

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2019



## Sommario

### Sommario

ORGANI SOCIALI .....	3
PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI .....	5
<b>A. RELAZIONE DELLA GESTIONE</b> .....	7
Premessa .....	8
DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ .....	8
Principali attività .....	8
L'editoria e i prodotti correlati .....	10
Modello di <i>business</i> .....	11
Fatti rilevanti avvenuti nel corso del semestre .....	12
Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari .....	14
Principali rischi e incertezze cui ABTG è esposta .....	22
ALTRE INFORMAZIONI .....	24
Attività di ricerca e sviluppo .....	24
Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate .....	24
Azioni proprie .....	25
Informazioni su ambiente e personale .....	25
Privacy informatica .....	25
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione .....	25
<b>B. PROSPETTI DI BILANCIO</b> .....	27
<b>C. NOTA INTEGRATIVA</b> .....	32

## ORGANI SOCIALI

## ORGANI SOCIALI

Composizione degli organi sociali:

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>	Alfio Bardolla
<i>Amministratore non esecutivo</i>	Federica Parigi
<i>Amministratore indipendente (*)</i>	Robert Allen
<i>Amministratore non esecutivo</i>	Nicola De Biase
<i>Amministratore indipendente (*)</i>	Vittorio Rocchetti

---

(\*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del D. Lgs. 58/98.

---

---

### COLLEGIO SINDACALE

---

<i>Presidente</i>	Giuseppe Zermini
<i>Sindaci Effettivi</i>	Gennaro Di Noia / Roberto Bosa
<i>Sindaci Supplenti</i>	Daniele Trivi / Lorena Pellisier

---

### SOCIETA' DI REVISIONE/NOMAD

---

<i>Società di Revisione</i>	Deloitte & Touche S.p.A.
<i>Nomad</i>	Envent Capital Market L.t.D.

---

## *PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI*

Di seguito una sintesi dei principali indicatori economico e patrimoniali della Società al 30 giugno 2019:

### CONTO ECONOMICO

valori in euro	30-giu-19		30-giu-18	
			Rideterminato**	
<b>Totale Ricavi</b>	<b>5.659.884</b>	<b>100%</b>	<b>4.686.266</b>	<b>100%</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>321.264</b>	<b>6%</b>	<b>315.371</b>	<b>7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>(254.932)</b>	<b>-5%</b>	<b>(207.289)</b>	<b>-4%</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(296.575)</b>	<b>-5%</b>	<b>(241.239)</b>	<b>-5%</b>
<b>Utile netto (perdita)</b>	<b>(309.422)</b>	<b>-5%</b>	<b>(239.599)</b>	<b>-5%</b>

### STATO PATRIMONIALE

valori in euro	30-giu-19		31-dic-18	
<b>(A) Capitale immobilizzato netto</b>	<b>7.060.839</b>	<b>130%</b>	<b>7.056.506</b>	<b>119%</b>
<b>(B) Capitale circolante gestionale</b>	<b>(1.389.101)</b>	<b>-26%</b>	<b>(922.069)</b>	<b>-16%</b>
<b>(C) Totale Fondi</b>	<b>(233.543)</b>	<b>-4%</b>	<b>(205.377)</b>	<b>-3%</b>
<b>(D) = (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.438.195</b>	<b>100%</b>	<b>5.929.060</b>	<b>100%</b>
<b>(E) Debiti / Crediti Finanziari Netti</b>	<b>(308.500)</b>	<b>6%</b>	<b>(489.943)</b>	<b>8%</b>
<b>(F) Patrimonio Netto</b>	<b>5.129.695</b>	<b>94%</b>	<b>5.439.117</b>	<b>92%</b>
<b>(G) = (F) - (E) Fonti</b>	<b>5.438.195</b>	<b>100%</b>	<b>5.929.060</b>	<b>100%</b>

(\*) L'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste straordinarie. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile. Per il dettaglio relativo la composizione della voce, si rimanda al successivo paragrafo "Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari".

(\*\*) I dati economici del primo semestre 2018 accolgono le rettifiche contabilizzate a seguito del cambio di principio contabile relativo alla rilevazione dei ricavi, la cui prima applicazione è avvenuta con la elaborazione della Relazione finanziaria annuale 2018. Si rimanda al paragrafo "Effetti del cambiamento del principio contabile sulla relazione semestrale" della nota integrativa.

## **A. RELAZIONE DELLA GESTIONE**

## Premessa

La presente Relazione semestrale di Alfio Bardolla Training Group S.p.A. (di seguito “ABTG” o “Società”) al 30 giugno 2019 è redatta ai sensi delle previsioni contenute nell’art. 18 del regolamento Emittenti AIM Italia.

## DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ

### Principali attività

Alfio Bardolla Training Group è tra i principali operatori in Italia nel settore della formazione non formale finanziaria personale. In particolare, l’azienda organizza e promuove corsi di formazione e attività di *coaching* in tema di psicologia del denaro, investimenti immobiliari, *trading* finanziario, creazione e sviluppo del *business*. L’offerta formativa comprende anche libri e contenuti multimediali commercializzati dalla società con la finalità di rafforzare la brand *awareness* e la conoscenza del mondo Alfio Bardolla Training Group.

La formazione personale per lo sviluppo della propria educazione finanziaria viene considerata con sempre maggiore interesse dalla clientela caratterizzata prevalentemente da piccoli risparmiatori o imprenditori. Attraverso la propria offerta formativa la società mira ad ampliare e rafforzare la conoscenza in ambito finanziario della propria clientela. I corsi forniscono oltre ad un’adeguata educazione finanziaria anche degli strumenti concreti e delle metodologie per operare nei mercati mobiliari ed immobiliare.

### L’attività di formazione

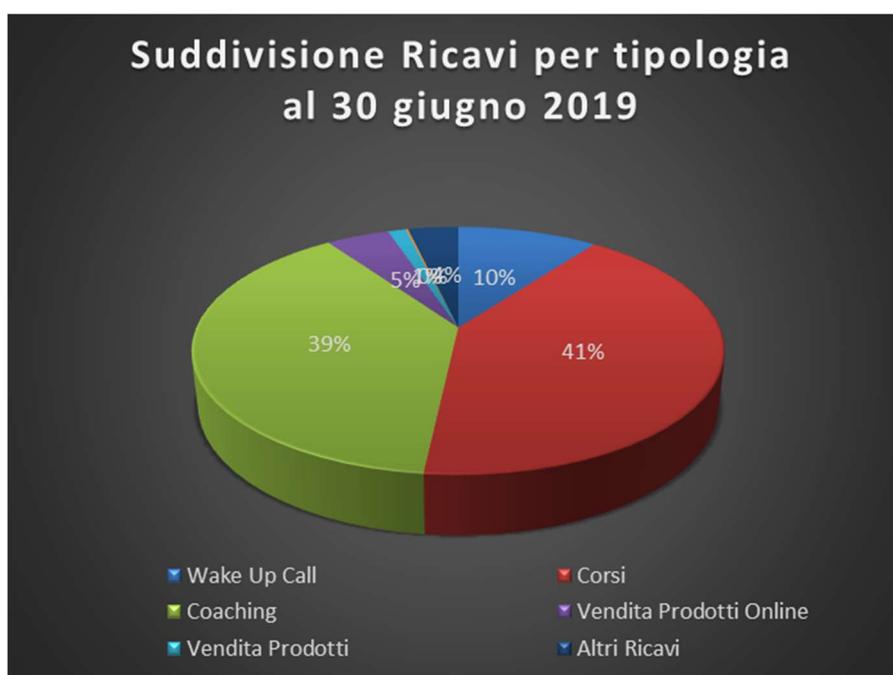
L’attività di formazione si suddivide in quattro aree:

- (a) psicologia del denaro: i corsi di formazione organizzati dalla società sono volti a fornire alla propria clientela gli strumenti necessari per un’opportuna gestione del proprio patrimonio e i principi e le strategie per il raggiungimento degli obiettivi di successo dei partecipanti. In tale contesto, il corso di psicologia del denaro mira ad aiutare i partecipanti a modificare il loro approccio mentale con il denaro;
- (b) investimenti immobiliari: il percorso di formazione nel settore degli investimenti immobiliari è finalizzato a fornire le strategie adeguate per investire nel settore immobiliare e analizzare e valutare le opportunità del mercato. Ai corsisti vengono inoltre forniti i principali strumenti e le conoscenze tecniche per potere operare su stralci ed aste giudiziarie;

- (c) trading finanziario: l'obiettivo dei corsi è di illustrare ai partecipanti le strategie per svolgere l'attività di *trading* su forex, oltre che sui principali mercati azionari e le tecniche per l'attività di gestione e conservazione del proprio capitale. Il corso è in continuo aggiornamento e tende a formare rispetto all'evoluzione del mercato, includendo pertanto il *trading* su criptovalute e prodotti *fintech*;
- (d) business & azienda: i corsi sono volti a fornire ai partecipanti le informazioni necessarie per comprendere i diversi fattori che possono influenzare la gestione delle aziende nonché sviluppare le competenze per lo sviluppo e la crescita della propria impresa.

Ogni area tematica è trattata mediante dei corsi formativi tenuti in aula e percorsi di formazione individuali (*coaching*), volti ad analizzare esigenze specifiche del cliente, risolvere eventuali problematiche e aiutare il cliente nell'ambito del suo percorso di crescita. Il (*WakeUp Call*) che costituisce il punto di partenza per l'inizio del percorso formativo è programmato in due edizioni per ogni anno ed ha una durata di circa tre giornate.

Il grafico seguente illustra i ricavi suddivisi per ciascuna tipologia di ricavo alla data del 30 giugno 2019:



### **WakeUp Call**

L'evento WakeUp Call (Wake UP) è il punto di ingresso del percorso formativo. L'evento si propone di trasmettere ai partecipanti degli stimoli per trovare delle nuove strategie per la gestione ed il rapporto con il proprio denaro, oltre che l'individuazione delle problematiche connesse alle strutture di guadagno impostate da ciascun soggetto e le basi per l'attuazione di tecniche di investimento specifiche.



Il corso ha una durata di tre giorni, nell'ambito dei quali vengono affrontati gli argomenti relativi alle aree in cui si estrinseca l'offerta formativa della società (i.e. psicologia del denaro, investimenti immobiliari, *trading* finanziario, *business* & azienda).

La tabella seguente riporta l'evoluzione in termini di presenza dei partecipanti al corso *WakeUp Call*:

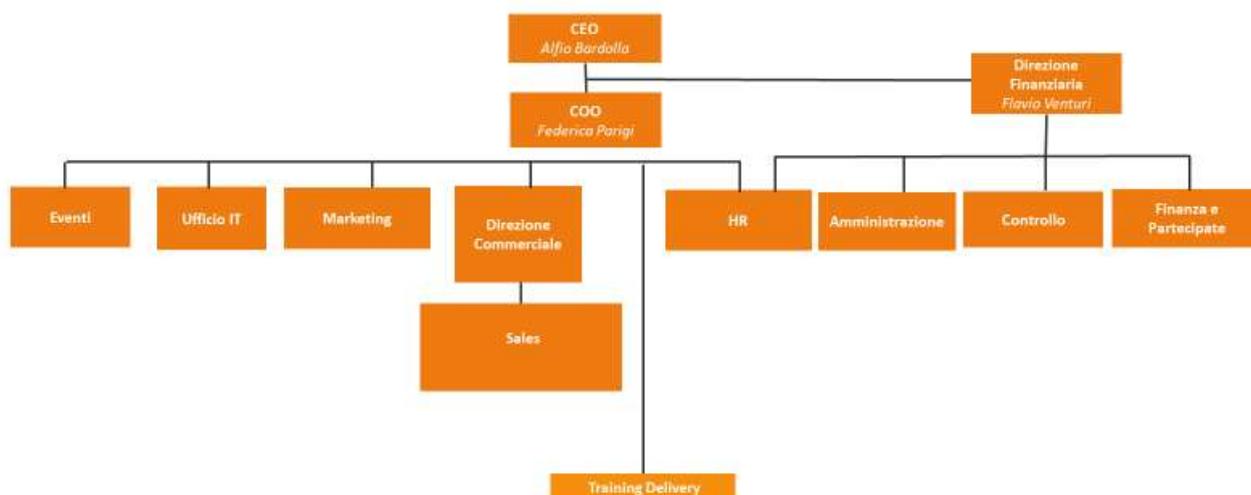


### L'editoria e i prodotti correlati

La Società offre alla propria clientela una serie di prodotti gratuiti e a pagamento tramite *ebook*, videocorsi e audiocorsi, oltre che un gioco da tavolo per esercitarsi. Inoltre la società commercializza i libri scritti e curati dal fondatore e Presidente del Consiglio di Amministrazione Alfio Bardolla, in Italia editi da *Sperling&Kupfer* e *Gribaudo*.

### Organigramma

Nella seguente tabella è riportato l'organigramma di primo livello della società:



Sotto l'aspetto organizzativo la società sta ridefinendo la struttura di primo livello anche in relazione al proprio piano di crescita. Nel corso del primo semestre 2019 si è completato il processo di internalizzazione dell'area amministrativa precedentemente affidata in outsourcing ed è proseguito il processo volto a rafforzare la struttura commerciale sia mediante l'inserimento di nuove risorse che per effetto di una riorganizzazione in termini di responsabilità all'interno dell'area stessa. Il dipartimento *marketing* ha visto l'inserimento di nuove figure con obiettivo di potenziare i) il processo di *lead generation*, ii) il *go to market* con nuovi prodotti digitali e iii) il coordinamento a livello di creazione di *brand awareness* a livello internazionale,

### Modello di *business*

Il modello di business della Società si articola in 5 fasi che partono dall'acquisizione dei dati del potenziale cliente (*lead*) sino alla vendita dei prodotti formativi offerti dalla Società.

Il modello di business prevede il seguente processo:

- **acquisizione del *lead* (prima fase):** l'acquisizione del *lead* avviene tramite la promozione online (*web* o *social*), la promozione offline e il passaparola. L'azienda mette a disposizione gratuitamente delle risorse in pdf, video o immagini in cambio della registrazione con dati personali quali email, nome e numero di telefono generando così un *lead*.
- **trasformazione del *lead* in cliente (seconda fase):** il *lead* viene assegnato ad un commerciale e contattato per sondare l'interesse ad acquistare un prodotto. Il *lead* diventa cliente quando acquista un prodotto.

- **vendita della partecipazione all'evento WakeUp Call (terza fase):** il cliente, soddisfatto del primo acquisto, decide di partecipare al corso evento e acquista il biglietto.
- **vendita dei corsi specialistici (quarta Fase):** in seguito alla partecipazione all'evento WakeUp Call, il Cliente ritiene necessario approfondire determinati argomenti e, quindi, acquista un corso nell'area tematica che ritiene più appropriata. Questa fase può prevedere l'acquisto di più corsi.
- **vendita delle Coaching (quinta Fase):** il cliente che ritiene necessario approfondire determinati argomenti trattati nei corsi o necessita di una consulenza personalizzata acquista una Coaching con un formatore/consulente ABTG.

