguendo nelle sue attività precompetitive a carattere innovativo e indirizzando i propri sforzi in particolare nei seguenti progetti:

- Attività 1: Sviluppo piattaforma Certishield, per la creazione di Digital Vehicle Passport (DVP);
- Attività 2: Sviluppo Piattaforma Digital Product Passport notarizzato su blockchain per la tracciabilità della filiera e l'adeguamento normativo delle aziende manifatturiere;
- Attività 3: Sviluppo Piattaforma SAAS Proofly per la notarizzazione documentale e contenutistica;
- Attività 4: Sviluppo Piattaforma INDID Web3 development platform – INDID modular SDK.

I progetti sono stati svolti nello stabilimento di Piazza Oberdan 2/a, Milano, 20129 e Via Nino Bixio 8, Milano, 20129

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi ammissibili pari a Euro 566.000 ai fini del Credito d'imposta per attività di ricerca, sviluppo, innovazione tecnologica, design ed ideazione estetica ai sensi dell'Art. 1, commi 198 - 209 della Legge 27 dicembre 2019, n. 160 e ss.mm.ii.

Confidiamo che l'esito positivo di tali attività precompetitive possa generare un rafforzamento competitivo della società con ricadute economiche favorevoli.

## 5. EVENTI RILEVANTI IN CORSO D'ANNO

Il 30 gennaio ([link al comunicato stampa](#)) il Consiglio di Amministrazione della Società si è riunito per un aggiornamento relativo ai dati consuntivi 2024 e alle previsioni e agli obiettivi per il 2025, annunciando un fatturato consolidato del Gruppo al 31.12.2024 (non ancora sottoposto a revisione legale) pari a circa Euro 34 Milioni.

Il 6 marzo ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha comunicato di aver informato Banca Profilo S.p.A. relativamente all'esercizio del diritto di recesso dal contratto di Euronext Growth Milan, conferendo tale incarico a Integrae SIM S.p.A., con efficacia a far data dal 29 maggio 2025.

Il 31 marzo ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha annunciato un portafoglio ordini al 1Q25 pari a Euro 37 milioni, superiore a quanto realizzato nello stesso periodo del 2024, pari a Euro 21 milioni (+76%).

Il 1° aprile ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha comunicato un portafoglio ordini contrattualizzati pari a Euro 4,8 milioni e un portafoglio ordini in gestione – seppur ancora da contrattualizzare formalmente – a quella data pari a circa Euro 18,1 Milioni. La Società ha altresì comunicato il dato di fatturato del primo trimestre 2025 pari a Euro 14,1 milioni.

Il 2 aprile ([link al comunicato stampa](#)) SG Company acquisisce un'ulteriore quota di partecipazione nella società Mission to Heart S.r.l., passando dal 63,25% al 75,5%.

Il 15 maggio ([link al comunicato stampa](#)) il Consiglio di Amministrazione della Società ha effettuato la valutazione periodica dei requisiti di indipendenza in capo all'Amministratore Indipendente – confermandone la permanenza – ai sensi della *Politica sui criteri qualitativi e quantitativi ai fini della valutazione dei requisiti di indipendenza*.

Il 21 maggio ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha comunicato di aver sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 25% del capitale sociale della società Core S.r.l. SB, finalizzato anch'esso tramite atto notarile

in pari data. Core è una società specializzata in relazioni pubbliche e istituzionali, che offre servizi di advocacy, stakeholder engagement, corporate content e format.

Il 12 giugno ([link al comunicato stampa](#)) l'Assemblea ordinaria della società controllata Knobs S.r.l. ha nominato la dott.ssa Margherita Leder quale nuovo membro del Consiglio di Amministrazione, in sostituzione di un consigliere uscente.

Il 27 giugno ([link al comunicato stampa](#)) L'Assemblea ordinaria degli azionisti ha approvato il bilancio di esercizio della Società e ha preso visione del bilancio consolidato del Gruppo, insieme con il secondo bilancio di sostenibilità di SG Company. Nella stessa data si è riunito anche il Consiglio di Amministrazione che ha deliberato in merito all'integrazione del calendario societario con l'inserimento strutturale di nuove comunicazioni al mercato, trimestrali, con l'istituzione di un KPI composto dai ricavi consolidati e dal portafoglio ordini della Società.

Il 15 luglio ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha comunicato l'andamento economico al 30.06.2025, rilevando un fatturato consolidato e un portafoglio ordini complessivamente pari a Euro 41,1 milioni.

Il 24 luglio ([link al comunicato stampa](#)) il CEO & Chairman di SG Company, Davide Verdesca, è entrato a far parte del Consiglio di Amministrazione della società Core S.r.l. SB (senza deleghe operative).

Il 30 luglio ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha comunicato di aver sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 51% del capitale sociale della società Winning S.r.l., società specializzata nell'ideazione e gestione di manifestazioni a premio, in ambito B2B e B2C. Il prezzo pattuito per l'operazione è stato pari a Euro 985.320, da versare in tre tranches: la prima alla data del closing e la seconda e la terza rispettivamente entro sei e dodici mesi dalla suddetta data. A tale prezzo si aggiunge anche il versamento (in corrispondenza della seconda e della tranche di pagamento) del 51% del valore medio tra la PFN negativa (cassa positiva) al 31.12.2024 e la PFN rilevata alla data del closing. Winning al 31.12.2024 aveva rilevato un fatturato pari a Euro 3,4 milioni.

Il 16 settembre ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha reso noto di aver finalizzato l'acquisizione del 51% della società Winning S.r.l.

Il 30 settembre ([link al comunicato stampa](#)) il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2025, con fatturato pari a Euro 23,6 milioni, in aumento del +25,3% rispetto allo stesso periodo del 2024.

Il 6 ottobre ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha comunicato di aver sottoscritto un accordo vincolante per la costituzione e il mantenimento di una quota pari al 51% del capitale sociale della società Sounds Great S.r.l.. La società, costituita insieme a MDE S.r.l., avrebbe dovuto essere attiva nel settore dei contenuti audio-digitali, curando la creazione, la produzione, la distribuzione e la commercializzazione di format originali (es. podcast, audiolibri ecc.) e l'operazione avrebbe comportato per SG Company un investimento complessivo pari a Euro 190.000, di cui Euro 100.000 in immobilizzazioni immateriali (marchi) e la restante parte per lo sviluppo ordinario del business.

Il 7 ottobre ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha reso noto di aver finalizzato la costituzione della società Sounds Great e di detenerne il 51% del capitale sociale.

Il 15 ottobre ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha comunicato l'andamento economico al 30.09.2025, rilevando un fatturato consolidato e un portafoglio ordini complessivamente pari a Euro 44,4 milioni.

Il 20 ottobre ([link al comunicato stampa](#)), per rispettive competenze, l'Assemblea straordinaria degli azionisti e le assemblee speciali dei titolari di azioni ordinarie e a voto plurimo hanno deliberato positivamente circa: (i) l'incremento del numero di azioni a voto plurimo in circolazione e del numero di voti attribuiti alle azioni a voto plurimo emesse dalla Società da 3 a 10 voti; (ii) la delega ad aumentare il capitale sociale fino a massimi Euro

7.000.000, in ottica di razionalizzazione delle deleghe preesistenti; (iii) alcune modifiche statutarie relative agli articoli 15, 16 e 29; (iv) l'emissione dei nuovi "Warrant SG Company 2026-2031" e (v) la delega per l'emissione di obbligazioni convertibili anche eventualmente cum warrant. In tale data la Società ha inoltre comunicato le informazioni concernenti la deliberazione di incremento del voto plurimo e il relativo diritto di recesso.

Il 27 ottobre ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha comunicato di aver notificato a Consob l'aggiornamento del KID sui Warrant SG Company 2018-2028.

Tra il 17 e il 18 novembre ([link al comunicato stampa del 17.11.2025](#), [link al comunicato stampa del 18.11.2025](#)) la Società ha comunicato i risultati definiti dell'esercizio del diritto di recesso esercitabile dagli azionisti che non avevano concorso all'approvazione della delibera assembleare del 20 ottobre 2025 relativa al voto plurimo, pari allo 0,9% del capitale sociale, rendendo noto che il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di procedere alla liquidazione diretta del controvalore delle azioni oggetto di recesso, in data 15 gennaio 2026.

Il 5 dicembre ([link al comunicato stampa](#)) l'Assemblea dei soci della società Knobs S.r.l. ha deliberato positivamente circa la riduzione del capitale sociale della società e la sua ricostituzione al minimo legale, con il fine di completare il processo di riorganizzazione aziendale sia in termini di governance, sia di inserimento di nuovi professionisti di lunga esperienza, sia di strategia di posizionamento sul mercato.

Il 22 dicembre ([link al comunicato stampa](#)) SG Company, con riferimento alla delibera assembleare del 20.10.2025 relativa al voto plurimo, ha annunciato le modalità e le tempistiche relative all'apertura della prima finestra di iscrizione nell'Elenco Speciale per l'ottenimento del voto plurimo, prevista tra il 5 e il 30 gennaio 2026, nonché al periodo di detenzione minima delle azioni (2 febbraio – 31 marzo 2026) e all'attribuzione effettiva del diritto di voto plurimo x10, con attribuzione del nuovo ISIN (entro il 10 aprile 2026).

Nella stessa data ([link al comunicato stampa](#)), SG Company ha comunicato che la società controllata Geotag S.r.l. aveva sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale sociale della società Waymedia S.r.l., centro media indipendente, attivo nella gestione e nella pianificazione di campagne di comunicazione su misura. Il prezzo pattuito per l'operazione è stato pari a Euro 750.000, da pagarsi in cinque tranches semestrali, di cui la prima alla data del closing. A tale prezzo si sommerà o detrarrà poi, a seconda di segno positivo (cassa attiva) o negativo (cassa negativa), il valore della PFN al 31.12.2025. Waymedia al 31.12.24 aveva rilevato un valore di fatturato pari a Euro 2,2 milioni.

## 6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Il 19 gennaio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha comunicato l'andamento economico al 31.12.2025, rilevando un fatturato consolidato complessivamente pari a Euro 50 milioni e, conseguentemente, il raggiungimento – in anticipo di un anno – dell'obiettivo di fatturato previsto dal Piano Industriale 2024-2026.

Il 21 gennaio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha reso noto di aver presentato in data 19 gennaio 2026 a Borsa Italiana la domanda di ammissione alle negoziazioni dei nuovi Warrant SG Company 2026-2030, in virtù della delibera assembleare del 20 ottobre 2026.

Il 23 gennaio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha comunicato di aver notificato a Consob il KID sui Warrant SG Company 2026-2030.

Il 27 gennaio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) il Consiglio di Amministrazione ha deliberato circa l'erogazione del work for equity nell'ambito del sistema premiante 2025 per il management apicale e per alcuni dipendenti della Società.

Il 28 gennaio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha comunicato l'effettiva emissione dei nuovi Warrant SG Company 2026-2030.

Il 29 gennaio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha annunciato la finalizzazione da parte della società controllata Geotag S.r.l. dell'acquisizione del 100% della società Waymedia S.r.l..

Nella stessa data ([link al comunicato stampa](#)), SG Company ha reso noto di aver ricevuto comunicazione dall'azionista significativo Davide Verdesca, nonché CEO & Chairman della Società, di aver raggiunto la partecipazione significativa del 15,62% del capitale sociale di SG Company e del 15,07% dei diritti di voto.

L'11 febbraio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha comunicato di aver informato Integrae SIM S.p.A. relativamente all'esercizio del diritto di recesso dal contratto di Euronext Growth Milan, conferendo tale incarico a CFO SIM S.p.A., con efficacia a far data dal 29 maggio 2026.

Il 18 febbraio 2026 ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha dichiarato che la società controllata Winning S.r.l. aveva sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione del 51% del capitale sociale della società In Action S.r.l., attiva nel mondo della comunicazione. Il prezzo pattuito per l'operazione è stato pari a Euro 114.750 e a tale valore andrà poi sommato, pro quota, il valore della PFN rilevata alla data del closing. In Action al 31.12.2024 aveva rilevato un valore di fatturato pari a Euro 1,8 milioni.

Il 4 marzo 2026 ([link al comunicato stampa](#)) la Società ha annunciato la finalizzazione da parte della società controllata Winning S.r.l. dell'acquisizione del 51% della società In Action S.r.l..

Il 18 marzo 2026 ([link al comunicato stampa](#)) SG Company ha reso noto di aver approvato il Piano Industriale 2026-2030, con un focus sulla crescita organica e sulle operazioni di M&A in Italia e all'estero e con target 2030 in termini di fatturato pari a Euro 150 milioni, di Ebitda pari a Euro 12,75 milioni (8,5%) e di rapporto PFN/Ebitda pari a 1.

## 7. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

SG Company si posiziona come gruppo industriale che investe in quota di maggioranza e controllo in società d'eccellenza nei settori degli eventi, della comunicazione, dell'advertising e delle tecnologie, che opera a fianco delle aziende integrando persone, dati e intelligenza artificiale per rendere i processi più efficaci, sostenibili e misurabili. Tramite la società controllata SG Advisory, le aziende del Gruppo sono supportate anche nella gestione di tutte le attività di back office rispetto al core business aziendale, a favore dello sviluppo valoriale dei servizi offerti.

