

# NEOSPERIENCE S.p.A.

Brescia – Via Orzinuovi n° 20  
Capitale Sociale 525.715 Euro int. vers.  
Reg. Imprese e C.F. n° 02792030989  
R.E.A. n° BS 479063

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### RELATIVA ALLA SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30/06/2018

\* \* \*

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2018 presenta un utile netto di spettanza del gruppo di Euro 625.252 dopo aver accantonato ammortamenti per 529.651. Il Patrimonio netto complessivo ammonta ad Euro 4.718.678, di cui 4.570.785 di pertinenza del Gruppo.

La struttura del capitale investito mostra una parte significativa composta da attivo immobilizzato pari a euro 7.296.634 (Euro 6.546.930 al 31 dicembre 2017) per effetto degli investimenti capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali. L'attivo corrente risulta pari invece ad euro 4.984.952 (Euro 4.242.504 al 31 dicembre 2017), composto da liquidità immediate (cassa e banche) per un ammontare pari ad euro 296.649 (Euro 476.158 al 31 dicembre 2017). A ciò si devono aggiungere la liquidità differita pari ad Euro 4.688.303 (Euro 3.766.346 al 31 dicembre 2017), prevalentemente composta da crediti commerciali nei confronti della clientela per un totale di euro 3.308.585 (Euro 2.536.930 al 31 dicembre 2017); la maggior parte di tale somma è considerata esigibile nell'arco di un esercizio.

Dal lato delle fonti di finanziamento si può evidenziare che il bilancio presenta un importo delle passività correnti a breve termine pari a euro 3.735.121 (Euro 3.289.927 al 31 dicembre 2017), rappresentate principalmente da esposizione nei confronti dell'Erario e Istituti di Previdenza per euro 1.196.650 (Euro 1.116.208 al 31 dicembre 2017), nei confronti dei fornitori per euro 1.311.044 (Euro 1.189.540 al 31 dicembre 2017) e da debiti verso le banche per euro 530.098 (Euro 370.918 al 31 dicembre 2017).

Il capitale circolante netto, dato dalla differenza tra l'attivo corrente e il passivo a breve, risulta pari a euro 1.249.831 (Euro 952.577 al 31 dicembre 2017) ed evidenzia una buona struttura patrimoniale del Gruppo e un equilibrio tra impieghi a breve termine e debiti a breve termine. Infatti gli impegni a breve termine sono interamente coperti da denaro in cassa e da crediti a breve termine verso i clienti.

A garanzia di tale solidità viene in aiuto la bassissima percentuale di insolvenze e di ritardi nell'incasso dei crediti nei confronti dei clienti che si è storicamente manifestata nelle società del Gruppo.

La situazione economica presenta aspetti moderatamente positivi.

#### **1. SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE, NEL SUO COMPLESSO E NEI VARI SETTORI, (CON PARTICOLARE RIGUARDO AI COSTI, AI RICAVI E AGLI INVESTIMENTI, AL PERSONALE E ALL'AMBIENTE) (art 2428 c.1)**

##### **Mercati in cui l'impresa opera**

Si ritiene opportuno contestualizzare i punti previsti dall'art. 2428 del codice civile, a partire dalla situazione macroeconomica del mercato in cui il gruppo opera.

Le tecnologie digitali forniscono una prospettiva di innovazione sempre più evidente nel posizionamento competitivo di tutti gli operatori economici che agiscono nel mercato. Tale esigenza di innovazione è sentita

DW

in modo sempre più consapevole e abilita una profonda trasformazione dei processi di business, a partire, in modo particolare, dai processi relativi al ciclo attivo e del marketing.

Nel settore delle piattaforme Cloud si sono configurati negli ultimi anni player significativi arrivando a caratterizzare il relativo mercato sia dal punto di vista della tipologia del servizio proposto (IaaS, PaaS oppure SaaS), sia per quanto riguarda i diversi scenari applicativi, specializzando le piattaforme Cloud in molteplici sotto-domini.

A livello infrastrutturale si è assistito al consolidamento da un lato di soluzioni proposte da big player (Amazon AWS, Microsoft Azure), ma anche alternative incentrate su cloud portability e cloud interoperability, al fine di ridurre se non evitare le dinamiche di vendor lock-in. Parallelamente, nel panorama dei servizi mobile, numerosi "app builder" si contendono numerose quote di un mercato frammentato rivolgendosi al mondo degli sviluppatori, ma senza offrire una copertura applicativa completa dei processi preposti alla realizzazione dei servizi forniti.