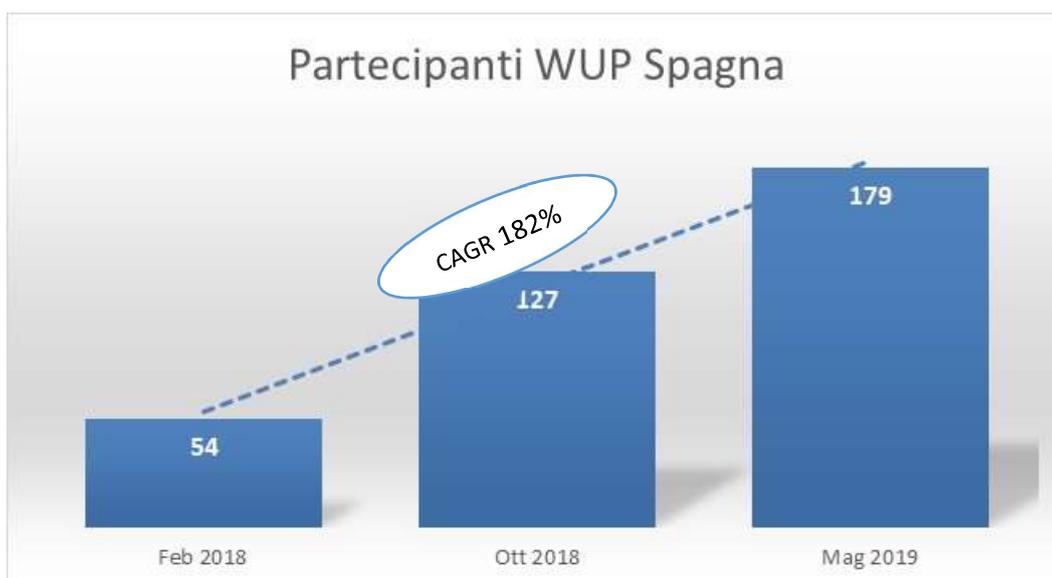
### Fatti rilevanti avvenuti nel corso del semestre

Nel corso del primo trimestre del 2019 la società ha sottoscritto un accordo di collaborazione con MeetPartner, gruppo internazionale, rappresentante esclusivo di Tony Robbins in Russia, con oltre 1.000 eventi organizzati negli ultimi 6 anni. Tale accordo prevede la partecipazione dei clienti russi agli eventi wake up call che si terranno in Italia dal prossimo anno.

Nel mese di maggio sono stati lanciati due nuovi prodotti digitali online "Master OnLine in investimenti immobiliari" e "Real Estate Pro" che offrono all'utente un'esperienza formativa in ambito immobiliare. Il totale ricavi generato da tali prodotti al 30 giugno 2019 è pari a 218 migliaia di euro.

Il Wake UP Call, tenutosi nei giorni 5-7 aprile 2019, ha confermato la crescita del numero dei partecipanti del 6% raggiungendo un numero di presenti in sala pari a di circa 2.700 persone. Il totale ricavi generato dall'evento di aprile, inclusivo dei prodotti presentati e venduti in tale manifestazione, rispetto all'evento dello stesso periodo tenutosi nel 2018 ha visto una crescita superiore al 40%.

L'evento Wake UP della partecipata Spagnola ha di fatto confermato il crescente interesse del mercato spagnolo, in coerenza con le previsioni di crescita del mercato previste dagli Amministratori. La crescita dei partecipanti è evidenziata nel seguente grafico:



Il numero dei partecipanti ha registrato una crescita del 41% rispetto all'ultimo evento di ottobre 2018 e un CAGR calcolato sui 3 eventi svolti sinora in territorio spagnolo pari al 182%.

Anche in termini di ricavi si registrano segnali confortanti che fanno presupporre una conferma della validazione del modello di business nel mercato spagnolo, con un totale ricavi del primo semestre 2019 pari a 123 migliaia di euro, in linea con il budget, ed in incremento del 128% rispetto al totale ricavi del precedente semestre 2018.

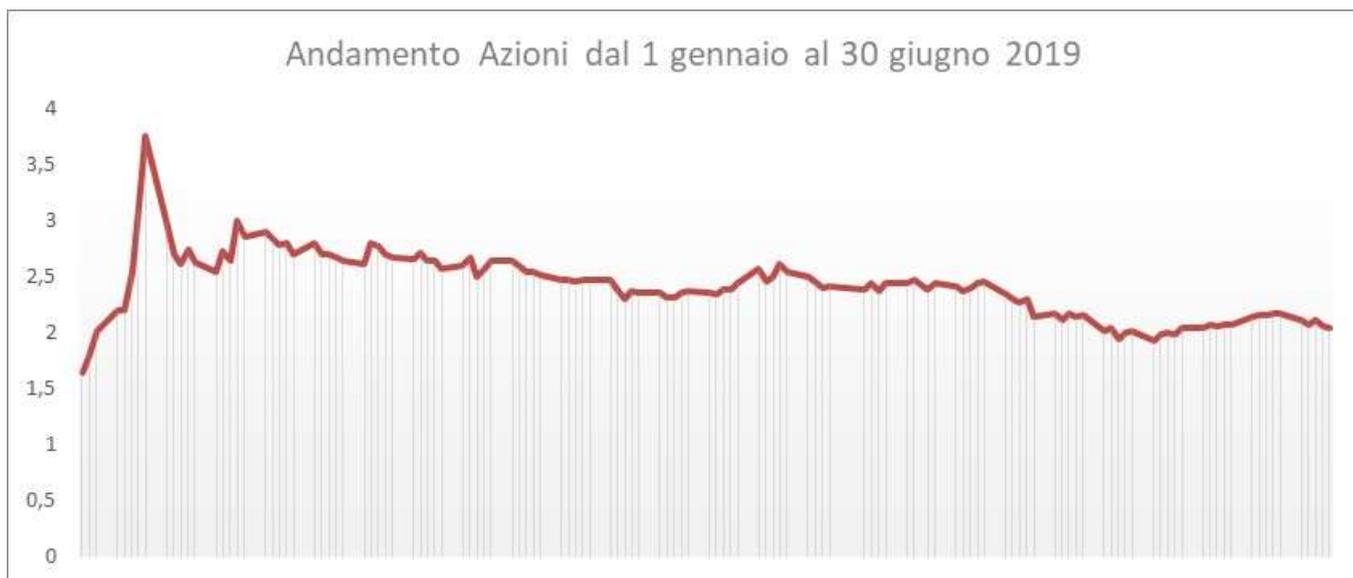
### Alfio Bardolla Training Group in Borsa

Alfio Bardolla Training Group si è quotata in Borsa a luglio 2017 sul segmento dell'AIM Italia.

AIM Italia è il mercato di Borsa Italiana, dedicato alle PMI con alto potenziale di crescita, che consente un accesso ai mercati azionari con un processo di quotazione semplificato e che oggi accoglie circa un quarto delle aziende quotate in Borsa.

Nel corso del 2018 la Società ha preso atto che, a partire dal 1° gennaio 2019, è qualificata come Emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 del TUF e dell'art. 2-bis del Regolamento Emittenti 11971.

Si riporta di seguito l'andamento dell'azione dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 2019:



L'azione passa da 1,65 euro a 2,05 euro segnando una variazione positiva del 24%. Si evidenzia per completezza che al 24 settembre 2019 il valore delle azioni è pari a 1,97 euro.

L'andamento del warrant dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 2019 registra il seguente andamento:



Il valore dei warrant diminuisce del 16%, passando da 0,395 euro al 1° gennaio 2019 a 0,332 euro al 30 giugno 2019.

Si evidenzia per completezza che al 24 settembre 2019 il valore del warrant è pari a 0,2613 euro.