Si specifica che, come riportato nel comunicato stampa del 27 gennaio 2026, la Società ha erogato 1.197.750 nuove azioni SG Company, da destinare tramite work for equity al management apicale (e alcuni dipendenti) – come componente variabile della retribuzione – per il raggiungimento degli obiettivi indicati per l'anno 2025, per un valore complessivo pari a Euro 287.460 (rispetto a complessivi Euro 295.556,12 erogati nell'esercizio precedente<sup>1</sup>).

L'MBO relativo agli obiettivi del Piano Industriale 2024-2026 non è stato erogato, in quanto gli stessi non sono stati pienamente raggiunti al 31.12.2025. Ad ogni modo, alla luce dei risultati raggiunti nell'esercizio, il Consiglio

---

<sup>1</sup> L'erogazione delle nuove azioni della Società da destinare in work for equity al management aziendale e alle altre risorse aziendali come componente variabile della retribuzione, nel 2024 ha ricompreso – oltre al management di SG Company – altre 11 risorse mentre, nel 2025, altre 4 risorse.

di Amministrazione ha deciso di elaborare un nuovo Piano Industriale con un anno di anticipo sul termine definito nel 2024, pubblicando Il Piano Industriale 2026-2030.

In linea con il nuovo Piano, si prevede uno sviluppo quinquennale, sul territorio nazionale e internazionale, basato su due fronti: la crescita organica e le operazioni di M&A, proiettando dei valori target al 2030 che prevedono (i) il triplicarsi del fatturato (pari a Euro 150 milioni), perseguito al 50% tramite la crescita organica e al 50% tramite operazioni di M&A, (ii) un valore di Ebitda margin atteso all'8.5% (pari a Euro 12,75 milioni), prevedendo un incremento della marginalità media, per le possibili crescenti partecipazioni a bandi di gara pubblici e maggior riconoscimento del brand, la riduzione dei costi diretti di produzione, legata a maggiori economie di scala e la riduzione dei costi generali, grazie all'ulteriore efficientamento della struttura societaria e (iii) un rapporto PFN/Ebitda pari a 1x, coerente con gli obiettivi di sostenibilità e compatibile con un piano di sviluppo strutturale.

Nei prossimi anni, oltre al rafforzamento della presenza sul territorio italiano (in sviluppo già negli ultimi esercizi), il Gruppo prevede di avviare un percorso strutturato di espansione internazionale tramite investimenti selettivi nei mercati esteri, con priorità iniziale all'Europa. Tali operazioni saranno finalizzate alla creazione di nuove sinergie commerciali e a sostenere il processo di internazionalizzazione delle attività e dei servizi, diversificando le fonti di crescita e consolidano il posizionamento competitivo nel medio-lungo periodo.

Si prevede che la crescita organica sarà sostenuta dalla solidità delle competenze imprenditoriali presenti nei diversi ambiti operativi e da un modello collaborativo ormai pienamente consolidato, che favorisce networking interno, condivisione strutturata di progetti, opportunità commerciali e iniziative verso i clienti. Questa direzione sarà supportata da interventi mirati alla riduzione dei costi amministrativi e delle attività di governance. Con riferimento alle operazioni di M&A, invece, il Gruppo continuerà ad aggregare eccellenze del settore, secondo i criteri valutativi maturati nel tempo e sulla base degli obiettivi di sviluppo strategici definiti.

SG Company è oggi la holding capogruppo operativa a supporto delle società controllate, che si occupa di direzione e coordinamento generale per mezzo principalmente delle figure del CEO, del CFO e della C-Suite – organo di governance formato dai CEO delle società del Gruppo che si occupa di allineamento delle linee strategiche e di sviluppo di nuove opportunità di business – e tramite le divisioni marketing, new business e bandi di gara e la unit relativa alla creative economy e alla realizzazione di format. La holding si occupa, inoltre, della gestione del SG Building, proposto come location sia internamente per formazione, incontri con clienti o altre esigenze, sia esternamente per l'organizzazione di meeting ed eventi di piccole e medie dimensioni. Come già verificatosi nel corso dell'esercizio, le aree di sviluppo commerciale verranno rafforzate sempre di più man mano che saranno acquisite ed integrate altre aziende nel Gruppo, per semplificare le opportunità di cross-selling e per amplificare le possibilità di ottenere nuovi contratti di lavoro, in linea con le esigenze delle singole realtà aziendali e del Gruppo nel suo insieme.

Nel 2025 si rilevano risultati positivi in riferimento al bilancio separato della holding SG Company, che ha registrato un utile pari a Euro 1,3 milioni, grazie all'efficientamento della gestione dei costi della struttura commerciale, sostenuti ad oggi indirettamente dalle società controllate, in rapporto alla rispettiva capacità di realizzare ricavi e all'incremento continuativo del valore dei dividendi ricevuti da parte delle società controllate, che favorisce la capacità strutturale di produzione di cassa.

Il Gruppo continuerà anche nei prossimi anni con l'elaborazione e lo sviluppo di progetti strategici volti alla riduzione dei costi e all'aumento della redditività complessiva, nelle quattro principali aree individuate come rilevanti per il percorso di crescita aziendale: incremento dei ricavi/linee di business (es. tramite attività di M&A o l'ampliamento delle sedi delle società già a perimetro), brand identity/posizionamento (es. con la realizzazione di format proprietari, progetti di rebranding o volti ad acquisire maggiore know-how e rappresentatività in determinati ambiti), efficientamento dell'organizzazione interna (es. attraverso il passaggio in cloud

dell'infrastruttura informatica) e sviluppo delle competenze (es. con progetti di formazione interna ed esterna per valorizzare la professionalità delle risorse e la qualità lavorativa).

Come anticipato in precedenza, si specifica che al 31.12.2025 il Gruppo può dirsi presente a Milano con cinque sedi (Piazza Guglielmo Oberdan 2/A, Via Gallarate 2000, Via Nino Bixio 8, Viale Brenta 18 e Via Cassano d'Adda 27), a Torino (Corso Brescia 91), a Roma con due sedi (Via Spurio Cassio 7 e Via Giano Parrasio 15) e a Rimini (Viale della Repubblica 100/104). Inoltre, gli spazi della sede legale sita in Piazza Oberdan (l'SG Building) rappresentano – oltre che uno spazio per lo svolgimento delle quotidiane attività operative – una delle linee di business del Gruppo e vengono messi a disposizione dei clienti sia per svolgere eventuali meeting e/o convention sia per la realizzazione di eventi di diversa natura, live, phygital e digital.

Nella situazione sopra descritta, il Consiglio di Amministrazione di SG Company, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, ha ritenuto appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025, basandosi sulle seguenti considerazioni:

- Il patrimonio netto consolidato, oggi pari a circa Euro 4,7 Milioni, conferisce ampie garanzie di sostenibilità del business;
- La redditività operativa dell'esercizio 2025 risulta ampiamente positiva e in linea con gli obiettivi previsti dal Piano Industriale 2024-2026, pur attestandosi su un livello leggermente inferiore rispetto al target fissato per il 2026;
- La PFN di Gruppo risulta sostenibile, riportando un rapporto PFN/EBITDA pari a 1,8x, in linea con gli obiettivi del Piano Industriale 2024-2026. La società cercherà di mantenere costante tale parametro nei prossimi anni, nonostante la continua crescita per effetto di operazioni straordinarie di M&A.
- Le operazioni di M&A concluse nell'esercizio 2025 hanno apportato al Gruppo ulteriore redditività positiva, possibilità di sinergie interne e una più ampia diversificazione delle linee di business.

### **Sviluppo nuove linee di business**

In linea con quanto espresso nel Piano Industriale 2026-2030, pubblicato a marzo del 2026, il Gruppo potenzierà la propria presenza territoriale e continuerà ad investire nelle quattro aree principali di business, sempre in ottica di sviluppo innovativo dei servizi offerti e di aggregazione industriale. Le operazioni di M&A, nel dettaglio, saranno valutate sia dalla holding sia dalle società controllate dalla stessa, con l'obiettivo di semplificare la struttura organizzativa del Gruppo, rafforzare le verticali di business e favorire la sostenibilità finanziaria delle singole operazioni.

Le modalità esecutive delle operazioni di M&A continuano a vertere principalmente sull'acquisizione in quota di maggioranza e controllo delle società target, con la sottoscrizione di accordi pluriennali con gli imprenditori, nonché manager delle aziende, mantenendo una governance autonoma nella gestione del core business e una gestione amministrativa e finanziaria cogestita con la holding.

Tutti i progetti relativi allo sviluppo industriale sono inoltre sostenuti da processi di valorizzazione e crescita delle competenze presenti in azienda, tramite investimenti in formazione non obbligatoria e strumenti di crescita professionale.

In termini di sistemi di gestione, durante il 2025 le società Louder S.r.l. e Klein Russo S.r.l. hanno implementato la certificazione UNI/PdR 125:2022 per la parità di genere, contribuendo alla condivisione interna delle migliori prassi operative riconosciute a livello internazionale. L'implementazione ed il mantenimento di determinati sistemi di gestione certificati risulta un vantaggio strategico sia internamente, assicurando le migliori pratiche

operative in termini di correttezza e struttura, sia esternamente, come garanzia a favore degli stakeholder sulla trasparenza e sull'impegno del Gruppo verso una modalità sostenibile di fare impresa. A fianco delle suddette garanzie, il Gruppo proseguirà anche negli anni a venire con il percorso di sostenibilità intrapreso, ponendo sempre più attenzione agli impatti ambientali, ma soprattutto sociali e in termini di governance che l'attività aziendale apporta, con l'obiettivo di essere promotori di buone pratiche e di sensibilizzare e rendere proattive anche tutte le realtà aziendali che ogni anno si aggiungono al perimetro societario, rendicontando il tutto in modo trasparente e puntuale tramite la redazione e la pubblicazione della Relazione d'Impatto (obbligatoria data la qualifica di Società Benefit) e del Bilancio di sostenibilità (redatto invece in modo volontario per soddisfare i migliori standard in termini di sostenibilità aziendale).

Le attività poste in essere da SG Company, sia sul fronte interno che in previsione di sviluppo per linee esterne, sono pienamente realizzabili in un arco temporale di medio/lungo periodo e, se da un lato richiedono un costante lavoro di progettazione e investimenti mirati, dall'altro sono tutti elementi che permetteranno al Gruppo di raggiungere un vantaggio competitivo sempre più rilevante, soprattutto in considerazione del contesto competitivo in cui la Società opera.

## 8. DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Nell'effettuazione delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi ed incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi. Con riferimento alla gestione dei rischi, il Gruppo ha una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone la probabilità di accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante.

Di seguito vengono illustrati i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dal Gruppo, con l'avvertenza che la gran parte degli stessi è da considerarsi, ragionevolmente, situata ad un livello paragonabile a quello insito nell'incertezza tipica di ogni attività umana.

### **Rischi di mercato, operativi ed organizzativi**

Il rischio di mercato, operativo ed organizzativo, consiste nella capacità del Gruppo di continuare a mantenere il proprio posizionamento competitivo, dotandosi di un presidio del mercato ed interno adeguato.

La tipologia di mercato in cui il Gruppo opera vede prediligere l'attribuzione delle commesse sulla base di offerte competitive o bandi di gara. Conseguentemente, l'attività del Gruppo dipende largamente dalla sua capacità di aggiudicarsi le commesse in un ambito estremamente competitivo, dove gli elementi di reputazione e immagine sono elementi chiave; infatti, eventuali mancanze in termini di scadenze o elementi qualitativi porterebbero ad una diminuzione nella percezione generalizzata della qualità dei prodotti del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il settore in cui opera il gruppo SG Company, caratterizzato da uno sviluppo costante, si pone come un contesto in cui l'aggiornamento continuo e l'impiego di risorse altamente specializzate rappresentano la chiave per raggiungere il successo e per mantenere un alto grado di competitività. Per tale motivo, è fondamentale che le società che operano in questo settore si avvalgano di personale altamente specializzato e siano in grado di offrire alle proprie risorse la possibilità di frequentare corsi di aggiornamento sull'utilizzo degli strumenti utili alla

gestione della comunicazione organizzativa, nonché partecipazioni ad eventi utili alle relazioni professionali al fine di ricoprire posizioni rilevanti, ricerca e sviluppo di servizi e soluzioni adeguate.

Altra componente organizzativa chiave nell'attività del Gruppo è rappresentata dalla capacità di beneficiare e mantenere un'adeguata infrastruttura di *information technology*, ovvero di tecnologie dedicate allo sviluppo dei servizi offerti, in grado di garantire sia un costante e completo ausilio nello svolgimento dell'attività nei confronti della clientela sia che l'intenso scambio di comunicazioni e prodotti con i propri clienti non venga compromesso da errori tecnici ed interruzioni di servizio.

### **Fattori di rischio relativi all'attività e al settore in cui il gruppo opera**

I fattori chiave per contrastare la concorrenza sono rappresentati dalla capacità di offerta di servizi innovativi in linea con le attese dei clienti di riferimento, dalla possibilità di perseguire politiche di marketing adeguate, dalla garanzia di elevati standard di qualità, dal mantenimento e sviluppo del proprio modello produttivo, nonché dal mantenimento e rafforzamento della propria capacità produttiva e commerciale.