Il settore in cui il gruppo Neosperience opera è in forte espansione. La convergenza dei mondi fisico e digitale è guidata non solo dalle nuove tecnologie, ma anche da aziende visionarie come la nostra che creano la possibilità di cogliere le straordinarie opportunità offerte all'attuale fase di digital transformation dell'economia e della società intera che stiamo vivendo.

Il comparto merceologico della Digital Experience supererà di parecchie volte la dimensione complessiva del mercato applicazioni per PC conosciute nel ventennio appena trascorso. Guidati da nuove opportunità di business attraverso la rapida diffusione di smartphone, tablet multimediali e dispositivi indossabili, questo mercato supererà le applicazioni aziendali valendo 203 miliardi di dollari entro il 2020 (fonte: Gartner e Forrester, 2018).

### Caratteristiche del gruppo in generale

Il gruppo Neosperience vuole consolidare una posizione di rilievo in questo mercato e a tal fine sta arricchendo di nuove dimensioni applicative la sua piattaforma applicativa Neosperience Cloud SaaS (Software-as-a-Service). L'obiettivo specifico della piattaforma Neosperience Cloud è fornire soluzioni applicative nel dominio della Digital Customer Experience (DCX), in grado di coprire i processi specifici della gestione della relazione con il cliente attraverso smartphone, tablet e altri dispositivi connessi, e fornendo i necessari supporti infrastrutturali e applicativi alla personalizzazione di tali processi. Neosperience non si pone quindi l'obiettivo di offrire sul mercato un ulteriore app-builder, quanto piuttosto di fornire ai propri clienti un insieme organico di soluzioni pronte all'uso o quantomeno in grado di accelerare lo sviluppo di nuove soluzioni *mobile* native, ma anche web ed IoT (Internet-of-Things) a supporto dei processi di engagement, vendita e monetizzazione verso il cliente.

La piattaforma applicativa Neosperience impiega quindi largamente soluzioni cloud esistenti, traendone i massimi benefici e orientandole verso l'ottenimento di risultati di business per le aziende. Nella fattispecie il progetto dell'architettura di Neosperience Cloud poggia sull'infrastruttura tecnologica di Amazon AWS (Amazon Web Service), anche se nel perimetro del progetto Neosperience è stato previsto lo sviluppo di soluzioni cross-cloud per permettere il rilascio della piattaforma anche su differenti architetture e la sua adozione da parte dei clienti all'interno del proprio perimetro di soluzioni multi-vendor.

La Neosperience Cloud è dunque una piattaforma agile, offerta anche come servizio e completamente scalabile, attraverso la composizione di due tipologie di prodotti tecnologici: i **Moduli Funzionali** (Moduli) e i **Prodotti All-In**.

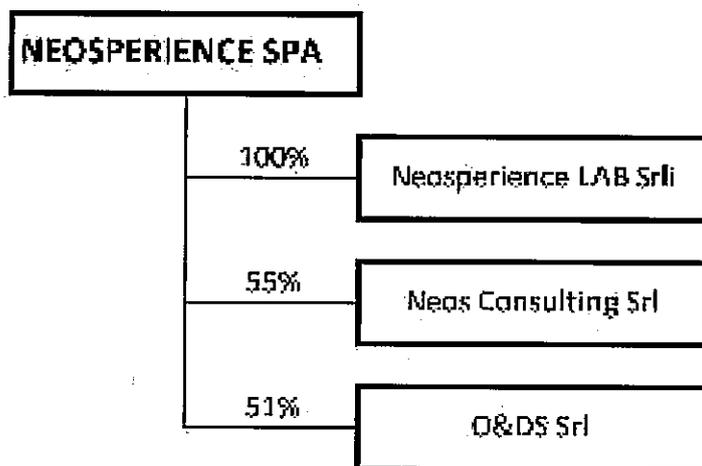
- Per **Moduli Funzionali** si intendono dei pacchetti in grado di fornire servizi in domini specifici legati ad un insieme di processi (ad esempio la registrazione e gestione utenti con i social network, la personalizzazione dell'esperienza dell'utente in base suo al profilo socio-demografico e comportamentale, la machine intelligence per correlare gli acquisti a metriche rilevanti pur non intuitive, la proposizione proattiva di opportunità di acquisto, l'assistenza e il supporto al cliente, e così via). La composizione di differenti moduli, combinati come mattoncini del Lego, consentirà di progettare soluzioni di Digital Customer Experience evolute e complesse a piacere, con una frazione dell'investimento che si renderebbe necessario se realizzate ad hoc.
- Per **Prodotti All-In** si intendono soluzioni complete di DCX, ovvero delle composizioni preconfigurate di moduli funzionali che implementano veri e propri processi di "customer journey" pronti all'uso.