### Analisi dei risultati economici, patrimoniali e finanziari

Con riferimento ai principali aspetti della gestione del periodo si riportano le seguenti considerazioni a commento dei valori dei prospetti riclassificati che sono stati predisposti al fine di fornire un'informazione gestionale completa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

## CONTO ECONOMICO

valori in euro	I° Sem. 2019		I° Sem. 2018 Rideterminato**	
Ricavi	5.453.134	96%	4.644.190	99%
Altri Ricavi	206.751	4%	42.077	1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>5.659.884</b>	<b>100%</b>	<b>4.686.266</b>	<b>100%</b>
Costi per materi prime	107.301	2%	17.685	0%
Costi per servizi	4.061.080	72%	3.542.267	76%
Costi per god. Beni di terzi	91.968	2%	134.221	3%
Costi per il personale	828.613	15%	624.159	13%
Oneri diversi di gestione	249.658	4%	52.563	1%
<b>EBITDA *</b>	<b>321.264</b>	<b>6%</b>	<b>315.371</b>	<b>7%</b>
Ammortamenti	516.196	9%	522.660	11%
Accantonamenti	60.000	1%	-	0%
<b>EBIT</b>	<b>(254.932)</b>	<b>-5%</b>	<b>(207.289)</b>	<b>-4%</b>
Proventi e Oneri finanziari	(41.643)	-1%	(33.950)	-1%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(296.575)</b>	<b>-5%</b>	<b>(241.239)</b>	<b>-5%</b>
Imposte	(12.847)	0%	1.640	0%
<b>Utile netto (perdita)</b>	<b>(309.422)</b>	<b>-5%</b>	<b>(239.599)</b>	<b>-5%</b>

(\*) L'EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti, degli accantonamenti a fondi rischi e oneri e delle poste straordinarie. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

(\*\*) I dati economici del primo semestre 2018 accolgono le rettifiche contabilizzate a seguito del cambio di principio contabile relativo alla rilevazione dei ricavi, la cui prima applicazione è avvenuta con la elaborazione della Relazione finanziaria annuale 2018. Si rimanda al paragrafo "Effetti del cambiamento del principio contabile sulla relazione semestrale" della nota integrativa.

I ricavi nel primo semestre 2019 si compongono e si movimentano rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente come segue:

Suddivisione Ricavi per tipologia	I° Sem. 2019		I° Sem. 2018		Var %
Wake Up Call	576.426	10%	447.837	10%	29%
Corsi	2.351.139	42%	2.080.752	44%	13%
Coaching	2.183.624	39%	1.778.407	38%	23%
Vendita Prodotti Online	258.644	5%	7.451	0%	3371%
Vendita Prodotti	74.721	1%	29.743	1%	151%
Sfruttamento Data Base	8.581	0%	300.000	6%	-97%
Altri Ricavi	206.750	4%	42.077	1%	391%
<b>Totale</b>	<b>5.659.884</b>	<b>100%</b>	<b>4.686.266</b>	<b>100%</b>	<b>21%</b>

Il totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni ammonta a Euro 5.660 migliaia e registra un aumento del 21% rispetto all'anno precedente.

- I ricavi da Wake up call aumento del 29% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio quale conseguenza del maggior numero di partecipanti rispetto ai *wake up call* del 2018 che passano da 2.500 a 2.700 con un incremento dell'8% ed una maggiore concentrazione di partecipanti paganti. Il prezzo medio di vendita del biglietto rimane invariato.

- i ricavi da corsi aumentano del 13%, per effetto dell'aumento delle vendite dei prodotti "Life Time" che si incrementa del 97% passando da 832 migliaia di euro nel primo semestre 2018 a 1.640 migliaia di euro al 30 giugno 2019 oltre che per la crescita dei ricavi generati dalla divisione immobili;
- i ricavi da coaching aumentano del 23% per effetto dell'incremento delle vendite di prodotti coach dell'area immobili e per l'aumento dell'offerta formativa della società;
- la vendita dei prodotti aumenta passando da 30 migliaia di euro a 75 migliaia (+151%);
- la vendita dei prodotti online aumenta del 3.371% per effetto del lancio sul mercato dei nuovi prodotti online relativi all'area immobili;
- i ricavi da sfruttamento data base si riducono coerentemente con le strategie di crescita aziendali focalizzate su attività core e lancio di prodotti digitali;
- gli altri ricavi recepiscono i riaddebiti di costi sostenuti nel corso del semestre riaddebitati alla partecipata spagnola ed a terzi;

La voce "altri ricavi" si incrementa dell'391%, passando da 42 migliaia di euro a 207 migliaia di euro principalmente per effetto dei costi che la ABTG Italia sostiene e riaddebita alla controllata spagnola che è entrata a regime nel corso del secondo semestre 2018, oltre a riaddebiti di servizi o costi sostenuti.

<b>Dettagli altri ricavi</b>	<b>I° Sem. 2019</b>		<b>I° Sem. 2018</b>		<b>Variazione</b>
Affitti Attivi	10.500	5%	15.400	37%	-32%
Riaddebiti Costi Spagna	114.231	55%		0%	NA
Ricavi diversi	82.019	40%	26.677	63%	207%
<b>Totale</b>	<b>206.751</b>	<b>100%</b>	<b>42.077</b>	<b>100%</b>	<b>391%</b>

I costi per servizi si incrementano di 519 migliaia di euro passando da 3.542 migliaia di euro a 4.061 migliaia di euro e sono analizzabili come segue:

<b>Dettaglio Costi per Servizi</b>	<b>I° Sem. 2019</b>		<b>I° Sem. 2018</b>		<b>Variazione %</b>
Servizi per corsi e coaching	1.413.014	35%	1.358.795	38%	4%
Provvigioni Commerciali	1.303.993	32%	985.704	28%	32%
Utenze e Manutenzioni Varie	41.090	1%	41.854	1%	-2%
Consulenze Esterne	723.047	18%	604.523	17%	20%
Pubblicità	90.742	2%	109.708	3%	-17%
Compenso CDA	230.933	6%	135.000	4%	71%
Altri Servizi	258.261	6%	306.684	9%	-16%
<b>Totale</b>	<b>4.061.080</b>	<b>100%</b>	<b>3.542.267</b>	<b>100%</b>	<b>15%</b>

I “Servizi per corsi e coaching” si incrementano di 54 migliaia di euro (+4%) a fronte dei maggiori ricavi ottenuti che segnano una crescita del 14%. In termini relativi ai ricavi si registra un decremento di 12 punti percentuali prevalentemente a fronte dell’efficientamento dei costi di coach attuato nel corso del semestre, parzialmente compensato dagli investimenti effettuati in eventi;

Le “Provvigioni Commerciali” si incrementano del 32,3% in linea con la crescita dei ricavi registrando in termini relativi sui ricavi un incremento di 2 punti passando dal 21% al 23% a seguito dell’extra performance di ricavi del primo semestre rispetto al budget che ha visto il raggiungimento di scaglioni provvigionali maggiori;

I costi per le consulenze esterne passano da 605 migliaia di euro a 723 migliaia di euro registrando un incremento del 19,6%. Tale andamento è principalmente ascrivibile all’utilizzo di servizi relativi alle pubbliche relazioni, alla creazione di nuovi video necessari al rafforzamento del brand awareness, e al rafforzamento della struttura interna di marketing.

Gli “Altri servizi” si riducono di 48 migliaia di euro passando da 306 a 258 migliaia di euro (-16%) principalmente per effetto delle riduzioni di costi in linea con il piano di cost reduction le cui voci significative sono relative alle spese viaggio ed alla formazione del personale.

Il costo del lavoro complessivo si attesta a 829 migliaia di euro, registrando un aumento rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente del 33% e recepisce il combinato effetto della riorganizzazione interna che ha visto:

- l’inserimento di nuove figure volte a potenziare le aree marketing e commerciale;
- l’inserimento di figure commerciali riferite al mercato spagnolo ed internazionale;
- l’internalizzazione dell’area amministrativa/contabile a regime dal mese di maggio.