Per tali motivi, nonostante il gruppo SG Company sia riuscito nel tempo a collocarsi ai vertici del mercato in cui opera, il mantenimento della posizione competitiva raggiunta dipenderà dalla sua capacità di offrire soluzioni di qualità, di aggiornare i servizi offerti e dall'eventuale capacità di nuovi concorrenti del Gruppo di rispondere più rapidamente ai cambiamenti nelle richieste e nelle preferenze dei clienti e di offrire nuovi servizi.

Il Gruppo opera a livello internazionale generando la quasi totalità dei propri ricavi in Italia e, pertanto, i risultati dipendono in maniera significativa dalle condizioni economiche italiane, le quali sono, a loro volta, connesse all'andamento macroeconomico Europeo e globale, nonché dalle condizioni economiche dei Paesi di destinazione.

### **Rischi per variazione tasso interesse su finanziamenti**

Il Gruppo è esposto sul fronte finanziamenti a medio e lungo termine per Euro 8.176 mila. Di questo valore, Euro 2,5 Milioni fanno riferimento al finanziamento bullet a tasso fisso di Invitalia relativo alla società Sinergie S.r.l., il cui tasso di interesse è pari al 2%. La parte residua, pari a Euro 5,9 milioni, fa riferimento a mutui a tasso variabile, per cui un aumento dei tassi di interesse di 1 punto percentuale corrisponderebbe a un incremento pari a Euro 59 mila, che non comporterebbe incrementi sostenibili sulla struttura dei costi finanziari. Si specifica che i rischi considerati risultano per lo più teorici, in considerazione dell'andamento dei tassi di riferimento interbancari negli ultimi mesi che si sono ridotti in maniera significativa rispetto ai 12 mesi precedenti.

### **Principali incertezze e valutazione degli amministratori in merito alla continuità aziendale**

Gli Amministratori, già chiamati ad esprimersi sull'ipotesi di continuità aziendale per il bilancio consolidato chiuso il 31 dicembre 2024, in applicazione del paragrafo 22 dell'OIC 11, anche nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 hanno ritenuto sussistente il presupposto della continuità aziendale (per l'orizzonte temporale di 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio consolidato) tenendo conto di tutte le informazioni oggi a loro conoscenza sul futuro che è relativo, ma non limitato, ad almeno 12 mesi.

Si rinvia alla sezione della nota integrativa per ulteriori approfondimenti.

## **9. AZIONI PROPRIE**

Al 31.12.2025 la Società non possiede azioni proprie.

Si specifica, inoltre, che con l'operazione di liquidazione diretta – avvenuta in data 15 gennaio 2026 e, quindi, a seguito della chiusura dell'esercizio 2025 – del valore delle azioni oggetto di recesso esercitato dagli azionisti che

non hanno concorso all'approvazione della delibera assembleare del 20 ottobre 2025, relativa all'incremento (i) del numero di azioni a voto plurimo e (ii) dei voti attribuiti a tali azioni, la Società ha acquistato n. 334.473 azioni proprie, per un controvalore pari a Euro 90.307,71. Inoltre, conseguentemente all'assegnazione gratuita dei nuovi Warrant SG Company 2026-2030 nel rapporto di n. 1 (un) warrant ogni n. 3 (tre) azioni ordinarie detenute, avvenuta anch'essa a seguito della chiusura dell'esercizio 2025, la Società detiene n. 111.491 Warrant SG Company 2026-2030.

Inoltre, in data 27 marzo 2026, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2026 l'autorizzazione all'avvio di un piano di Buy back per acquistare sino al 20% del capitale sociale della Società, per la durata di 18 mesi e per un controvalore massimo pari a Euro 2,5 milioni.

## 10. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi del Regolamento UE 679/2016 (GDPR) e del D. Lgs. 196/03 - così come integrato dal D. Lgs. 101/18 - si dà atto che SG Company ha provveduto agli adempimenti previsti attraverso lo svolgimento nel corso dell'anno delle seguenti attività:

- analisi dei processi in ambito Data Protection e definizione delle relative responsabilità (autorizzazioni interne, nomine Responsabili del trattamento, designazione DPO e nomine Amministratori di Sistema);
- conferma delle *best practice* per la gestione, il trattamento e la protezione dei dati, attraverso la redazione e l'aggiornamento del documento "Politiche di Protezione Dati e Codice di Condotta";
- conferma della documentazione relativa alla valutazione dei rischi e alla valutazione d'impatto sulla protezione dei dati;
- formazione resa disponibile a tutto il personale;
- redazione delle informative verso gli interessati (interni ed esterni);
- redazione e tenuta del Registro del Titolare e del Responsabile;
- esecuzione di attività di audit sui vari processi aziendali al fine di garantire la costante compliance alle disposizioni del GDPR.

### ***Ringraziamenti***

*Esprimo sincero ringraziamento al personale e a tutti coloro che hanno collaborato allo svolgimento delle attività aziendali e vi invitiamo ad approvare il bilancio consolidato di SG Company Società Benefit S.p.A. al 31 dicembre 2025.*

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente*



**SG COMPANY SOCIETÀ BENEFIT S.P.A.**

Codice fiscale-Partita IVA 09005800967  
 Piazza Guglielmo Oberdan 2/a – 20129 Milano (MI)  
 Numero REA MI 2062801  
 c.s. sottoscritto e versato Euro 1.892.291

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025**

*Gli importi presenti sono espressi in unità di Euro*

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	31/12/2025	31/12/2024
<b>A) CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
I) parte già richiamata	-	-
II) parte da richiamare	-	-
<b>A TOTALE CREDITI VERSO SOCI P/VERS.TI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	-	-
<b>I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	-	-
1) Costi di impianto e di ampliamento	335.963	369.730
3) Diritti brevetto ind. e utilizz. op. ing.	350.295	699.413
4) Concessioni, lic., marchi e diritti sim.	66.451	143.264
5) Avviamento	6.570.176	5.226.462
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.070.666	1.478.967
7) Altre immobilizzazioni immateriali	2.013.716	2.088.293
<b>I TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>11.407.267</b>	<b>10.006.130</b>
<b>II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
2) Impianti e macchinario	125.099	128.057

3) Attrezzature industriali e commerciali	296.576	297.028
4) Altri beni	189.624	301.496
<b>II TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>611.298</b>	<b>726.582</b>
<b>III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate non consolidate;	-	260.000
b) imprese collegate;	1.703.396	1.975.000
d-bis) altre imprese	-	132.400
<b>1) Totale Partecipazioni</b>	<b>1.703.396</b>	<b>2.367.401</b>
2) Crediti (immob. finanziarie) verso:		
d-bis) verso altri	593.359	544.923
<b>d-bis) TOTALE verso altri</b>	<b>593.359</b>	<b>544.923</b>
<b>2 TOTALE Crediti (immob. finanziarie) verso:</b>		
3) Altri titoli (immob. finanziarie)	31.644	32.931
<b>III TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>2.328.398</b>	<b>2.945.255</b>
<b>B TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>14.346.964</b>	<b>13.677.966</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) RIMANENZE</b>		
3) lavori in corso su ordinazione;	682.604	579.073
4) prodotti finiti e merci;	31.550	30.755
5) acconti;	20.000	6.952
<b>I TOTALE RIMANENZE</b>	<b>734.154</b>	<b>616.780</b>

<b>II) CREDITI VERSO:</b>		
1) Clienti:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	13.528.468	9.032.509
<b>1 TOTALE Clienti:</b>	<b>13.528.468</b>	<b>9.032.509</b>
3) Imprese collegate:		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	-	22.765
<b>3 TOTALE Imprese collegate:</b>	<b>-</b>	<b>22.765</b>
5-bis) Crediti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.052.387	855.768
<b>5-bis TOTALE Crediti tributari</b>	<b>2.052.387</b>	<b>855.768</b>
<b>5-ter) Imposte anticipate</b>	<b>2.921.442</b>	<b>2.795.163</b>
5-quater) Altri (circ.)		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	726.532	138.162
<b>II TOTALE CREDITI:</b>	<b>19.228.829</b>	<b>12.844.367</b>
<b>III) ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)</b>		
<i>6) altri titoli.</i>	343.427	351.274
<b>II TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE (non immobilizz.)</b>	<b>343.427</b>	<b>351.274</b>
<b>IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE:</b>		
1) Depositi bancari e postali	6.847.740	2.220.114
2) Assegni	-	140
3) Danaro e valori in cassa	17.135	4.560
<b>IV TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>6.864.875</b>	<b>2.224.814</b>

<b>C TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>27.171.286</b>	<b>16.037.235</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>2.155.941</b>	<b>3.929.859</b>
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>	<b>43.674.191</b>	<b>33.645.060</b>
<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
I) Capitale	1.832.404	1.768.991
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.135.305	6.903.161
III) Riserve di rivalutazione	-	-
IV) Riserva legale	318.631	318.631
V) Riserve statutarie	-	-
VI) Altre riserve:		
a) Altre riserve	278.414	-
b) Riserva di consolidamento	145.201	145.201
<b>VI TOTALE Altre riserve:</b>	<b>423.615</b>	<b>145.201</b>
VII) Ris. per operaz. di copert. dei flussi fin. Attesi	-	-
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	(5.803.608)	(5.700.062)
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	(1.686.696)	(258.171)
) Perdita ripianata nell'esercizio		
X) Riserva negativa per azioni in portafoglio		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>2.219.651</b>	<b>3.177.752</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		

a) Capitale e riserve di terzi	1.016.278	1.303.037
b) Utile (perdita) di terzi	1.423.582	675.817
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>2.439.860</b>	<b>1.978.854</b>
<b>A PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>4.659.511</b>	<b>5.156.606</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obbl. simili	-	-
2) per imposte, anche differite	40.501	99.605
2) strumenti finanziari derivati passivi	327	3.242
3) Altri fondi	19.757	28.196
<b>B TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>60.585</b>	<b>131.044</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.144.137</b>	<b>1.002.498</b>
<b>D) DEBITI</b>		
4) Debiti verso banche		
a) esigibili entro esercizio successivo	6.179.862	4.028.614
b) esigibili oltre esercizio successivo	8.175.685	5.662.196
<b>4 TOTALE Debiti verso banche</b>	<b>14.355.547</b>	<b>9.690.811</b>
6) Acconti		
a) esigibili entro esercizio successivo	613.516	525.941
<b>6 TOTALE Acconti</b>	<b>613.516</b>	<b>525.941</b>
7) Debiti verso fornitori		
a) esigibili entro esercizio successivo	12.542.851	7.535.380
<b>7 TOTALE Debiti verso fornitori</b>	<b>12.542.851</b>	<b>7.535.380</b>

9) Debiti verso imprese controllate non consolidate		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	-	206.974
<b>9 TOTALE Debiti verso imprese controllate non consolidate</b>	-	<b>206.974</b>
10) Debiti verso imprese collegate		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	-	-
<b>10 TOTALE Debiti verso imprese collegate</b>	-	-
12) Debiti tributari		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	2.770.642	990.577
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	-	-
<b>12 TOTALE Debiti tributari</b>	<b>2.770.642</b>	<b>990.577</b>
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. Sociale		
<i>a) esigibili entro esercizio successivo</i>	588.858	473.399
<i>b) esigibili oltre esercizio successivo</i>	-	-
<b>13 TOTALE Debiti verso ist. di previdenza e sicurez. Social</b>	<b>588.858</b>	<b>473.399</b>
14) Altri debiti	2.840.242	2.755.855
<b>14 TOTALE Altri debiti</b>	<b>2.840.242</b>	<b>2.755.855</b>
<b>D TOTALE DEBITI</b>	<b>33.711.656</b>	<b>22.178.938</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI</b>	<b>4.098.301</b>	<b>5.175.973</b>
<b>TOTALE STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>	<b>43.674.190</b>	<b>33.645.060</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		

<b>1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	49.522.284	34.638.333
<b>2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti</b>	-	218.528
<b>3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione;</b>	427.604	-
<b>4) Incrementi immobilizz. per lavori interni</b>	529.461	969.017
<b>5) Altri ricavi e proventi</b>		
<i>a) Contributi in c/esercizio</i>	38.750	-
<i>b) Altri ricavi e proventi</i>	248.622	752.807
<b>5 TOTALE Altri ricavi e proventi</b>	<b>287.372</b>	<b>752.807</b>
<b>A TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>50.766.721</b>	<b>36.578.685</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
<b>6) materie prime, suss., di cons. e merci</b>	3.279.240	1.938.999
<b>7) per servizi</b>	31.460.461	23.768.171
<b>8) per godimento di beni di terzi</b>	2.941.879	1.590.398
<b>9) per il personale:</b>		
<i>a) salari e stipendi</i>	6.531.066	4.290.794
<i>b) oneri sociali</i>	2.044.916	1.556.247
<i>c) trattamento di fine rapporto</i>	462.310	351.085
<i>d) trattamento di quiescenza e simili</i>	-	9.119
<i>e) altri costi</i>	10.387	14.088
<b>9 TOTALE per il personale:</b>	<b>9.048.679</b>	<b>6.221.334</b>
<b>10) ammortamenti e svalutazioni:</b>		
<i>a) ammort. immobilizz. Immateriali</i>	1.980.752	1.239.693
<i>b) ammort. immobilizz. Materiali</i>	190.469	158.937