Questa struttura modulare della piattaforma Neosperience rappresenta un vantaggio competitivo unico, in quanto in grado di coniugare l'esigenza di scalabilità offerta dai principali servizi cloud, molto completi ma che richiedono forti competenze specifiche, con l'esigenza di personalizzazione dei canali digitali di dialogo con la clientela che devono rappresentare appieno la filosofia e l'identità del brand ed evidenziare le sue caratteristiche competitive differenziali.

La struttura modulare della piattaforma Neosperience consente inoltre l'adozione di **differenti tipologie di approccio al mercato** secondo logiche peculiari:

- Una logica di **"Licenza d'uso di uno o più moduli"**: i moduli funzionali sono resi disponibili, anche a terze parti, mediante la corresponsione di un canone periodico ricorrente per la realizzazione di specifiche strategie di DCX
- La logica **"Enterprise"**: in cui il cliente, mediante un canone ricorrente, ha a disposizione tutti i servizi offerti dalla piattaforma, che possono essere assemblati in uno o più progetti "su misura", attraverso un percorso evolutivo progressivo della digital trasformation.
- La logica **"Soluzione"**: è il caso in cui l'implementazione DCX basata su Neosperience Cloud calzante per una particolare tipologia di cliente costituisce una vera e propria "best practice" replicabile nel mercato senza elevati costi aggiuntivi di progetto.

Il gruppo soggetto al consolidamento è costituito dalle seguenti società:



Neosperience SPA è una PMI innovativa, così come la società Neosperience LAB Srl.

Neosperience SPA inoltre ha ottenuto in data 10 gennaio 2018 la qualifica di PMI innovativa sulla base dei seguenti requisiti:

- spese di ricerca e sviluppo uguali o superiori al 3% del maggior valore fra costo e valore totale della produzione (costi sostenuti nei progetti dedicati alle verticalizzazioni applicative della piattaforma Neosperience Cloud pari a 3.009 migliaia di euro);
- personale qualificato in possesso di laurea magistrale uguale o superiore a 1/3 della forza lavoro (personale dipendente con laurea magistrale pari a 29 unità su complessi 40 dipendenti).

Neosperience LAB, controllata al 100%, è sottoposta alla direzione e controllo da parte Neosperience SPA e opera sul mercato, come previsto dal suo statuto esclusivamente per "la realizzazione di progetti di ricerca e sviluppo e di soluzioni finalizzate all'innovazione di processo e di prodotto attraverso l'applicazione delle tecnologie digitali".

Neosperience LAB pur operando nel mercato in perfetta analogia con Neosperience SPA, costituisce di fatto il canale attraverso il quale vengono erogati progetti di innovazione digitale laddove il cliente intende avvalersi dei benefici e delle agevolazioni previsti dalle norme vigenti per tali costi.

Neos Consulting e O&DS operano invece offrendo ai clienti prestazioni di servizi per la realizzazione di progetti ad hoc per l'integrazione delle soluzioni digitali nei differenti contesti aziendali.

DM

Nella tabella successiva sono sintetizzati i totali dei movimenti di competenza del primo semestre 2018 e i saldi residui delle situazioni di debito e di credito tra la capogruppo e le società controllate alla data di chiusura del bilancio. Non sono state effettuate ulteriori operazioni intercompany all'interno del gruppo.