<b>Costi dal Personale</b>	<b>I° Sem. 2019</b>	<b>I° Sem. 2018</b>	<b>Variazione</b>
Salari e Stipendi	633.856	446.529	187.327
Oneri Sociali	160.461	135.503	24.957
Accantonamento TFR	34.297	42.127	(7.830)
<b>Totale</b>	<b>828.613</b>	<b>624.159</b>	<b>204.454</b>

Gli “Oneri diversi di Gestione” si incrementano di 197 migliaia di euro passando da 53 a 250 migliaia di euro. L’incidenza maggiore si riferisce ai costi che ABTG Italia ha sostenuto per conto della ABTG Spagna. Tali costi sono riferibili al reparto commerciale che è situato in Italia ed all’incremento del data base spagnolo.

L'EBITDA si attesta a 321 migliaia di euro, pari al 6% del totale ricavi, rispetto a 315 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, pari quindi al 7% del totale ricavi. La differenza di un punto percentuale recepisce prevalentemente l'impatto della stima del MBO stimato e stanziato per l'Amministratore Delegato pari a 80 migliaia di euro e maggiori ricavi per riaddebiti a margine zero.

Si segnala come l'impatto rettificativo sui ricavi e sui costi derivante dall'applicazione del criterio della revenues recognition genera una rettifica netta pari a 118 migliaia di euro nel primo semestre 2018 rispetto ad una rettifica netta di circa 550 migliaia di euro nel primo semestre 2019. Ciò è sostanzialmente riconducibile ad un diverso mix in termini di ricavi che attesta una forte accelerazione nel 2019 delle vendite di prodotti Life time con conseguente incremento della rettifica negativa a conto economico, seppur controbilanciata da un sensibile miglioramento dei flussi di cassa. Si evidenzia che per prassi commerciale la Società incassa i proventi da contratti *life time* alla sottoscrizione degli stessi e che pertanto tali contratti hanno avuto un effetto finanziario superiore nel periodo al relativo effetto economico.

L'EBIT, al netto di ammortamenti pari a 516 migliaia di euro e degli accantonamenti che ammontano a 60 migliaia di euro risulta negativo per 255 migliaia di euro. La variazione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile ai maggiori accantonamenti per rischi pari ad euro 60 migliaia che il management ha ritenuto opportuno iscrivere a fronte di claim passivi in corso.

Il risultato di periodo negativo e pari a 309 migliaia di euro è influenzato da oneri finanziari netti per 42 migliaia di euro relativi ad interessi e dalle imposte anticipate di periodo per 13 migliaia di euro.

Si riporta di seguito il prospetto della struttura patrimoniale al 30 giugno 2019 confrontata con i dati al 31 dicembre 2018.

## STATO PATRIMONIALE

valori in euro	30-giu-19		31-dic-18	
Immobilizzazioni immateriali	2.966.646	42%	3.124.206	44%
Immobilizzazioni materiali	3.561.999	50%	3.578.622	51%
Immobilizzazioni finanziarie	532.194	8%	353.678	5%
<b>(A) Capitale immobilizzato netto</b>	<b>7.060.839</b>	<b>130%</b>	<b>7.056.506</b>	<b>119%</b>
Crediti commerciali	749.825	-54%	822.812	-89%
Crediti tributari	929.212	-67%	963.940	-105%
Altri crediti	887.774	-64%	681.428	-74%
Debiti commerciali	(1.193.117)	86%	(1.510.335)	164%
Altre passività	(2.762.795)	199%	(1.879.914)	204%
<b>(B) Capitale circolante gestionale</b>	<b>(1.389.101)</b>	<b>-26%</b>	<b>(922.069)</b>	<b>-16%</b>
Fondi per rischi e oneri	(233.543)	100%	(205.377)	100%
<b>(C) Totale Fondi</b>	<b>(233.543)</b>	<b>-4%</b>	<b>(205.377)</b>	<b>-3%</b>
<b>(D) = (A) + (B) + (C)</b>	<b>5.438.195</b>	<b>100%</b>	<b>5.929.060</b>	<b>100%</b>
Disponibilità Liquide	303.942	-99%	368.081	-75%
Crediti finanziari	0	0%	0	0%
Passività finanziarie	(612.442)	199%	(858.024)	175%
<b>(E) Debiti / Crediti Finanziari Netti</b>	<b>(308.500)</b>	<b>6%</b>	<b>(489.943)</b>	<b>8%</b>
<b>(F) Patrimonio Netto</b>	<b>5.129.695</b>	<b>94%</b>	<b>5.439.117</b>	<b>92%</b>
<b>(G) = (F) - (E) Fonti</b>	<b>5.438.195</b>	<b>100%</b>	<b>5.929.060</b>	<b>100%</b>

Il capitale immobilizzato netto resta sostanzialmente invariato e si compone come di seguito:

### Immobilizzazioni Immateriali:

Le immobilizzazioni Immateriali (al netto dei fondi ammortamento) al 30 giugno 2019, sono pari a 2.967 migliaia di euro e si movimentano come segue:

- incremento netto per acquisizione di lead pari a 192 migliaia di euro, per investimenti nel DB che dispone complessivamente di 466.986 lead;
- implementazione del nuovo sistema gestionale integrato con il sistema di business intelligence, e le relative licenze software.

Per una più approfondita analisi delle poste di cui sopra si rinvia alla nota integrativa.

Nelle immobilizzazioni materiali sono inclusi gli immobili di proprietà della Società indicati nella tabella sottostante.

DIVISIONE IMMOBILI PER AREA GEOGRAFICA	Giugno 2019		
	Non strumentali	Strumentali	Totale
Immobili siti in Via Rutilia 17 - Milano	1.685.463	219.927	1.905.390
Immobili siti in Viale Col di Lana 6/A - Milano	532.913	370.853	903.766
Immobili siti fuori comune	923.536		923.536
<b>Totale Costo</b>	<b>3.141.912</b>	<b>590.780</b>	<b>3.732.692</b>
F.do Amm.to		(84.798)	(84.798)
F.do Svalutazione Fabbricati	(272.855)	(46.337)	(319.192)
<b>Valore Netto</b>	<b>2.869.057</b>	<b>459.644</b>	<b>3.328.701</b>

Con riferimento agli immobili non strumentali, è stata effettuata una perizia a luglio 2016 dalla Società indipendente Eagle&Wise di Milano. Il processo di aggiornamento di tale valutazione sarà completato nell'esercizio in corso. Tuttavia, non si ravvisa nel periodo alcun segnale di *impairment*, e, al contrario, avendo evidenziato l'area di Milano ed in particolare l'area adiacente agli immobili siti in via Rutilia e Col di Lana una crescita delle quotazioni immobiliari negli ultimi due anni, ci si attende che tale processo evidenzierà un incremento del valore di tali attività.

Le immobilizzazioni materiali al netto dei fondi ammortamento al 30 giugno 2019, sono pari a 3.562 migliaia di euro, registrando un incremento di 15 migliaia di euro a fronte di nuovi investimenti, controbilanciati da ammortamenti del periodo pari a 31 migliaia di euro.

Per una più approfondita analisi delle poste di cui sopra si rinvia alla nota integrativa.

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a 532 migliaia di euro, con un incremento di 178 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018 e sono prevalentemente composte da crediti verso la controllata spagnola per costi sostenuti dalla Società a supporto dello sviluppo del nuovo mercato. Tali crediti sono stati classificati fra le immobilizzazioni finanziarie in ragione della natura degli stessi. Si ricorda che nel corso del 2018 i suddetti crediti sono stati svalutati per un ammontare pari a 135 migliaia di euro corrispondente alla perdita dell'esercizio 2018 risultante dal bilancio della controllata spagnola. La Società, anche visti i risultati del primo *Wake Up* dell'esercizio 2019 conseguiti dalla controllata spagnola non ha ritenuto necessario apportare alcuna svalutazione della partecipazione.

I crediti commerciali pari a 749 migliaia di euro si riducono del 9%. Si segnala che la voce è rettificata da un fondo svalutazione crediti pari a 544 migliaia di euro, rimasto invariato rispetto al 2018.