<i>c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	-	-
<i>d1) svalutaz. crediti (attivo circ.)</i>	-	-
<b>d TOTALE svalutaz. crediti (att.circ.)e disp.liq.</b>	-	-
<b>10 TOTALE ammortamenti e svalutazioni:</b>	<b>2.171.221</b>	<b>1.398.630</b>
<b>11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>69.591</b>	-
<b>12) accantonamenti per rischi</b>	175.054	328.285
<b>13) altri accantonamenti</b>	-	-
<b>14) oneri diversi di gestione</b>	<b>567.554</b>	<b>876.591</b>
<b>B TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>49.713.679</b>	<b>36.122.409</b>
<b>A-B TOTALE DIFF. TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>1.053.042</b>	<b>456.276</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
<b>15) Proventi da partecipazioni:</b>	-	32.939
<b>16) Altri proventi finanziari:</b>		
<i>c) prov.finanz.da titoli(non part.)attivo circ.</i>	-	-
<i>d) proventi finanz. diversi dai precedenti</i>	30.697	16.489
<i>d5) da altri</i>	-	-
<b>d TOTALE proventi finanz. diversi dai precedenti</b>	<b>30.697</b>	<b>16.489</b>
<b>16 TOTALE Altri proventi finanziari:</b>	<b>30.697</b>	<b>16.489</b>
<b>17) interessi e altri oneri finanziari da:</b>		
<i>e) debiti verso altri</i>	759.934	397.197
<b>17-bis) Utili e perdite su cambi</b>	1.974	11.051
<b>15+16-17±17bis TOTALE DIFF. PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(731.211)</b>	<b>(358.820)</b>

<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. E PASS. FINANZIARIE</b>	<b>363.703</b>	<b>10.704</b>
<b>18) Rivalutazioni:</b>		
<i>a) di partecipazioni</i>	-	-
<b>19) Svalutazioni:</b>		
<i>a) di partecipazioni</i>	363.703	10.704
<b>A-B±C±D TOTALE RIS. PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(41.873)</b>	<b>86.751</b>
<b>20) Imposte redd. exerc., correnti, differite, anticipate</b>		
<i>a) imposte correnti</i>	341.668	573.938
<i>b) imposte differite e anticipate</i>	(390.633)	(874.432)
<i>c) imposte anni precedenti</i>	-	-
<i>d) oneri e proventi da consolidamento</i>	270.206	(30.401)
<b>20 TOTALE Imposte redd. exerc., correnti, differite, anticipate</b>	<b>221.241</b>	<b>(330.896)</b>
<b>21) Utile (perdite) consolidati dell'esercizio</b>	<b>(263.114)</b>	<b>417.647</b>
<b>) Risultato di pertinenza del gruppo</b>	<b>(1.686.696)</b>	<b>(258.171)</b>
<b>) Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>1.423.582</b>	<b>675.817</b>

RENDICONTO FINANZIARIO INDIRETTO CONSOLIDATO

Rendiconto finanziario, metodo indiretto	dic-25	dic-24
<b>A) Flussi finanziari operativi (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(263.114)	417.647
Imposte sul reddito	221.241	(330.896)
Interessi passivi/(attivi)	731.211	402.634
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione</b>	<b>689.338</b>	<b>489.386</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	637.364	383.073
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.171.221	1.398.630
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.808.586	1.781.703
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>3.497.924</b>	<b>2.271.088</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(117.374)	(345.305)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(4.495.959)	(1.688.940)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	5.007.471	1.516.148
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	1.773.918	(3.273.728)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(1.077.671)	3.838.872
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(241.387)	1.264.150
Totale variazioni del capitale circolante netto	848.998	1.311.197
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>4.346.922</b>	<b>3.582.286</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(731.211)	(402.634)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(566.185)	(548.123)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	(1.297.396)	(950.758)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>3.049.526</b>	<b>2.631.528</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(75.186)	(193.792)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.056.109)	(4.091.848)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	616.856	(246.356)

Disinvestimenti	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(2.514.438)</b>	<b>(4.531.995)</b>
<u>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</u>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	2.387.844	1.440.000
Finanziamento soci	-	-
Accensione Finanziamenti	8.250.000	2.990.000
(Rimborso finanziamenti)	(5.973.107)	(3.062.690)
Mezzi propri		
Aumento di capitale	-	92.325
(Rimborso di capitale)	-	(118.133)
(Acquisto)/cessioni azioni proprie	-	108.600
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(559.763)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>4.104.974</b>	<b>1.450.102</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>4.640.062</b>	<b>(450.365)</b>
<u>Disponibilità liquide a inizio esercizio</u>		
Depositi bancari e postali	2.220.114	2.669.803
Assegni	140	140
Danaro e valori in cassa	4.560	5.236
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>2.224.813</b>	<b>2.675.179</b>
<u>Disponibilità liquide a fine esercizio</u>		
Depositi bancari e postali	6.847.740	2.220.114
Assegni	-	140
Danaro e valori in cassa	17.135	4.560
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>6.864.875</b>	<b>2.224.814</b>

**SG COMPANY SOCIETÀ BENEFIT S.P.A.**

Codice fiscale-Partita IVA 09005800967  
Piazza Guglielmo Oberdan 2/a – 20129 Milano (MI)  
Numero REA MI 2062801  
c.s. sottoscritto e versato Euro 1.892.291

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025

## Nota integrativa Parte Iniziale

### Criteri di formazione

Il bilancio consolidato al 31/12/2025 di SG Company Società Benefit S.p.A. (di seguito "Capogruppo") e controllate (di seguito "Gruppo") è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile e segnatamente nel rispetto dei principi di redazione e struttura previsti dagli artt. 2423 bis e 2423 ter del C.C. e alle disposizioni dell'art. 29 del D.lgs. 127/91 con particolare attenzione all'OIC 17 in tema di bilanci consolidati e OIC 12 in tema di composizione e schemi di bilancio.

In conformità a quanto previsto dall'OIC 12 le voci di Stato Patrimoniale e Conto Economico sono confrontate con le medesime voci relative al bilancio al 31 dicembre 2024.

Le norme di legge applicate nella redazione del bilancio sono state interpretate ed integrate dai principi contabili italiani emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

La presente Nota Integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D.lgs. 127/91 e successive modificazioni.

### *OIC 34 Ricavi*

A partire dagli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2024 o data successiva, è stato introdotto dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) il principio contabile n. 34 che ha lo scopo di disciplinare i criteri per la rilevazione e valutazione dei ricavi. Il principio, oltre a sistematizzare elementi che erano già contenuti in altri standard (principalmente l'OIC 15 e l'OIC 12), fornisce indicazioni su fattispecie che non erano precedentemente trattate.

L'ambito di applicazione dell'OIC 34 riguarda tutte le operazioni che comportano la rilevazione di ricavi derivanti dalla vendita di beni e dalla prestazione di servizi, indipendentemente dalla loro classificazione nel Conto Economico, mentre restano esclusi, le cessioni di azienda, i fitti attivi, i ristorni e i lavori in corso su ordinazione, nonché le transazioni che non hanno finalità di compravendita.

### *Ricavi*

Il Gruppo è impegnato principalmente nella prestazione di servizi finalizzati all'organizzazione di eventi commerciali, di meeting ed eventi aziendali, nella realizzazione di campagne pubblicitarie, marketing e servizi di engagement, con un focus sui servizi tecnologici ed innovativi.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano la vendita di beni, i ricavi sono rilevati quando tutte le seguenti condizioni sono soddisfatte: a) è avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita; e b) l'ammontare dei ricavi può essere determinato in modo attendibile.

Per le unità elementari di contabilizzazione che rappresentano prestazione di servizi, i ricavi sono rilevati a conto economico in base allo stato di avanzamento se sono rispettate entrambe le seguenti condizioni: a) l'accordo tra le parti prevede che il diritto al corrispettivo per il venditore maturi via via che la prestazione è eseguita; e b) l'ammontare del ricavo di competenza

può essere misurato attendibilmente. Ove tali condizioni non siano soddisfatte, il ricavo per il servizio prestato è iscritto a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata.

Il Gruppo generalmente agisce in qualità di Principale per la maggior parte degli accordi da cui scaturiscono ricavi.

Il Gruppo riconosce i ricavi derivanti dai servizi prestati, utilizzando un metodo basato su: proporzione tra le ore di lavoro svolto alla data di bilancio e le ore complessive di lavoro stimate per effettuare il lavoro e proporzione tra i costi sostenuti alla data di bilancio e i costi totali dell'operazione stimati. Nel caso in cui il Gruppo non possa rilevare il ricavo secondo il criterio dello stato di avanzamento, il ricavo per il servizio prestato è iscritto a conto economico quando la prestazione è stata definitivamente completata. Nel determinare il prezzo della transazione, il Gruppo considera gli effetti derivanti dalla presenza di corrispettivo variabile, di componenti di finanziamento significative, di corrispettivi non monetari e di corrispettivi da pagare al cliente (se presenti).

### Contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato del "Gruppo", corredato dalla Relazione sulla Gestione, si compone dei seguenti documenti:

1. Stato Patrimoniale Consolidato;
2. Conto Economico Consolidato;
3. Rendiconto Finanziario Consolidato;
4. Nota Integrativa Consolidata.

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della capogruppo e delle sue controllate, come individuate nel paragrafo "Area di consolidamento".

Tutti i valori sono espressi in unità di Euro.

### Principi di consolidamento applicati

Il bilancio consolidato è stato predisposto consolidando con il metodo del "consolidamento integrale nella teoria della capogruppo" i bilanci della capogruppo e delle controllate.

Si è proceduto alla eliminazione:

- a) del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla "Capogruppo" nelle società controllate;
- b) dei crediti e debiti infragruppo;
- c) dei ricavi e costi relativi ad operazioni infragruppo.

La differenza, tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto è stata imputata, rispettivamente, alle voci "Avviamento" e "Riserva di consolidamento".

La quota di patrimonio e di utile di terzi è stata identificata separatamente.

### Area di consolidamento

La Capogruppo controlla le seguenti società incluse nell'area di consolidamento:

- 1) al 100% la società Sinergie S.r.l. svolgente attività di agenzia di viaggio non aperta al pubblico e di organizzazione di eventi per grosse società nell'ambito del mercato *live communication*;
- 2) al 100% la società SG Advisory S.r.l. svolgente attività di supporto al *core business* (servizi amministrativi e di backoffice) a favore delle società controllate dalla holding;
- 3) al 58,48% la società FMA S.r.l. svolgente attività di shopper marketing & brand activation;
- 4) al 29,82% la società Concreta Promotion S.r.l. (controllata al 51% dalla società FMA S.r.l.) attiva nei campi della creatività, dei concorsi a premio e delle promozioni, nonché di piattaforme, software e server gestionali;
- 5) al 51% la società Louder S.r.l. svolgente attività di marketing, comunicazione e organizzazione di eventi;
- 6) al 75,50% la società Mission To Heart S.r.l. svolgente attività di comunicazione integrata e digitale (dopo la chiusura del periodo SG Company ha ulteriormente aumentato la partecipazione al 75,5%);
- 7) al 51% la società Geotag S.r.l. svolgente attività di media agency, specializzata nella comunicazione di prossimità tramite l'utilizzo di strumenti di geomarketing;
- 8) al 51% la società Klein Russo S.r.l. svolgente attività di comunicazione integrata e produzione di campagne pubblicitarie;
- 9) al 97,61% la società Knobs S.r.l. svolgente attività in ambito tech, specializzata in soluzioni web3 e blockchain;

- 10) al 51% la società Winning S.r.l., svolgente attività di ideazione e gestione di manifestazioni a premio;
- 11) al 51% la società Sounds Great S.r.l., svolgente attività di produzione e commercializzazione di contenuti e prodotti audio-digitali;
- 12) al 51% la società K2 Capital S.r.l., svolgente attività nel settore della finanza alternativa e tecnologia (FinTech);
- 13) al 68,01 la società Urania S.r.l., svolgente attività di incubatrice di startup innovative.

Si specifica che la Capogruppo al 31.12.2025 possiede il 25% del capitale sociale della società collegata Core S.r.l. SB, il 17% del capitale sociale della società collegata Pinguando S.r.l. e circa il 3,96% del capitale sociale della società collegata Kampaay S.r.l. Società Benefit.

### Principi di redazione

Sono state rispettate: la clausola generale di formazione del bilancio (art. 2423 c.c.), i suoi principi di redazione (art. 2423-bis c.c.) ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426 c.c.).

In particolare:

- o la valutazione delle voci è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- o la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto dell'esistenza dell'operazione o del contratto;
- o i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento;
- o i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- o gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio secondo il principio della competenza;
- o per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.
- o gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si precisa inoltre che:

- o i criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2025 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.lgs. n. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.lgs. n. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC;
- o ai sensi del disposto dell'art. 2423-ter del codice civile, nella redazione del bilancio, sono stati utilizzati gli schemi previsti dall'art. 2424 del codice civile per lo Stato Patrimoniale e dall'art. 2425 del codice civile per il Conto Economico. Tali schemi sono in grado di fornire informazioni sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico.