<b>NEOSPERIENCE S.p.A.</b>					
<b>Controparte</b>	<b>Relazione</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Debiti</b>	<b>Crediti</b>
Neosperience LAB Srl	controllata	400.000	968.000	918.900	1.431.160
Neos Consulting Srl	controllata	-	12.626	-	250.116
O&DS Srl	controllata	-	-	-	0

<b>NEOSPERIENCE LAB S.r.l.</b>					
<b>Controparte</b>	<b>Relazione</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Debiti</b>	<b>Crediti</b>
Neos Consulting Srl	del gruppo	-	-	122.000	-

### Indicatori finanziari

Laddove il Gruppo risulti capitalizzato adeguatamente e dimostri di essere in grado di mantenere un equilibrio finanziario nel medio-lungo termine, non è necessario fornire ulteriori indicazioni in merito alla situazione finanziaria dello stesso.

Per verificare la capacità della società di far fronte ai propri impegni, è necessario esaminare la solidità finanziaria della stessa. A tal fine, è opportuno rileggere lo Stato Patrimoniale consolidato secondo una logica di tipo "finanziaria". Di seguito viene riportato lo schema di Stato Patrimoniale finanziario:

#### STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO

	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
Imm. Immateriali	6.282.556	6.075.491	5.688.266	Capitale sociale	523.065	522.360	522.360
Imm. Materiali	505.365	107.287	73.980	Riserve	3.422.468	2.801.372	2.800.712
Imm. Finanziarie	508.713	364.152	48.506	Risultato esercizio	625.252	651.801	409.933
<b>Attivo Fisso</b>	<b>7.296.634</b>	<b>6.546.930</b>	<b>5.810.752</b>	<b>Mezzi propri Gruppo</b>	<b>4.570.785</b>	<b>3.975.533</b>	<b>3.733.005</b>
Liquidità differite	4.688.303	3.766.346	3.706.834	Capitale e Risultato terzi	147.894	64.038	125.278
Liquidità immediate	296.649	476.158	315.684	<b>Mezzi propri totale</b>	<b>4.718.679</b>	<b>4.039.571</b>	<b>3.858.283</b>
Rimanenze	-	-	-				
<b>Attivo corrente</b>	<b>4.984.952</b>	<b>4.242.504</b>	<b>4.022.518</b>	<b>Passività consolidate</b>	<b>3.827.786</b>	<b>3.459.936</b>	<b>2.711.908</b>
				<b>Passività correnti</b>	<b>3.735.121</b>	<b>3.289.927</b>	<b>3.263.079</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>12.281.586</b>	<b>10.789.434</b>	<b>9.833.270</b>	<b>Capitale di finanziamen</b>	<b>12.281.586</b>	<b>10.789.434</b>	<b>9.833.270</b>

## Indicatori di solidità

L'analisi di solidità patrimoniale ha lo scopo di studiare la capacità del Gruppo di mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine. Tale capacità dipende da:

- modalità di finanziamento degli impieghi a medio-lungo termine;
- composizione delle fonti di finanziamento.

Con riferimento al primo aspetto, considerando che il tempo di recupero degli impieghi deve essere correlato "logicamente" al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori ritenuti utili ad evidenziare tale correlazione sono i seguenti:

Descrizione indice	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Margine primario di struttura (mezzi propri – attivo fisso)	(2.577.955)	(2.507.359)	(1.952.469)
Quoziente primario di struttura (mezzi propri / attivo fisso)	64,67%	61,70%	66,40%
Margine secondario di struttura (mezzi propri + pass consolidato – attivo fisso)	1.249.831	952.577	759.439
Quoziente secondario di struttura (mezzi propri+pass consolidato / attivo fisso)	117,13%	114,55%	113,07%

Con riferimento al secondo aspetto, vale a dire la composizione delle fonti di finanziamento, gli indicatori utili sono i seguenti:

Descrizione indice	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Quoziente di indebitamento complessivo (passivo corrente + passivo consolidato / mezzi propri)	168,70%	171,40%	163,41%
Quoziente di indebitamento finanziario (debiti finanziari / mezzi propri)	69,18%	68,84%	49,76%

## Indicatori di solvibilità (o liquidità)

Scopo dell'analisi di liquidità è quello di studiare la capacità del Gruppo di mantenere l'equilibrio finanziario nel breve, cioè di fronteggiare le uscite attese nel breve termine (passività correnti) con la liquidità esistente (liquidità immediate) e le entrate attese per il breve periodo (liquidità differite).