I crediti tributari ed i crediti per imposte anticipate restano sostanzialmente invariati.

Gli altri crediti, pari a 888 migliaia di euro, si incrementano di 206 migliaia di euro, principalmente per l'effetto dell'incremento della voce risconti attivi relativi alle provvigioni corrisposte ai commerciali e correlate ai ricavi di competenza degli esercizi successivi.

La voce debiti commerciali include i debiti verso fornitori correnti per 1.193 migliaia di euro, e si riduce di 317 migliaia di euro rispetto al 2018 che esponeva un valore pari a 1.510 migliaia di euro.

Con riferimento alle altre passività si segnala che la voce sopra riportata si incrementa di 883 migliaia di euro ed include:

- Debiti tributari per 99 migliaia di euro;
- Debiti verso istituti di previdenza per 83 migliaia di euro;
- Altri debiti per 603 migliaia di euro, sono relativi a debiti verso il personale subordinato e collaboratori per 328 migliaia di euro, verso il consiglio di amministrazione per 172 migliaia di euro e verso altri per 103 migliaia di euro.
- Ratei e Risconti passivi per Euro 1.963 migliaia, principalmente ascrivibili ai ricavi di "Lifetime", prodotti "Millionaire", e coach incassati al 30 giugno 2019 che sono stati rimandati agli esercizi futuri.

Di seguito si dettaglia la posizione finanziaria netta:

Posizione Finanziaria Netta	30-giu-2019	31-dic-2018	Variazione
Depositi bancari	298	365	67
Denaro e altri valori in cassa	6	3	(3)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>304</b>	<b>368</b>	<b>64</b>
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(116)	(308)	(192)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(116)</b>	<b>(308)</b>	<b>(192)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine</b>	<b>188</b>	<b>60</b>	<b>(128)</b>
Crediti finanziari	0	0	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(497)	(550)	(53)
<b>Posizione Finanziaria Netta a medio e lungo termin</b>	<b>(497)</b>	<b>(550)</b>	<b>(53)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(309)</b>	<b>(490)</b>	<b>(181)</b>

Il miglioramento della posizione finanziaria netta è dovuta al combinato effetto dell'aumento degli incassi dovuti ad un volume di affari che incrementa del 32% rispetto all'esercizio precedente, al netto dell'assorbimento del maggior debito generato nel corso del 2018.

Per una migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio:

INDICI	30-giu-2019	31-dic-2018
Liquidità primaria	0,79	0,80
Liquidità secondaria	0,79	0,80
Indice indebitamento	0,94	0,82
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,73	0,77

L'indice di liquidità primaria, calcolato come rapporto tra (liquidità immediate + liquidità differite) / passività a breve, pari a 0,79, esprime un rapporto equilibrato tra attività a breve e passività a breve termine. Tale indice si mantiene costante rispetto all'esercizio precedente. Analogamente, l'indice di liquidità secondaria è pari a 0,79, non essendoci disponibilità di magazzino.

L'indice di indebitamento, pari a 0,94, calcolato come rapporto tra Passività e Patrimonio Netto, peggiora di 0,12 bps rispetto al 2018 ed esprime il rapporto tra passività e mezzi propri. Tale indice evidenzia la capacità dell'impresa di autofinanziarsi. Si evidenzia che, tuttavia, tale ammontare, inferiore all'unità, è rappresentativo di una forte patrimonializzazione della Società.

L'indice di copertura degli immobilizzi, calcolato come rapporto tra Patrimonio Netto e Attivo Immobilizzato, passa da 0,77 a 0,73.

Gli indici relativi all'esercizio 2018 sono stati ricalcolati separando all'interno della voce risconti passivi la quota di breve termine da quella di lungo termine.

La posizione finanziaria netta è negativa e pari a Euro 309 migliaia di euro, evidenziando un miglioramento di 181 migliaia di euro dovuto principalmente al maggior flusso degli incassi ottenuti nel corso del semestre ed in particolare in concomitanza con il primo WUP dell'anno.

## Principali rischi e incertezze cui ABTG è esposta

### Rischi relativi alla situazione economico generale

La situazione economica patrimoniale finanziaria della società è tendenzialmente esposta a rischi di natura macroeconomica coerentemente con l'andamento del mercato immobiliare e finanziario. In particolare la società potrebbe risentire di un eventuale raffreddamento delle operazioni e dell'interesse verso gli investimenti nel mercato immobiliare o negli altri settori di interesse (trading, cryptovalute). Per questa motivazione la Società sta ricercando la diversificazione, nei settori della formazione, attraverso l'ampliamento del portafoglio di offerta e dei target.

### Rischi di competitività del mercato

Si ritiene il mercato della formazione non formale ancora fortemente frammentato tale da non costituire nel breve una concreta minaccia per la crescita italiana. Eventuali player internazionali potrebbero invece valutare di penetrare anche il mercato nazionale.

### Cyber Risk

Nella gestione dell'operatività, la Società utilizza i dati dei propri clienti che potrebbero essere esposti a rischi di attacchi Cyber. Al fine di ridurre il rischio di essere vittima di tali attacchi, la Società aggiorna costantemente le proprie infrastrutture aziendali. Inoltre, l'attuale progetto di riconversione del gestionale prevede il passaggio ad un'infrastruttura *cloud* che riduca tali rischi.

### Rischio Finanziario e Cambio

La società opera solo in euro pertanto non si evidenziano rischi sulla oscillazione monetaria e conseguenti perdite di valore. I tassi di interesse con riferimento alla struttura debitoria dell'azienda i tassi sono tutti variabili per sfruttare le opportunità di mercato. Analisi di *sensitivity* svolte ipotizzando un'oscillazione del tasso di interesse di un paio di punti percentuali non evidenziano impatti significativi sull'oscillazione di rischio del debito.

### Rischi di liquidità

Il business della società segue una stagionalità sostanzialmente riconducibile ai due eventi principali chiamati wake up call. Ne deriva che a ridosso degli stessi si possano verificare delle situazioni di momentaneo stress finanziario, fino ad oggi coperto con linee di credito a breve termine e a medio e lungo termine che vengono costantemente rivalutate in funzione dei cash flow previsionali.

### Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave ed eventuale danno reputazionale

Il successo e la crescita della Società dipendono in larga misura dal founder, che ha svolto e svolge un ruolo determinante nello sviluppo e nella gestione dell'attività della Società ed in particolare è la figura chiave all'evento wake up call che è l'entry point per la generazione dei ricavi. La figura del fondatore Alfio Bardolla, è fondamentale per l'affermazione del brand nel settore della formazione finanziaria. La Società è strutturata e continua a lavorare al supporto dell'immagine di Alfio Bardolla, pur investendo in parallelo nella costante ricerca di un'affermazione della brand awareness che esuli dalla figura di Alfio Bardolla.

### Rischi connessi alla concentrazione dei ricavi generati dal Wake UP Call

L'attività caratteristica della società vede una rilevante concentrazione dei ricavi nei mesi immediatamente successivi ai due Wake UP Call che si tengono in primavera ed autunno. I ricavi generati a valle dei Wake UP Call e nel mese successivo pesano oltre il 47% sul totale ricavi. La società

sta cercando di mitigare il rischio, valutando delle coperture assicurative *Keyman* sulla figura di riferimento Alfio Bardolla e sviluppando delle offerte commerciali, indipendenti dal *Wake Up* come vendita di prodotti digitali e partnership che garantiscano un processo di deconcentrazione dei ricavi generati durante il *Wake Up* rispetto a quello complessivo.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di ricerca e sviluppo

La Società svolge attività di ricerca e sviluppo con l'obiettivo sia di implementare un sistema evoluto di Controllo di Gestione (CDG) adeguato alla realtà aziendale che oltre ad essere integrato con il sistema di CRM, il sito internet, il sistema di *e-commerce* e il *database*, sia di fatto un big data al servizio delle esigenze dei clienti dell'azienda e di potenziali nuovi clienti. Tali investimenti permetteranno di sfruttare a pieno le potenzialità dello sviluppo internazionale della Società, acquisendo nuove conoscenze e di massimizzare il consolidamento del mercato di riferimento.