In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione ed informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta e in particolare:

- o non si sono verificati casi eccezionali che impongano di derogare alle disposizioni di legge;
- o la società non si è avvalsa della possibilità di raggruppare le voci precedute dai numeri arabi;
- o ai fini di una maggiore chiarezza sono state omesse le voci precedute da lettere, numeri arabi e romani che risultano con contenuto zero;
- o non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema di stato patrimoniale.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Non si sono verificati fatti che abbiano modificato in modo significativo l'andamento gestionale ed a causa dei quali si sia dovuto ricorrere alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, codice civile.

SG Company ha ripreso regolarmente – dall'esercizio 2024 – ad imputare a conto economico le quote di ammortamento relative ai beni materiali e immateriali, aggiornando i relativi piani di ammortamento in funzione della sospensione degli anni precedenti.

## Nota Integrativa Attivo

Si presentano di seguito le consistenze delle voci dell'attivo.

### Immobilizzazioni

Si presentano di seguito le consistenze delle immobilizzazioni.

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione economica e tenendo conto delle prescrizioni contenute nel punto 5) dell'art. 2426 del codice civile.

In dettaglio:

I **costi di impianto e ampliamento** sono stati iscritti nell'attivo del bilancio, con il consenso del Collegio Sindacale ove dovuto, in considerazione della loro utilità pluriennale. L'ammortamento è calcolato in cinque anni a quote costanti e l'ammontare dei costi non ancora ammortizzati è ampiamente coperto dalle riserve disponibili. Tali costi sono in particolare così costituiti: spese notarili di costituzione delle società e oneri sostenuti per la quotazione della Capogruppo al mercato Euronext Growth Milan.

I **diritti di brevetto industriale** e di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono iscritti fra le attività al costo di acquisto. Nel costo di acquisto sono stati computati anche i costi accessori. Tali costi sono ammortizzati in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, che normalmente corrisponde ad un periodo di 5 esercizi.

I **marchi** sono rappresentati da registrazione marchi di gruppo.

L'**avviamento** riconosciuto alle società di cui il controllo è stato acquisito nelle annualità a partire dal 2018 al 2025, in relazione alle quali l'eliminazione della partecipazione posseduta dalla Capogruppo ha comportato l'emergere di una Differenza di Consolidamento che, a buona ragione, può essere attribuita ad un maggior valore rispetto a quello contabile sulla base di considerazioni sulla loro capacità prospettica di generare reddito. Si ricorda che la Società ha usufruito della sospensione degli ammortamenti per gli esercizi 2020-2023 prevista dalla normativa straordinaria per il Covid 19.

Su tale importo il processo di ammortamento è stimato di durata pari a 10 anni. Nella voce sono compresi:

- l'importo residuo del disavanzo di fusione realizzato in occasione della fusione per incorporazione della società Sinergie Comunicazione Srl, partecipata totalitariamente all'epoca dalla controllata Sinergie Srl (ex SG Srl), avvenuta nel 2009; tale valore può essere ragionevolmente attribuito all'avviamento riconosciuto alla società incorporata anche a seguito di apposita perizia di stima redatta all'epoca. Si ritiene che, a decorrere dal 2015, tale valore vada ammortizzato in un periodo di 10 esercizi, in considerazione della residua capacità di generare reddito del complesso aziendale rappresentato dalla società incorporata;
- i disavanzi di fusione realizzati nel corso del 2019 a seguito dell'incorporazione in CEV Holding Srl delle sue controllate Cev S.r.l., Twico S.r.l. e Lievita S.r.l.; si ritiene che tale valore vada ammortizzato in un periodo di 10 esercizi, in considerazione della residua capacità di generare reddito del complesso aziendale rappresentato dalle società incorporate;
- l'avviamento che emerge post operazione di acquisto, nel 2020, relativo alla quota residua del 20% nella società Double S.r.l.;
- la differenza di consolidamento per l'allargamento del perimetro di Gruppo e la differenza tra il valore delle partecipazioni della controllante e il valore del patrimonio netto delle società acquisite, nel dettaglio, nel 2022, imputabili per Euro 136.556 a Mission to Heart S.r.l., nel 2023, imputabili per Euro 392.077 a FMA S.r.l., per Euro 464.433 a Louder S.r.l. e per Euro 1.006.734 a Geotag S.r.l., nel 2024 imputabili per Euro 857.513 a Knobs S.r.l. e per Euro 1.148.193 a Klein Russo S.r.l. e, nel 2025 imputabili per Euro 279.052 a Concreta Promotion S.r.l. e per Euro 1.346.157 a Winning S.r.l..

Si precisa che tali avviamenti, non essendo riconosciuti fiscalmente, non generano imposte differite. Inoltre, alla data di chiusura dell'esercizio è stata effettuata la verifica di recuperabilità dei relativi valori, dalla quale non sono emerse perdite durevoli di valore.

Le **altre immobilizzazioni immateriali** includono inoltre spese effettuate su beni di terzi ammortizzate in funzione della durata dei relativi contratti nonché capitalizzazione di altri oneri pluriennali.

Le **immobilizzazioni in corso** sono rappresentate da costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione di un bene immateriale per il quale non sia ancora stata acquisita la piena titolarità del diritto (nel caso di brevetti, marchi, ecc.) o riguardanti progetti non ancora completati (nel caso di costi di sviluppo).

#### Composizione e movimenti delle immobilizzazioni immateriali

La composizione e i movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono dettagliati nella seguente tabella:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Marchi e licenze	Avviamento	Immobilizzazioni in corso	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Costo 31/12/24	902.699	1.603.115	242.136	5.674.576	1.478.967	2.683.569	<b>12.585.062</b>
Fondo ammortamento 31/12/24	(532.969)	(903.702)	(98.872)	(448.114)	-	(595.276)	<b>(2.578.933)</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/24</b>	<b>369.730</b>	<b>699.413</b>	<b>143.264</b>	<b>5.226.462</b>	<b>1.478.967</b>	<b>2.088.293</b>	<b>10.006.130</b>
Incrementi	204.912	174.331	1.996	1.896.352	895.778	571.303	3.744.672
Decrementi	-	-	(1.771)	1.896.352	(304.080)		1.590.501
Ammortamenti	(194.539)	(506.516)	(37.923)	(552.638)	-	(689.136)	(1.980.752)
Altre variazioni	(44.141)	(16.933)	(39.114)	-	-	43.256	(56.932)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(33.767)</b>	<b>(349.118)</b>	<b>(76.813)</b>	<b>1.343.714</b>	<b>591.699</b>	<b>(74.577)</b>	<b>1.401.138</b>
Costo 31/12/25	1.107.261	1.777.446	203.246	7.570.928	2.070.666	3.117.468	<b>15.847.016</b>
Fondo ammortamento 31/12/25	(771.299)	(1.427.151)	(136.795)	(1.000.752)	-	(1.103.752)	<b>(4.439.748)</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/25</b>	<b>335.963</b>	<b>350.295</b>	<b>66.451</b>	<b>6.570.176</b>	<b>2.070.666</b>	<b>2.013.716</b>	<b>11.407.267</b>

Si segnala che sulle immobilizzazioni immateriali non sono state effettuate rivalutazioni e/o svalutazioni. Infatti, risulta ragionevole prevedere che il costo iscritto alla chiusura dell'esercizio sia recuperabile in ragione al concorso alla futura produzione di risultati economici.

Le principali variazioni delle immobilizzazioni immateriali riguardano:

- la voce Costi di impianto e di ampliamento per l'inserimento nel perimetro di consolidamento di Concreta Promotion S.r.l. e Winning S.r.l.;
- la voce Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, in cui sono inclusi principalmente gli investimenti relativi all'acquisto di software da parte di Sinergie S.r.l. per Euro 19.600, da parte di Louder S.r.l. per Euro 3.550, da parte di FMA S.r.l. per Euro 9.950 e da parte di Winning S.r.l. Euro 16.933;
- la voce Avviamento, così dettagliata:
  - Euro 961 mila derivanti dal consolidamento delle partecipazioni in Sinergie S.r.l., Brainwaves S.r.l. e Double S.r.l., rispettivamente pari a Euro 564 mila, Euro 376 mila ed Euro 114 mila. Il relativo fondo ammortamento è pari a Euro 94 mila;
  - Euro 451 mila derivanti dalla fusione delle partecipazioni delle società afferenti all'ex gruppo CEV Holding (i.e. CEV, Twico, Lievita e la stessa Cev Holding), dalla partecipazione in Bellanova Design S.r.l. e dal valore relativo al

disavanzo da fusione con Sinergie Comunicazione S.r.l. per Euro 246 mila, per un totale di Euro 610 mila di costo storico. Il fondo ammortamento è pari a Euro 159 mila;

- Euro 137 mila derivanti dall'entrata nel perimetro di consolidamento della società Mission to Heart S.r.l. nel 2022;
  - l'incremento dell'esercizio 2023 relativo all'allargamento del perimetro di Gruppo e la differenza tra il valore delle partecipazioni della controllante e il valore del patrimonio netto delle società acquisite imputabili principalmente per Euro 392 mila a FMA S.r.l., per Euro 464 mila a Louder S.r.l. e per Euro 1.007 mila a Geotag S.r.l.. Il relativo fondo ammortamento è pari a Euro 195 mila;
  - l'incremento dell'esercizio 2024 relativo per Euro 857.513 a Knobs S.r.l. e per Euro 1.148.193 a Klein Russo S.r.l.;
  - l'incremento dell'esercizio 2025 relativo per Euro 279.052 a Concreta Promotion S.r.l.;
  - l'incremento dell'esercizio 2025 relativo per Euro 1.346.157 a Winning S.r.l.;
- la voce Immobilizzazioni in corso, dovuta all'incremento principalmente riferibile a Euro 556 mila per le attività relative allo sviluppo di software interni da parte della società Knobs S.r.l. e a Euro 38 mila della società Sinergie S.r.l. per i progetti di marketing e comunicazione;
- la voce Altre immobilizzazioni immateriali, che contiene principalmente Euro 31.500 dovuti all'acquisizione della quota di maggioranza nella società Winning S.r.l., Euro 1.764 per oneri straordinari sostenuti in relazione ad operazioni sul capitale di SG Company SB S.p.A., Euro 9.350 per interventi di ristrutturazione presso la nuova sede aziendale della società Mission to Heart S.r.l., Euro 5.182 per costi sostenuti in relazione alla sede aziendale di SG Company SB S.p.A., Euro 22 mila correlati all'emissione di titoli di debito da parte di Sinergie S.r.l., Euro 4 mila per consulenza finanziaria e strategica, Euro 12 mila connessi all'operazione di fusione per incorporazione in Sinergie S.r.l. delle società Double S.r.l., Brainwaves S.r.l. e NET\_SG S.r.l., finalizzata nell'esercizio 2024, Euro 132 mila per Sinergie S.r.l. e Euro 171 mila per SG Company SB S.p.A per progetti di capitalizzazione relativi all'incremento delle linee di business e dei ricavi, al posizionamento e alla brand identity, all'efficientamento dell'organizzazione interna e allo sviluppo delle competenze interne e Euro 180 mila per i progetti inerenti alle operazioni straordinarie di M&A.

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali sono così dettagliati:

- ammortamento costi di impianto e di ampliamento Euro 175 mila;
- ammortamento diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno Euro 529 mila;
- ammortamento marchi e licenze Euro 15 mila;
- ammortamento avviamento e disavanzi di fusione Euro 758 mila;
- ammortamento altre immobilizzazioni immateriali Euro 500 mila.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, compresi gli oneri accessori e i costi direttamente imputabili al bene, ridotto delle quote di ammortamento maturate.

Nessuna immobilizzazione è mai stata oggetto di rivalutazione monetaria e nel costo dei beni non è stata imputata alcuna quota di interessi passivi.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati integralmente a Conto economico. Gli eventuali costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati con essi in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti secondo tassi commisurati alla loro residua possibilità di utilizzo e tenendo conto anche dell'usura fisica del bene; per il primo anno di entrata in funzione dei cespiti le aliquote sono ridotte del 50% in quanto rappresentativa della partecipazione effettiva al processo produttivo che si può ritenere mediamente avvenuta a metà esercizio.

Le aliquote di ammortamento utilizzate per le singole categorie di cespiti sono:

- Impianti, macchinari 25%;
- Impianti di comunicazione 25%;
- Arredamento 15%;
- Mobili e macchine ordinarie d'ufficio 20%;
- Macchine d'ufficio elettroniche 20%;
- Autovetture e motoveicoli 25%.

Composizione e movimenti delle immobilizzazioni materiali

La composizione e i movimenti delle immobilizzazioni materiali sono dettagliati nella tabella sottostante.