Considerando che il tempo di recupero degli impieghi deve essere correlato "logicamente" al tempo di recupero delle fonti, gli indicatori ritenuti utili ad evidenziare tale correlazione sono i seguenti:

Descrizione indice	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Margine di disponibilità (attivo corrente - passivo corrente)	1.249.831	952.577	759.439
Quoziente di disponibilità (attivo corrente/passivo corrente)	133,46%	128,95%	123,27%
Margine di tesoreria (attivo corrente + magazzino - passivo corrente)	1.249.831	952.577	759.439
Quoziente di tesoreria (attivo corrente + magazzino /passivo corrente)	133,46%	128,95%	123,27%

Il margine di disponibilità e il margine di tesoreria nel 2017 coincidono in quanto il Gruppo non presenta rimanenze di magazzino.

## 2. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO (art 2428 c.2 punto 1)

Le attività di ricerca e sviluppo nell'ambito del gruppo sono state realizzate esclusivamente dalla società capogruppo Neosperience SpA.

Riportiamo nel seguito la descrizione di tali attività.

Il costante sforzo di prevenire l'evoluzione del mercato nel corrente esercizio è proseguito lo sforzo ingente per la realizzazione del progetto di ricerca e sviluppo pluriennale denominato "Neosperience Cloud" finanziato dal Ministero per lo Sviluppo Economico.

Le rendicontazioni di questo progetto a tutto il 31.12.2017 sono state vagliate dagli esperti incaricati dal MiSe e hanno conseguito una valutazione estremamente positiva.

A fronte di un valore complessivo dell'investimento riconosciuto in euro 5.396.047, da sostenere nel triennio 2016-2018, è stato deliberato un finanziamento a lungo termine pari ad euro 3.237.628 finanziati con 4 anni di preammortamento (2019-2022) e 4 anni di ammortamento (2023-2026), oltre a un contributo a fondo perduto di euro 663.714.

Un primo acconto sul finanziamento pari a circa euro 970.000 è stato incassato nel settembre 2016, il secondo acconto pari ad euro 1.001.000 è stato ricevuto nel 2017, mentre il saldo relativo all'avanzamento lavori fino al 31.12.2017 pari a ulteriori euro 210.971,43 come contributo a fondo perduto ed euro 57.869,68 come conguaglio finanziamento sono stati incassati in data 31.07.18.

Le implicazioni di questo progetto di R&S sono rilevanti, sia dal punto di vista industriale in quanto ci consentono una accelerazione degli investimenti per le progressive specializzazione della piattaforma Neosperience Cloud, sia dal punto di vista finanziario, in quanto oltre ai benefici del finanziamento a lungo termine e del contributo a fondo perduto, in ciascun esercizio in cui si svolge il progetto di R&S, i costi sostenuti ci consentono di maturare un ingente credito d'imposta, da utilizzare nell'esercizio immediatamente successivo.

Il credito d'imposta maturato nel primo semestre 2018 e da utilizzare nel 2019 è pari ad euro 375.572,75.

Questo beneficio è stato ottenuto in quanto nel corso del semestre 2018 l'azienda ha realizzato attività di ricerca e sviluppo con risorse interne.

Le attività si sono concretizzate nella realizzazione dei seguenti progetti:

- Progetto 1: Neosperience Digital Customer Experience (DCX) Cloud (finanziato dal MiSe);
- Progetto 2: PEGASO- Personalised Guidance Services for Optimising lifestyle in teen-agers through awareness, motivation and engagement (finanziato dalla Comunità Europea), che vista la rilevanza dei risultati raggiunti, è stato finanziato nuovamente per approfondire alcuni aspetti rilevanti; questo nuovo progetto, in continuità con quello precedente, ha assunto la denominazione di NESTORE

Il primo progetto (MiSe) proseguirà nel prossimo esercizio, la sua conclusione è prevista nel mese di febbraio 2019. Il progetto PEGASO è stato terminato nel maggio 2017, mentre il successivo progetto NESTORE è stato avviato a partire dal mese di settembre 2017.

Per lo sviluppo dei progetti descritti la società, nel semestre, ha sostenuto costi che al netto dei contributi maturati sono pari a euro 852.653 e su tali cifre la società ha deciso di avvalersi della detassazione prevista ai fini credito d'imposta per le attività di ricerca e sviluppo 2015 (D.L. n. 145/2013, convertito, con modificazioni, nella Legge n. 9/2014).