Alla luce di quanto detto, nel corso degli anni 2016 e 2017 e 2018, la Società si è avvalsa della facoltà di beneficiare del credito d'imposta per le attività di ricerca e sviluppo. Più precisamente, nel corso del 2016 l'importo del credito d'imposta ammonta a 273 migliaia di euro e nel 2017 a 116 migliaia di euro e nell'esercizio 2018 l'importo a credito è stato pari ad Euro 177 migliaia di euro.

Nel corso del primo semestre 2019 sono proseguiti gli investimenti per il go live del sistema gestionale e CRM previsto entro la fine del 2019.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. la Società non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti. Per quanto riguarda i rapporti con altre società del gruppo, si ricorda che tutte le operazioni sono a condizioni di mercato e di seguito si allega tabella con i dettagli:

	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Smart Business Lab Srl	36.440	7.837	16.140	5.833
Altri compensi agli Amm.ri	80.992	77.292	-	137.050
King Holding srl	170.786	8.308	54.852	12.842
ABTG Espana	644.393	6.212	114.231	-
<b>Totale</b>	<b>932.612</b>	<b>99.650</b>	<b>185.223</b>	<b>155.725</b>

## Azioni proprie

La ABTG non ha acquistato o ceduto, né detiene, nemmeno per interposta persona, azioni proprie.

## Informazioni su ambiente e personale

In ossequio a quanto disposto dall'art 2428 co. 2 c.c., Vi precisiamo quanto segue:

- ✓ La società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro;

La gestione delle risorse umane prevede un continuo e costante processo di formazione e aggiornamento, anche al fine di incentivare il personale a perseguire processi di crescita professionale.

Con riguardo all'Organizzazione del personale è stato razionalizzato l'organigramma con opportuna segregazione delle funzioni ed identificazione di ruoli, responsabilità e mansioni.

## Privacy informatica

Si segnala che ABTG ha previsto l'affidamento in outsourcing di un progetto di aggiornamento e consolidamento del sistema aziendale per la gestione degli adempimenti in tema di normativa Privacy (D. Lgs. 196/03) e per l'adeguamento alla nuova normativa cosiddetta G.D.P.R..

Il trattamento dei dati si svolge in conformità alle disposizioni contenute nel R.E. n. 2016/679 (G.D.P.R.), nonché alla normativa nazionale in materia di protezione dei dati personali di cui al D.Lgs. 10 agosto 2018, n. 101. Ai sensi degli artt. 12 e 13 del G.D.P.R. il trattamento dei dati personali è improntato a liceità, trasparenza e riservatezza.

Nel corso del primo semestre è stata nominata una figura legale esperta nel ruolo di DPO Data Protection Officer cui affidare l'attività di costante verifica ed aggiornamento alla *compliance* nel rispetto delle *best practice*.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 1 luglio 2019 la società ha sottoscritto un accordo con Giacomo Bruno finalizzato al lancio del nuovo ramo Internet Royalties. Giacomo Bruno è un editore e formatore che vanta oltre 20 anni di esperienza nel settore di riferimento ed ha l'obiettivo di lanciare un set di corsi e coaching per riuscire a costruire un business on line ed accelerare il processo di monetizzazione attraverso i multipli canali internet. Si stima che la partnership che prevede l'utilizzo e la commercializzazione esclusiva dei marchi

di proprietà di Giacomo Bruno e lo sviluppo di ulteriori contenuti formativi in licenza esclusiva per ABTG apporterà già nell'esercizio 2019 ricavi addizionali pari ad oltre 500 migliaia di euro.

Nell'ambito del potenziamento dell'offerta riconducibile alla divisione immobili in data 3 luglio 2019 si è perfezionata l'operazione di acquisizione del 51% del capitale sociale della società Aste Giudiziarie Lombardia s.r.l., start-up innovativa proprietaria di una piattaforma di aggregazione real time di immobili presenti nelle aste in tutto il territorio italiano e destinata ad offrire opportunità di partecipazione alle aste ad un pubblico target di individui che si propongono l'obiettivo di acquisto della prima o seconde case partecipando alle aste. Il business si basa su un modello di lead generation e sull'acquisizione di agenzie affiliate che ottengono la possibilità di gestire i lead generati e monetizza sia mediante la vendita dell'abbonamento di ricerca e segnalazione dell'immobile, che sull'aggiudicazione dell'asta. Nel corso dei primi due mesi dall'acquisizione la società ha incrementato il numero degli affiliati confermando di fatto la tendenza del primo anno di piano. Il 51% delle quote è stato acquistato ad un prezzo fisso up front pari ad euro 150.000 che sarà finanziato con mezzi propri e liquidato entro la fine dell'esercizio 2019 ed un prezzo variabile differito "earn out" calcolato sul 21% delle quote ad un multiplo pari a 6 volte l'EBITDA che sarà realizzato nel 2020.

Le aspettative sono di ricavi annuali per 500 migliaia di euro.

Alla data di redazione della presente Relazione è in fase di ultimazione la realizzazione dell'evento *Wake Up call* che si terrà il 27 – 29 settembre 2019 che al momento è ragionevole stimare accoglierà oltre 3.000 partecipanti, per un ulteriore incremento di circa il 15% rispetto ai partecipanti all'ultimo *Wake Up call*. I buoni risultati già commentati del *Wake Up call* tenutosi nella prima parte dell'esercizio, l'andamento del primo semestre 2019, ed i partecipanti al *Wake Up call* attesi nei prossimi giorni, laddove venissero rispettate le metriche di conversione del *Wake Up call* di aprile, vanno nella direzione di confermare un 2019 in termini di volume d'affari con una variazione abbondantemente superiore rispetto al budget.

## **B. PROSPETTI DI BILANCIO**

**ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP Spa**  
 Sede legale in Milano, Via G. Ripamonti 89 - 20141 - MI  
 Capitale sociale Euro 5.093.631,00 int. vers.  
 Iscritta al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 08009280960  
 P.I.08009280960