	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Costo 31/12/24	325.401	536.722	1.665.615	<b>2.527.738</b>
Fondo ammortamento 31/12/24	(197.344)	(239.694)	(1.364.119)	<b>(1.801.157)</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/24</b>	<b>128.057</b>	<b>297.028</b>	<b>301.496</b>	<b>726.582</b>
Incrementi	97.852	85	88.189	186.126
Decrementi	(2.164)	(591)	-	(2.755)
Ammortamenti	(38.842)	(60.765)	(90.862)	(190.469)
Altre variazioni	(59.804)	60.819	(109.200)	(108.184)
<b>Totale variazioni</b>	<b>(2.958)</b>	<b>(453)</b>	<b>(111.873)</b>	<b>(115.283)</b>
Costo 31/12/25	448.249	655.048	1.576.861	<b>2.680.158</b>
Fondo ammortamento 31/12/25	(323.150)	(358.472)	(1.387.238)	<b>(2.068.860)</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/25</b>	<b>125.099</b>	<b>296.576</b>	<b>189.624</b>	<b>611.298</b>

Non è stata esercitata alcuna deroga ai sensi e per gli effetti del disposto dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Nessuna delle immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio è stata sottoposta a svalutazione in quanto nessuna di esse manifesta perdite durevoli di valore.

Infatti, risulta ragionevole prevedere che i valori contabili iscritti nello stato patrimoniale al netto delle rettifiche di valore operate per effetto del processo di ammortamento del costo originario, potranno essere economicamente recuperati tramite l'uso, ovvero per effetto del realizzo diretto per cessione a terzi.

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono così dettagliati:

- ammortamento impianti Euro 99 mila;
- ammortamento attrezzature Euro 49 mila;
- ammortamento altre immobilizzazioni materiali Euro 45 mila.

**Immobilizzazioni finanziarie**Composizione e movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

La composizione e i movimenti delle immobilizzazioni finanziarie sono dettagliati nel seguente prospetto.

	Crediti immobilizzati	Partecipazioni	Altri titoli	Totale immobilizzazioni finanziarie
<b>Valore di bilancio 31/12/24</b>	<b>544.923</b>	<b>2.367.401</b>	<b>32.931</b>	<b>2.945.255</b>
Variazioni	48.436	(664.005)	(1.287)	<b>(616.856)</b>
<b>Valore di bilancio 31/12/25</b>	<b>593.359</b>	<b>1.703.396</b>	<b>31.644</b>	<b>2.328.398</b>

La variazione relativa alle Partecipazioni è principalmente riconducibile alle operazioni di seguito dettagliate.

- Acquisizione di nuove partecipazioni:
  - 25% in Core S.r.l. SB, per un importo complessivo di Euro 77.150.
- Riduzioni di valore:
  - svalutazione della partecipazione detenuta nella società Pinguando S.r.l. per un importo pari a Euro 350 mila, sulla base delle valutazioni economico-finanziarie aggiornate della società.

I *Crediti immobilizzati* iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie sono principalmente relativi a depositi cauzionali.

Si precisa che non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Per quanto riguarda le partecipazioni, il valore di carico iniziale viene rilevato al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori. Qualora si individuino degli indicatori di impairment e/o il valore di patrimonio netto pro quota della partecipata risulti inferiore al valore di carico per perdite durevoli di valore, si procede alla verifica della recuperabilità del valore attraverso test d'impairment e si apportano svalutazioni in caso di perdite durevoli di valore. Se nel prosieguo dell'attività verranno meno le motivazioni che hanno determinato la perdita durevole di valore, si procederà ad effettuare il ripristino del valore nei limiti del costo di acquisto o di sottoscrizione sostenuto.

Le partecipazioni sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso.

Si riportano di seguito i principali dati delle società collegate Pinguando S.r.l., Kampaay S.r.l. SB e Core S.r.l. SB al 31.12.2024:

	<b>Kampaay Srl Società Benefit</b>	<b>Pinguando Srl</b>	<b>Core Srl SB</b>
Città, se in Italia, o Stato estero	Milano	Milano	Milano
Codice fiscale (per imprese italiane)	11046500960	09683760962	10685690967
Capitale in Euro	31.942	1.606.964	10.000
Utile (Perdita) ultimo esercizio in Euro	(2.763.199)	(201.392)	987
Patrimonio netto in Euro	2.602.149	2.357.337	38.815
Quota posseduta in Euro	1.246	324.928	2.500
Quota posseduta in %	3,96%	17,00%	25,00%
Valore a bilancio o corrispondente credito	1.000.000	625.000	78.396

Alla data di chiusura dell'esercizio non si è proceduto alla svalutazione della partecipazione in Kampaay S.r.l. in quanto non sono emersi indicatori di perdita durevole di valore. Inoltre, nel corso dell'esercizio, Kampaay Srl ha perfezionato un significativo round di finanziamento che ha comportato un aumento di capitale (con una raccolta pari a Euro 1,7 milioni) con rilevante sovrapprezzo, a dimostrazione del valore economico attribuito alla società da investitori terzi indipendenti. Il patrimonio netto risulta positivo e le perdite registrate sono coerenti con la fase di sviluppo della società e supportate da adeguata patrimonializzazione. Al 31.12.2025 il capitale sociale è pari a Euro 34.330, con riserve sovrapprezzo pari a Euro 12.603.064 (rispetto a Euro 10.873.785 dell'esercizio precedente).

Inoltre, i ricavi della società risultano significativamente cresciuti, passando da Euro 6,7 milioni a Euro 10,5 milioni dall'esercizio 2024 all'esercizio 2025. Il valore contabile della partecipazione è pertanto ritenuto recuperabile.

#### **Attivo circolante**

Le voci delle rispettive componenti a cui si ritiene di dare rilievo sono di seguito singolarmente commentate.

#### Composizione e movimenti delle rimanenze

Voce	31/12/2024	Incremento	Decremento	31/12/2025
C)I-3 lavori in corso su ordinazione	579.073	103.531	-	<b>682.604</b>
C)I-4 prodotti finiti e merci	30.755	795	-	<b>31.550</b>

C)I-5 acconti	6.952	13.049	-	20.000
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>616.780</b>	<b>117.374</b>	-	<b>734.154</b>

Le rimanenze sono rappresentate: a) dai beni e dai materiali di consumo acquistati per la realizzazione delle commesse, sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi ai beni acquisiti e iscritte al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo di tutti i costi e oneri accessori di diretta imputazione e dei costi indiretti inerenti alla produzione interna, ed il presumibile valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, b) dai lavori in corso a fine esercizio, e sono rilevate tenendo conto dei costi sostenuti.

La variazione delle rimanenze è dovuta:

- per un valore di Euro 103 mila a lavori in corso a fine esercizio imputabili, rispettivamente, ad un incremento per Euro 199 mila della società Sinergie S.r.l., ad una riduzione per Euro 55 mila della società Louder S.r.l. e ad un incremento pari a Euro 30 mila di Mission to Heart S.r.l.;
- per un valore di Euro 795 a beni e a materiali di consumo acquistati per la realizzazione delle commesse per la società Louder S.r.l.;
- per un valore di Euro 13 mila ad acconti per anticipi a fornitori, imputabili, rispettivamente, ad incrementi per Euro 20 mila della società Concreta Promotion S.r.l. e a riduzioni per circa Euro 1 mila della società Sinergie S.r.l. e Euro 5,6 mila della società FMA S.r.l..

#### Attivo circolante: Crediti

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta (trattandosi, inoltre, per la quasi totalità di crediti esigibili entro l'esercizio successivo). Pertanto, i crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, ossia al valore nominale ridotto delle svalutazioni effettuate a fronte delle stime di inesigibilità. Il valore dei crediti iscritto nell'attivo è al netto dei fondi rettificativi iscritti in contabilità.

Si precisa che nel corso dell'esercizio il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato come da tabella seguente:

#### Composizione e movimenti fondo svalutazione crediti

	<b>Totale</b>
Valore di bilancio al 31/12/24	1.067.759
Variazione	- 150.164
Accantonamento	-
Utilizzo	-
<b>Valore di bilancio al 31/12/25</b>	<b>917.595</b>

Il saldo al 2025 del Fondo svalutazione crediti è pari a Euro 917.595, di cui Euro 68.753 relativi alla società Sinergie S.r.l., Euro 25.798 a Knobs S.r.l., Euro 78.373 a Klein Russo S.r.l., Euro 77.321 a Louder S.r.l., Euro 14.224 a FMA S.r.l., Euro 19.077 a Winning S.r.l. ed Euro 634.049 a Geotag S.r.l..

#### Composizione e movimenti dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Si precisa che non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni. I crediti iscritti nell'attivo circolante del bilancio consolidato sono rappresentati al netto dei rapporti infragruppo. I loro movimenti e composizione sono i seguenti:

<b>Voce</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>31/12/2025</b>
Crediti vs clienti entro l'esercizio	9.032.509	4.495.959	13.528.468
Crediti tributari entro l'esercizio	855.768	1.196.619	2.052.387
Imposte anticipate	2.795.163	126.279	2.921.442
Crediti verso imprese controllate	-	-	-
Crediti verso imprese collegate	22.765	(22.765)	-
Crediti verso altri	138.162	588.370	726.532

<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>12.844.367</b>	<b>6.384.462</b>	<b>19.228.829</b>
-----------------------	-------------------	------------------	-------------------

L'incremento della voce *Crediti vs clienti entro l'esercizio* è imputabile principalmente all'ampliamento del perimetro aziendale e alla crescita del fatturato delle aziende del Gruppo.

Fra i crediti tributari, le principali voci sono:

- Euro 1,3 milioni relativi a debiti IVA;
- Euro 539 mila relativi ad acconti imposte IRES e credito in compensazione IRES;
- Euro 74 mila riguardano gli acconti imposte IRAP;
- Euro 86 mila relativi a credito d'imposta per ricerche e sviluppo;
- Euro 9 mila relativi a ritenute d'acconto su provvigioni.

Negli Altri Crediti le principali voci considerate sono:

- Euro 618 mila per acconti a fornitori;
- Euro 12 mila per crediti verso soci delle società controllate;
- Euro 59 mila per crediti verso dipendenti;
- Euro 4 mila relativi a crediti per contenziosi fornitori;
- Euro 7 mila per crediti verso enti previdenziali.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, in conformità con quanto previsto dall' OIC 25, solo quando vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità futura sulla base dei risultati attesi, così come supportato dalle risultanze sia del Piano Industriale 2024-2026, sia dal nuovo Piano Industriale 2026-2030.

Attivo circolante: Composizione e movimenti delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	Altri titoli	Totale attività finanziarie
TOTALI 31/12/24	351.274	351.274
Variazione esercizio	(7.847)	(7.847)
<b>TOTALI 31/12/25</b>	<b>343.427</b>	<b>343.427</b>

Le variazioni, complessivamente pari a Euro -7.847, sono principalmente relative ai fondi comuni d'investimento della società acquisita Louder S.r.l..

Attivo circolante: Composizione e movimenti delle disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

Si presentano di seguito le consistenze e i movimenti della voce "Disponibilità liquide".

	Depositi bancari e postali	Denaro in cassa	Assegni	Totale disponibilità liquide
TOTALI 31/12/24	2.220.114	4.560	140	2.224.814
Variazione esercizio	4.627.627	12.575	(140)	4.640.062
<b>TOTALI 31/12/25</b>	<b>6.847.740</b>	<b>17.135</b>	<b>-</b>	<b>6.864.875</b>

La variazione d'esercizio riguarda principalmente il miglioramento della gestione operativa del Gruppo, il miglioramento dei tempi d'incasso e il ricorso a strumenti di sostegno finanziario di breve termine come anticipi contratti e fatture e factoring.

**Ratei e risconti attivi**

I ratei e risconti sono contabilizzati nel rispetto del principio della competenza economica. Costituiscono quote di costi e ricavi comuni a due o più esercizi.

La voce Risconti attivi comprende quasi esclusivamente quote di costi relativi a prestazioni di servizi da svolgere nel corso del prossimo esercizio.

La voce Ratei attivi si riferisce principalmente a fatture di vendita relative ad eventi con competenza nel 2024 ma emesse nell'esercizio 2025, mentre la voce Risconti attivi riguarda i costi registrati nell'esercizio 2025 ma relativi a commesse con competenza nel 2026.

Nello specifico, la variazione intercorsa fa riferimento all'attività specifica per l'organizzazione di eventi che si terranno nel 2026.

	Ratei attivi	Risconti attivi	<b>Totale</b>
TOTALI 31/12/24	1.635.060	2.294.799	<b>3.929.859</b>
Variazione esercizio	(334.910)	(1.439.009)	<b>(1.773.918)</b>
<b>TOTALI 31/12/25</b>	<b>1.300.150</b>	<b>855.791</b>	<b>2.155.941</b>

I risconti attivi riguardano principalmente costi relativi a commesse della società Sinergie S.r.l. registrate nel 2025 e da realizzare nel corso del 2026.

## Nota Integrativa Passivo e Patrimonio Netto

Si presentano le consistenze delle voci del passivo.

### Patrimonio netto

Il capitale sociale al 31.12.2025, pari ad Euro 1.832.403,5, interamente sottoscritto e versato, è composto da n. 36.648.070 azioni, di cui n. 28.654.948 ordinarie e n. 7.993.122 a voto plurimo.