### 3. RACCORDO TRA IL RISULTATO ED IL PATRIMONIO NETTO NEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO CON I RISPETTIVI VALORI DEL BILANCIO CONSOLIDATO.

Le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento hanno determinato le seguenti differenze tra il bilancio chiuso al 30 giugno 2018 della Capogruppo Neosperience S.p.A. ed il bilancio consolidato del Gruppo a tale data:

Descrizione	30.06.2018		
	Capitale e Riserve	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto totale
Patrimonio Netto e risultato nel bilancio d'esercizio della Società controllante	3.997.100	389.680	4.386.780
<b>Eliminazioni per effetti di adeguamento ai principi contabili:</b>			
- <i>Eliminazione degli effetti del contratto di leasing immobiliare</i>	0	(5.666)	(5.666)
<b>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni Consolidate:</b>			
- <i>Risultato e patrimonio pro-quota</i>	(51.568)	241.238	189.670
- <i>Neos Lab S.r.l.</i>	1.616	173.270	174.886
- <i>O&amp;DS S.r.l.</i>	6.588	20.607	27.195
- <i>Neos Consulting S.r.l.</i>	(59.772)	47.361	(12.411)
Capitale e Riserve e risultato del Gruppo	3.945.532	625.252	4.570.784
Capitale e Riserve e risultato di terzi	64.038	83.856	147.894
Capitale e Riserve e risultato nel Consolidato	4.009.570	709.108	4.718.678

### 4. IL NUMERO E IL VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI PROPRIE SIA DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI POSSEDUTE DALLA SOCIETÀ (art 2428 c.2 punto 3) E IL NUMERO E IL VALORE NOMINALE SIA DELLE AZIONI PROPRIE SIA DELLE AZIONI O QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI ACQUISTATE O ALIENATE DALLA SOCIETÀ, NEL CORSO DELL'ESERCIZIO (art 2428 c.2 punto 4)

La Società ha acquistato nel primo semestre 2018 1895 azioni proprie al prezzo di euro 50.000.

### 5. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE (art 2428 c.2 punti 5 e 6)

Nel periodo che va dalla data di chiusura della prima semestrale 2018 ad oggi, non si segnalano altri fatti di rilievo che possano influire in modo rilevante sull'andamento aziendale del Gruppo, tuttavia segnaliamo le intense attività sviluppate da Neosperience nel semestre e tuttora in corso a supporto del percorso di quotazione al mercato AIM Italia.

Infine si evidenzia che sono stati fatti passi significativi nell'organizzazione del gruppo per renderlo più coeso e capace di affrontare le sfide del mercato con la messa a regime di un sistema di gestione e controllo, di rendicontazione e di analisi della profittabilità basato sul prodotto ERP SAP Business One.

Per quanto riguarda il futuro del Gruppo e l'evoluzione prevedibile della gestione, riteniamo opportuno informarVi dei seguenti aspetti che formano le linee principali del nostro intervento nei prossimi mesi.

Alla luce degli sviluppi del mercato, e del presumibile aumento della concorrenza nel nostro settore, riteniamo quanto mai opportuno potenziare la rete di vendita ricorrendo a contratti di agenzia con agenti anche non monomandatari.

Lo scopo è quello di offrire il nostro prodotto anche in zone geografiche in cui oggi siamo presenti solo sporadicamente.

Inoltre, il consiglio di amministrazione intende impostare una nuova politica produttiva, da concordare con la forza-lavoro, in modo che nei prossimi anni non sia più necessario procedere ad assunzioni di personale qualificato.

**6. STRUMENTI FINANZIARI UTILIZZATI DA PARTE DELLA SOCIETA': OBIETTIVI E POLITICHE IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO ED ESPOSIZIONE AL RISCHIO DI PREZZO, AL RISCHIO DI CREDITO, AL RISCHIO DI LIQUIDITÀ E AL RISCHIO DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI (art 2428 c.2 punto 6 bis)**

Il Gruppo non ha fatto ricorso a strumenti finanziari derivati posti in essere con finalità di copertura.

Brescia, 19 novembre 2018

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Melpignano Dario Patrizio