Si presenta di seguito un prospetto di riconciliazione fra le voci del patrimonio netto delle società del Gruppo e quelle del bilancio consolidato.

### Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della Capogruppo, delle controllate e quelli consolidati

Dato al 31/12/2024

Voci	SG Company SB SpA	Sinergie Srl	SG Advisory Srl	Klein Russo Srl	Mission to Heart Srl	FMA Srl	Geotag Srl	Louder Srl	Knobs Srl	Aggregato	Variazioni	Consolidato
Capitale sociale	1.768.991	1.459.256	850.000	20.000	20.000	98.800	22.223	22.833	284.240	4.546.344	2.777.353	<b>1.768.991</b>
Riserva legale	318.631	291.851	29.337	24.000	0	19.760	4.445	3.781	19.962	711.766	393.135	<b>318.631</b>
Riserva sovrapprezzo	6.903.161	-	60.000	-	-	-	-	130.374	949.113	8.042.648	1.139.487	<b>6.903.161</b>
Versamenti in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di consolidamento/fusione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	145.201	<b>145.201</b>
Altre riserve	238.935	1.437.877	51.648	444.429	0	713.167	254.566	(2.750)	(688.804)	2.449.068	2.449.068	-
Utili a nuovo / (perdite)	(2.880.399)	-	(12.134)	27.255	-	-	-	205.948	-	(2.659.330)	(3.040.732)	<b>(5.700.062)</b>
Utile d'esercizio / (perdita)	(508.803)	417.903	(75.642)	286.689	34.162	605.191	350.033	134.302	69.767	1.313.602	(1.571.773)	<b>(258.171)</b>
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.177.751)	<b>3.177.751</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	239.330	4.279	509.824	110.746	169.001	269.856	1.303.037	-	<b>1.303.037</b>
Utile di terzi	-	-	-	140.478	12.554	251.275	171.516	65.808	34.186	675.817	-	<b>675.817</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>5.156.606</b>

Dato al 31/12/2025

Voci	SG Company SB SpA	Sinergie Srl	SG Advisory Srl	Klein Russo Srl	MITH Srl	FMA Srl	Geotag Srl	Louder Srl	Knobs Srl	Concreta Promotion Srl	Sounds Great Srl	Winning Srl	Aggregato	Variazioni	Consolidato
Capitale sociale	1.832.404	1.459.256	850.000	20.000	20.000	98.800	22.223	22.833	10.000	10.000	10.000	31.000	4.386.516	2.554.113	<b>1.832.404</b>
Riserva legale	318.631	291.851	29.337	24.000	3.416	19.760	4.445	4.567	-	-	-	8.167	704.172	385.542	<b>318.631</b>
Riserva sovrapprezzo	7.135.305	-	60.000	-	-	-	-	130.374	-	3.391	-	-	7.329.069	193.765	<b>7.135.305</b>
Versamenti in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di consolidamento o fusione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(145.201)	<b>145.201</b>
Altre riserve	238.935	455.781	51.648	475.823	0	827.617	284.599	493	1.191.410	0	190.000	10.510	3.726.815	3.448.401	<b>278.414,16</b>
Utili a nuovo / (perdite)	(3.389.202)	-	(87.776)	-	-	-	-	232.022	-	-	-	-	(3.244.955)	2.558.652	<b>(5.809.608)</b>
Utile d'esercizio / (perdita)	1.290.615	63.672	(216.833)	9.117	(63.545)	487.465	1.246.759	581.503	(388.652)	156.238	-	481.813	3.648.151	5.334.847	<b>(1.686.696)</b>
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.219.651)	<b>2.219.651</b>
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	239.330	2.390	509.824	110.746	169.002	(34.411)	9.397	10.000	-	1.016.278	-	<b>1.016.278</b>
Utile di terzi	-	-	-	4.467	(15.569)	202.395	610.912	284.936	(9.289)	109.640	-	236.088	1.423.582	-	<b>1.423.582</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4.659.512</b>

Di seguito il dettaglio delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato (dati in Euro '000):

Dati €'000

Dettaglio voci	2024	Destinazione utile/perdita	Variazione sul capitale	Variazione del perimetro	Dividendi	Reclass	Altri movimenti	Utile	2025
CS	1.769		63						1.832
Riserva legale	319								319
Riserva sovrapprezzo azioni	6.903		232						7.135
Riserva di consolidamento	145								145
Altre riserve	-					278			278
Utile / perdita portati a nuovo	(5.700)	(258)				125	30		(5.803)
Utile / perdita d'esercizio	(258)	258						(1.687)	(1.687)
Riserva azioni proprie	-								-
<b>Equity Gruppo</b>	<b>3.178</b>		<b>296</b>			<b>403</b>	<b>30</b>	<b>(1.687)</b>	<b>2.220</b>
Capitale e riserve di terzi	<b>1.303</b>	676			(560)	(403)			<b>1.016</b>
Risultato dell'es. di pertinenza di terzi	<b>676</b>	(676)						1.424	<b>1.424</b>
<b>Totale</b>	<b>5.157</b>	-	<b>296</b>	-	<b>(560)</b>	-	<b>30</b>	<b>(263)</b>	<b>4.660</b>

Il patrimonio netto consolidato è pari a circa Euro 4,7 Milioni, le principali variazioni riguardano:

- Euro 63 mila capitale sociale, per l'effetto dell'assegnazione delle azioni in work for equity;
- Euro 232 mila riserva sovrapprezzo, per l'effetto dell'assegnazione delle azioni in work for equity;
- Euro 258 mila destinazione della perdita al 31.12.2024 a copertura delle perdite portato a nuovo;
- Euro 263 mila per rilevazione della perdita consolidata, suddivisa come perdita di pertinenza di Gruppo, per Euro 1,7 milioni e utile di pertinenza di terzi per Euro 1,4 milioni;
- Euro 560 mila per distribuzione dividendi di terzi.

## Fondi per rischi e oneri

### Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Sono istituiti a fronte di oneri o debiti di natura determinata e di esistenza probabile o già certa alla data di chiusura del bilancio, ma dei quali, alla data stessa, sono indeterminati o l'importo o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Si presentano di seguito le consistenze e i movimenti della voce "Fondi per rischi e oneri".

	Fondi per imposte	Altri fondi	<b>Totali</b>
<b>TOTALI 31/12/24</b>	<b>99.605</b>	<b>31.439</b>	<b>131.044</b>
<b>Variazione esercizio</b>	<b>(59.104)</b>	<b>(11.355)</b>	<b>(70.459)</b>
<b>TOTALI 31/12/25</b>	<b>40.501</b>	<b>20.084</b>	<b>60.585</b>

Il decremento della voce Fondi per imposte è principalmente ascrivibile al versamento di alcune cartelle fiscali preventivamente accantonate. Il decremento, invece della voce Altri fondi è da attribuire all'utilizzo degli accantonamenti per rischi durante l'esercizio, relativamente a contenziosi.

## Trattamento di fine rapporto lavoro

### Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno del Gruppo nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Si presentano di seguito le consistenze della voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato".

	<b>Totali</b>
Debiti per TFR 31/12/24	1.002.498
Variazione esercizio	141.639
<b>Debiti per TFR 31/12/25</b>	<b>1.144.137</b>

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito per TFR della società alla fine dell'esercizio verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

## Debiti

I debiti sono stati rilevati e valutati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e degli eventuali costi di transazione, in conformità alla normativa civilistica vigente.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

### Composizione e movimenti dei debiti

Si precisa che tutti i debiti hanno una durata residua non superiore a cinque anni.

I debiti iscritti nel bilancio consolidato sono al netto dei rapporti infragruppo.

Si analizzano di seguito le singole voci, evidenziandone la composizione e i movimenti.

<b>Voce</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Variazione</b>	<b>31/12/2025</b>
Debiti vs banche entro l'esercizio	4.028.614	2.151.248	6.179.862
Debiti vs banche oltre l'esercizio	5.662.196	2.513.489	8.175.685
Debiti verso imprese collegate	-	-	-
Debiti verso imprese controllate non consolidate	206.974	(206.974)	-
Acconti	525.941	87.575	613.516
Debiti vs fornitori entro l'es.	7.535.380	5.007.471	12.542.851
Debiti tributari entro l'esercizio	990.577	1.780.065	2.770.642
Debiti vs istituti entro l'esercizio	473.399	115.459	588.858
Altri debiti entro l'esercizio	2.755.855	84.387	2.840.242
<b>Totale</b>	<b>22.178.938</b>	<b>11.532.718</b>	<b>33.711.656</b>

Di seguito il dettaglio dei principali debiti per singola voce:

La voce Debiti vs banche è così dettagliata:

- La voce "Debiti vs banche entro l'esercizio" registra un aumento principalmente dovuto al ricorso dello strumento dell'anticipo contratti fatture per Euro 452 mila più un incremento delle quote a breve termine dei nuovi finanziamenti a medio lungo termine accese nell'esercizio (per circa Euro 2,1 milioni), al netto dei rimborsi dei finanziamenti in essere;
- La voce "Debiti vs banche oltre l'esercizio" registra un incremento dovuto alle quote oltre l'esercizio dei nuovi finanziamenti pari a circa Euro 8,2 milioni, di cui le quote oltre l'esercizio sono ascrivibili a finanziamenti da parte di Klein Russo S.r.l. per Euro 298 mila, di SG Company SB S.p.A. per Euro 2 milioni e di Sinergie S.r.l. per Euro 2 milioni.

Tra i finanziamenti della società Sinergie S.r.l., il finanziamento erogato da banca Aidexa è soggetto al rispetto di specifici covenant economici-finanziari. Alla data di chiusura dell'esercizio, tali covenant risultano rispettati e non si sono verificate situazioni di inadempimento o eventi che possano comportare la decadenza dal beneficio del termine.

La voce Debiti vs fornitori entro l'esercizio presenta un aumento pari a Euro 5 milioni principalmente per l'ampliamento del business aziendale e a causa di una maggiore necessità di servizi per far fronte alla maggiore richiesta di realizzazione di eventi.

La voce Debiti vs altri finanziatori risulta in linea con l'esercizio precedente e contiene prevalentemente i debiti delle società del Gruppo relative alle operazioni di M&A nei confronti dei soci delle società acquisite.

I Debiti tributari sono principalmente composti come segue:

- erario C/IVA per Euro 2,2 milioni;
- debiti vs Erario per ritenute per Euro 267 mila;
- debito IRAP per Euro 78 mila;
- debiti per cartelle per Euro 96 mila.

La voce Debiti vs istituti entro l'esercizio è prevalentemente composta come segue:

- debiti vs INPS per Euro 365 mila;
- altri fondi previdenziali per Euro 218 mila;
- debiti vs INAIL per Euro 6 mila.

Infine, gli Altri debiti sono composti principalmente da:

- Euro 107 mila per debiti verso soci dovuti ai dividendi da distribuire dalle controllate verso i soci;
- Euro 701 mila per debiti verso dipendenti e amministratori per ratei di competenze stipendi, ferie e contributi;
- Euro 52 mila per debiti verso dipendenti della società Sinergie, relativi a incentivi sulle vendite maturati nell'esercizio 2025;
- Euro 905 mila per debiti verso terzi per operazioni di M&A.

#### Ratei e risconti passivi

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economica e temporale avendo cura di imputare all'esercizio in chiusura le quote di costi e ricavi a esso pertinenti.

La voce è composta per la gran parte da risconti passivi relativi a quote di ricavi per prestazioni di servizi di competenza dell'esercizio successivo.

La voce Ratei passivi si riferisce ai costi relativi a commesse con competenze nel 2025, le cui fatture sono state registrate nel 2026, mentre la voce Risconti passivi è relativa alle fatture di vendita emesse nel 2025 ma di competenza del 2026. L'incremento rilevato della voce Risconti passivi è ascrivibile all'aumento dei volumi di business.

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale
TOTALI 31/12/24	1.773.284	3.402.689	<b>5.175.973</b>
Variazione esercizio	255.925	(1.333.597)	<b>(1.077.671)</b>
<b>TOTALI 31/12/25</b>	<b>2.029.209</b>	<b>2.069.092</b>	<b>4.098.301</b>

I risconti passivi riguardano principalmente ricavi relativi a commesse della società Sinergie S.r.l. registrati nel 2025 e da realizzare nel corso del 2026.

## Nota Integrativa Conto economico

I costi e i ricavi sono stati contabilizzati in base al principio di competenza indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi sono iscritti in bilancio nel momento in cui la prestazione viene effettivamente eseguita.

Per le unità elementari di contabilizzazione riferite alla cessione di beni, i ricavi sono rilevati quando risultano soddisfatte le condizioni che consentono di individuare la realizzazione del ricavo, vale a dire:

- a) il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi al bene è avvenuto in capo all'acquirente;
- b) l'ammontare del ricavo può essere determinato con attendibilità.

Per le prestazioni di servizi, i ricavi sono imputati a conto economico secondo il criterio della percentuale di completamento, qualora:

- a) dal contratto risulti che il diritto al corrispettivo maturi progressivamente per effetto dell'esecuzione della prestazione;
- b) il ricavo di competenza dell'esercizio possa essere misurato in modo attendibile.

In assenza di tali presupposti, i ricavi sono riconosciuti solo al completamento della prestazione, in conformità ai criteri generali di competenza economica stabiliti dall'OIC.

Il Gruppo opera, nella maggior parte dei casi, in qualità di Principale ai sensi dei criteri di prevalenza della sostanza sulla forma. La misurazione dei ricavi relativi ai servizi è effettuata applicando metodologie coerenti con l'OIC 23, quali la proporzione tra le ore di lavoro effettivamente svolte alla data di riferimento e il totale delle ore stimate e la proporzione tra i costi sostenuti e i costi complessivi previsti per l'intera commessa. Qualora non sia possibile determinare con attendibilità lo stato di avanzamento, il ricavo è rilevato al momento dell'ultimazione della prestazione.

Nel definire il prezzo della transazione, il Gruppo tiene conto di eventuali componenti di corrispettivo variabile, dell'esistenza di significative componenti finanziarie, di corrispettivi non monetari e di eventuali importi da riconoscere al cliente, se presenti, in linea con i criteri generali di determinazione del ricavo stabiliti dai principi contabili nazionali.

I costi sono stati contabilizzati in base al principio di competenza.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono stati contabilizzati al cambio corrente alla data di compimento della relativa operazione.

Gli importi in oggetto sono contabilizzati alla voce 17-bis "utili e perdite su cambi" del conto economico.

### Valore della produzione

Rinviano alla relazione sulla gestione per un commento dettagliato del loro andamento, si riporta di seguito la composizione dei ricavi consolidati.

#### I ricavi delle prestazioni di servizi

Nel 2025 i ricavi vedono un incremento rispetto all'esercizio precedente pari al 43%, sia per l'ampliamento del perimetro aziendale sia, principalmente, per l'incremento del volume d'affari.

#### Variazioni dei lavori in corso su ordinazione

La voce si riferisce a variazioni dei costi sospesi per progetti in corso tra il 31.12.2024 e il 31.12.2025 della società Sinergie S.r.l. per Euro 453 mila, della società Louder S.r.l. per Euro -255 e della società Mission to Heart S.r.l. per euro 30 mila.

#### Incrementi immobilizzazioni per lavori interni

La voce è pari a Euro 529 mila, composta dai costi interni capitalizzati per progetti strategici relativi allo sviluppo di software interni da parte di Knobs S.r.l. per Euro 382 mila, per progetti relativi alle operazioni di M&A per Euro 114 mila e per attività relative al posizionamento aziendale e alla struttura commerciale (es. sviluppo format) della holding SG Company SB S.p.A. per Euro 34 mila.

### Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a Euro 287 mila, fanno principalmente riferimento alle sopravvenienze attive per Euro 222 mila e ai contributi per Euro 49 mila.

### **Costi della produzione**

A sintetico commento dell'andamento economico dell'esercizio precisiamo quanto segue:

#### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

I costi d'acquisto di beni ammontano a Euro 3,3 Milioni e risultano in forte incremento rispetto a circa Euro 1,9 Milioni dell'esercizio precedente. L'incremento deriva in parte dall'incremento delle dimensioni del Gruppo e, in parte, dall'incremento del volume d'affari e dal relativo acquisto di materiali per lo svolgimento delle commesse.

#### Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a circa Euro 31,5 Milioni, in aumento rispetto al 2024 del 32,4%, principalmente a causa dell'ampliamento del perimetro aziendale e dell'attività operativa delle società del Gruppo. La voce include principalmente al suo interno:

- Euro 16,3 milioni per servizi vari per eventi;
- Euro 1,6 milioni per allestimenti;
- Euro 1,7 milioni per acquisti biglietteria;
- Euro 2,2 milioni per spese relative a catering e location;
- Euro 961 mila per compensi amministratori;
- Euro 520 mila per consulenze.

#### Costi per godimento di beni di terzi

Il valore complessivo pari a circa Euro 2,9 milioni risulta in forte aumento rispetto agli Euro 1,6 milioni registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente, sia per la variazione del perimetro aziendale, sia per il maggior utilizzo di noleggio di spazi e attrezzature, principalmente relativi alla società Sinergie S.r.l.. La voce include al proprio interno:

- Euro 1,7 milioni per noleggi spazi legati al business degli eventi;
- Euro 475 mila per gli affitti;
- Euro 99 mila per noleggi auto;
- Euro 76 mila per licenze e domini vari;
- Euro 22 mila per altri noleggi vari;
- Euro 40 mila per royalties e diritti di sfruttamento.

#### Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Il valore complessivo è pari a Euro 9 Milioni, in aumento rispetto al valore di circa Euro 6,2 Milioni del 2024, principalmente per l'aumento delle risorse a perimetro in considerazione delle acquisizioni.

#### Accantonamenti per rischi:

- Euro 125 mila per rischi su crediti;
- Euro 50 mila per fondi vari.

#### Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Non è stata effettuata alcuna svalutazione dell'attivo circolante.

#### Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è pari a Euro 1,9 milioni e fa principalmente riferimento a:

- ammortamento costi di impianto e di ampliamento Euro 175 mila;
- ammortamento diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno Euro 529 mila;
- ammortamento marchi e licenze Euro 15 mila;
- ammortamento avviamento e disavanzi di fusione Euro 758 mila;

- ammortamento altre immobilizzazioni immateriali Euro 500 mila.

#### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è pari a Euro 190 mila e fa principalmente riferimento a:

- ammortamento impianti Euro 99 mila;
- ammortamento attrezzature Euro 49 mila;
- ammortamento altre immobilizzazioni materiali Euro 45 mila.

#### **Proventi e oneri finanziari**

La voce altri proventi finanziari, dal valore complessivo pari a Euro 30.697, è ascrivibile a interessi attivi bancari.

Gli oneri finanziari dal valore pari a Euro 759.934 riguardano principalmente gli interessi passivi sui finanziamenti a medio e lungo termine in essere.

Le perdite su cambi ammontano a Euro 1.974.

#### **Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie**

Le rettifiche di valore di attività finanziarie sono pari a Euro -363.703., dovute per Euro 350 mila alla svalutazione della partecipazione nella società Pinguando S.r.l. e per Euro 13.703 per partecipazioni detenute dalla società Knobs S.r.l.

#### **Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate**

Le attività per imposte anticipate sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, in conformità con quanto previsto dall'OIC 25, solo quando vi è la ragionevole certezza della loro recuperabilità futura sulla base dei risultati attesi.

Lo stato patrimoniale e il conto economico comprendono, oltre alle imposte correnti, anche le imposte differite e anticipate calcolate tenendo conto delle differenze temporanee tra l'imponibile fiscale e il risultato del bilancio.

Ripartite tra le società del Gruppo le imposte sono state le seguenti:

Società	Imposte correnti	Imposte anni precedenti	Imposte differite e anticipate	Totale imposte
SG Company SB S.p.A.	-	-	(403.540)	(403.540)
Sinergie S.r.l.	58.616	-	83.531	142.146
Louder S.r.l.	62.419	-	238.256	300.675
SG Advisory S.r.l.	-	-	(42.233)	(42.233)
Mission to Heart S.r.l.	(10.511)	-	(23.688)	(34.199)
Geotag S.r.l.	27.517	-	83.983	111.500
FMA S.r.l.	42.349	-	179.218	221.567
KNOBS S.r.l.	-	-	(263.811)	(263.811)
Klein Russo S.r.l.	25.195	-	27.857	53.052
Winning S.r.l.	70.788	-	-	70.788
Concreta Promotion S.r.l.	65.295	-	-	65.295
<b>TOTALI</b>	<b>341.668</b>	<b>0</b>	<b>(120.427)</b>	<b>221.241</b>

Le imposte correnti sono state determinate applicando le vigenti normative fiscali al risultato civilistico, rettificato mediante le variazioni in aumento e in diminuzione previste dalla normativa IRES e IRAP.

## Nota Integrativa Altre Informazioni

### Compensi e anticipazioni amministratori e sindaci

I compensi concessi agli amministratori, ai sindaci e al revisore legale vengono rappresentati nel seguente prospetto:

	Amministratori	Collegio Sindacale	Totale
SG Company SB S.p.A.	196.749	20.800	217.549
Sinergie S.r.l.	221.279		221.279
SG Advisory S.r.l.	19.440		19.440
Mission to Heart S.r.l.	74.677		74.677
Louder S.r.l.	465.001	6.240	471.241
FMA S.r.l.	234.141		234.141
Geotag S.r.l.	303.012		303.012
Knobs S.r.l.	60.493		60.493
Klein Russo S.r.l.	376.702		376.702
Concreta Promotion S.r.l.	20.880		20.880
Winning S.r.l.	64.627		64.627
<b>TOTALI</b>	<b>1.951.496</b>	<b>27.040</b>	<b>1.978.536</b>

Il costo relativo agli amministratori comprende gli oneri previdenziali. Per la società neoacquisita Winning S.r.l. si considerano i costi in relazione ai mesi di partecipazione al Conto Economico consolidato.

Alla luce del meccanismo premiante introdotto dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 30 marzo 2023, legato al raggiungimento di determinati obiettivi economici sull'esercizio 2025, il CEO ed il CFO del Gruppo hanno avuto diritto a percepire il 100% del proprio compenso variabile (MBO), da erogarsi mediante work for equity. Si specifica, inoltre, che sono state erogate anche ulteriori azioni tramite il work for equity, destinate sia ad alcune risorse sulla base del raggiungimento di determinati obiettivi aziendali, sia ad alcuni professionisti per la prestazione di consulenze strategiche a livello di Gruppo nell'ambito dell'innovazione tecnologica,

### Compensi revisore legale o società di revisione

Ai sensi del n. 16-bis, art. 2427 c.c., si riportano i corrispettivi di competenza spettanti al revisore legale o alla società di revisione per la revisione legale dei conti annuali.

	Revisione legale dei conti annuali	Altri corrispettivi	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
SG Company SB S.p.A.	14.000	-	14.000
Sinergie S.r.l.	15.000	-	15.000
Louder S.r.l.	10.000	-	10.000
Knobs S.r.l.	11.083	-	11.083
<b>Totale</b>	<b>50.083</b>	<b>-</b>	<b>50.083</b>

### Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Nessuna società del Gruppo ha costituito alcun patrimonio da destinarsi in via esclusiva ad uno specifico affare ex art. 2447-bis, lettera a), c.c. e nemmeno ha stipulato contratti di finanziamento che ricadono nella fattispecie prevista dall'art. 2447-bis, lettera b), c.c.

### FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE (art. 2447-decies)

Nessuna società del Gruppo ha effettuato finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

**Informazioni sulle operazioni con parti correlate**

Le operazioni con parti correlate che hanno riguardato i rapporti infragruppo sono commentate in dettaglio nelle Note Integrative dei bilanci delle singole società.

**Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

**Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Si faccia riferimento al paragrafo 6. "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo".

**Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento**

La società Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Depositi bancari	(6.847.740)	(2.220.114)
Cassa	(17.135)	(4.560)
Assegni	-	(140)
<b>Disponibilità Liquide</b>	<b>(6.864.875)</b>	<b>(2.224.814)</b>
Crediti finanziari correnti	(829.377)	(723.189)
Debiti finanziari correnti	143.196	206.686
Debiti bancari a breve	6.179.862	4.028.614
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>5.493.682</b>	<b>3.512.111</b>
Debiti bancari non correnti	8.175.685	5.662.196
<b>Indebitamento fin. non corrente</b>	<b>8.175.685</b>	<b>5.662.196</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>6.804.492</b>	<b>6.949.494</b>

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31/12/2025 è positiva (debito) per Euro 6.804.492 a fronte di una Posizione Finanziaria Netta positiva (debito) al 31/12/2024 di Euro 6.949.494, con una variazione pari ad Euro 145.002.

La PFN risulta ad ogni modo equilibrata, soprattutto in considerazione del rapporto PFN/EBITDA che si attesta a 1,8x.

Si specifica, infine, che per continuare a sostenere la crescita e le attività di M&A, dopo la chiusura dell'esercizio sono stati sottoscritti ulteriori finanziamenti per circa Euro 2,4 milioni.

## Nota Integrativa Parte Finale

La presente Nota integrativa costituisce parte inscindibile del bilancio consolidato e le informazioni contabili ivi contenute corrispondono alle scritture contabili della società tenute in ottemperanza alle norme vigenti; successivamente alla data di chiusura dell'esercizio e fino ad oggi non sono occorsi, inoltre, eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria sostanzialmente diversa da quella risultante dallo Stato Patrimoniale e dal Conto economico o da richiedere ulteriori rettifiche od annotazioni integrative al bilancio.

Milano, 27 marzo 2026

Il Presidente del CdA della Capogruppo  
(Davide Ferruccio Verdesca)



---

### Dichiarazione di conformità

Il sottoscritto Davide Ferruccio Verdesca, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo SG COMPANY SB S.P.A., consapevole delle responsabilità penali previste nell'ipotesi di falsa dichiarazione, attesta – ai sensi dell'art. 47 del D.P.R. 445/2000 – la corrispondenza delle copie dei documenti allegati alla presente pratica a quelli conservati negli atti della società.

**Dichiarazione inerente all'imposta di bollo:**