\* \* \* \* \*  
**BILANCIO AL 30 GIUGNO 2019**  
 \* \* \* \* \*

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ATTIVO</b>		
<b>A) CREDITI V.SO SOCI PER</b>		
<b>VERSAM. ANCORA DOVUTI</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
2) Costi di sviluppo	75.842	86.675
5) Avviamento	27.000	30.000
6) Imm. In corso e acconti	217.018	224.475
7) Altre	2.646.786	2.783.057
<i>Totale immobilizzazioni immateriali (I)</i>	<i>2.966.646</i>	<i>3.124.206</i>
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	3.328.701	3.336.943
4) Altri beni	233.298	241.679
<i>Totale immobilizzazioni materiali (II)</i>	<i>3.561.999</i>	<i>3.578.622</i>
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	20.000	20.000
Totale partecipazioni	20.000	20.000
2) Crediti		
d-bis) verso imprese controllate	508.916	330.399
d-bis) verso altri	3.279	3.279
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale crediti	512.194	333.678
<i>Totale imm.ni finanziarie (III)</i>	<i>532.194</i>	<i>353.678</i>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>7.060.839</b>	<b>7.056.506</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I- RIMANENZE		
<i>Totale rimanenze (I)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
II- CREDITI		
1) Verso clienti		
- esigibili entro es. successivo	579.039	706.878
Totale crediti verso clienti	579.039	706.878
4) Verso controllanti		
- esigibili entro es. successivo	170.786	115.934
Totale crediti v.so controllanti	170.786	115.934
5bis) Crediti Tributarî		
- esigibili entro es. successivo	370.232	394.441
Totale crediti tributarî	370.232	394.441
5 ter) Imposte anticipate	558.980	569.499
5 quater) Verso altri	240.884	173.188
- esigibili entro esercizio	240.884	173.188
Totale crediti verso altri	240.884	173.188
<i>Totale crediti (II)</i>	<i>1.919.920</i>	<i>1.959.940</i>
III- ATTIVITA' FIN. CHE NON COST. IMM		
Totale attività che non costituiscono	0	0
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	297.715	365.013
3) Danaro e valori in cassa	6.227	3.068
<i>Totale disponibilità liquide (IV)</i>	<i>303.942</i>	<i>368.081</i>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>2.223.862</b>	<b>2.328.021</b>
<b>D) RATEI E RISCOINTI</b>		
- altri ratei e risconti	646.890	508.241
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>646.890</b>	<b>508.241</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.931.591</b>	<b>9.892.768</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - CAPITALE SOCIALE	5.093.631	5.093.631
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	2.347.778	2.347.778
IV- RISERVA LEGALE	30.348	30.348
VII- ALTRE RISERVE		
- Riserva straordinaria	11.340	11.340
- Versamenti a copertura perdite	338	338
- Riserva avanzo di fusione	(40.000)	(40.000)
- Varie altre riserve	128.493	128.493
Totale altre riserve	100.170	100.171
VIII- UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	2.132.810	894.771
IX - UTILE (PERDITA) ESERCIZIO	(309.422)	(1.238.039)
<b>Totale (A)</b>	<b>5.129.695</b>	<b>5.439.117</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
4) Altri	120.797	82.297
<b>Totale (B)</b>	<b>120.797</b>	<b>82.297</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	112.746	123.080
<b>Totale (C)</b>	<b>112.746</b>	<b>123.080</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Debiti verso soci per finanziamenti		
- esigibili entro es. successivo	239	239
4) Debiti verso banche		
- esigibili entro es. successivo	115.679	307.879
- esigibili oltre es. successivo	496.763	550.145
Totale debiti verso banche	612.442	858.024
7) Debiti verso fornitori		
- esigibili entro es. successivo	1.193.117	1.510.335
- esigibili oltre es. successivo		
Totale debiti verso fornitori	1.193.117	1.510.335
9) Debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro es. successivo	6.212	3.994
- esigibili oltre es. successivo		
Totale debiti v.so imprese controllate	6.212	3.994
11) Debiti verso imprese controllanti		
- esigibili entro es. successivo	8.308	0
Totale debiti v.so imprese controllate	8.308	0
12) Debiti tributari		
- esigibili entro es. successivo	83.256	107.039
- esigibili oltre es. successivo	15.520	25.652
Totale debiti tributari	98.776	132.691
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- esigibili entro es. successivo	83.396	96.749
Totale debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	83.396	96.749
14) Altri debiti		
- esigibili entro es. successivo	603.214	422.392
Totale altri debiti	603.214	422.392
<b>Totale (D)</b>	<b>2.605.705</b>	<b>3.024.185</b>
<b>E) RATEI E RISCOINTI</b>	1.962.649	1.223.850
<b>Totale (E)</b>	<b>1.962.649</b>	<b>1.223.850</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>9.931.591</b>	<b>9.892.768</b>

**ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP Spa**

Sede legale in Milano, Via G. Ripamonti 89 - 20141 - MI

Capitale sociale Euro 5.093.531,00 int. vers.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 08009280960

P.I.08009280960

\* \* \* \* \*

**BILANCIO AL 30 GIUGNO 2019**

\* \* \* \* \*

**CONTO ECONOMICO**

	30/06/2019	30/06/2018
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		* Rideterminato
1) Ricavi delle vendite e delle prestaz.	5.453.134	4.644.189
5) Altri ricavi e proventi	206.751	42.077
Totale altri ricavi e proventi	206.751	42.077
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>5.659.884</b>	<b>4.686.266</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	107.301	17.685
7) Per servizi	4.061.080	3.542.267
8) Per godimento di beni di terzi	91.968	134.221
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	633.856	446.529
b) Oneri sociali	160.461	139.228
c) Trattamento di fine rapporto	34.297	38.403
Totale costi per il personale	828.613	624.159
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammort.to immob. Immateriali	484.340	495.456
b) Ammortamento immob. Materiali	31.856	27.204
Totale ammortamenti e svalutazioni	516.196	522.660
13) Altri accantonamenti	60.000	0
14) Oneri diversi di gestione	249.658	52.563
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>5.914.817</b>	<b>4.893.554</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>(254.932)</b>	<b>(207.289)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
- altri	42	4.300
Totale		
Totale altri proventi finanziari	42	4.300
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) altri	(41.418)	(32.970)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(41.418)	(32.970)
17-bis) Utili e perdite su cambi		
- utili su cambi	47	370
- perdite su cambi	(314)	(5.651)
Totale utili e perdite su cambi	(267)	(5.280)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>(41.643)</b>	<b>(33.950)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE(A-B+-C+-D)</b>	<b>(296.575)</b>	<b>(241.239)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	(2.328)	(2.928)
- imposte differite	(10.519)	4.568
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(12.847)	1.640
<b>26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(309.422)</b>	<b>(239.599)</b>

\* Si evidenzia che ai fini di fornire una migliore rappresentazione e comparabilità rispetto a quanto esposto nelle voci al 30 giugno 2018, il conto economico è stato rideterminato, accogliendo gli effetti contabili relativi al cambio di principio contabile relativo alla rilevazione dei ricavi. Si rimanda al paragrafo "Effetti del cambiamento del principio contabile sulla relazione semestrale" della nota integrativa

Alfio Bardolla Training Group S.p.A.

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	30/6/19	31/12/18
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-309.422	-1.238.039
Imposte sul reddito	-12.847	-181.242
Interessi passivi (interessi attivi)	41.418	111.964
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>-280.851</b>	<b>-1.307.317</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	38.500	94.065
Ammortamenti delle immobilizzazioni	516.196	1.236.302
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		377.506
Altre rettifiche per elementi non monetari		184.484
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>273.844</b>	<b>585.039</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (incremento) delle rimanenze	0	106.312
Decremento (incremento) dei crediti vs clienti	-10.485	75.295
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori	-215.800	985.765
Decremento (incremento) ratei e risconti attivi	-138.649	-104.371
Incremento (decremento) ratei e risconti passivi	738.799	-196.751
Altre variazioni del capitale circolante netto	106.014	-223.413
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>753.723</b>	<b>1.227.876</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	-41.418	-111.964
(Imposte sul reddito pagate)	0	-289.654
(Utilizzo fondi)	-10.334	
<b>Altri incassi/pagamenti</b>		
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>701.971</b>	<b>826.258</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
<i>(Investimenti)</i>	-15.233	-285.784
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
<i>(Investimenti)</i>	-326.780	-2.141.287
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<i>(Investimenti)</i>	-178.516	-353.653
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>-520.529</b>	<b>-2.780.724</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-245.582	390.818
<i>Aumento di capitale a pagamento</i>		
<i>(Dividendi pagati)</i>		-224.012
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>-245.582</b>	<b>167.151</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>-64.140</b>	<b>-1.787.317</b>
<i>Effetto cambi sulle disponibilità liquide</i>		
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	368.081	2.155.398
<b>depositi bancari e postali</b>		
	365.013	2.154.945
<b>denaro e valori in cassa</b>		
	3.068	453
<b>Disponibilità liquide al termine dell'esercizio</b>	303.942	368.081
<b>depositi bancari e postali</b>		
	297.715	365.013
<b>denaro e valori in cassa</b>		
	6.227	3.068
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>-64.139</b>	<b>-1.787.317</b>

## **C. NOTA INTEGRATIVA**

---

## **ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP SPA**

Capitale sociale Euro **5.093.631**

### **NOTA INTEGRATIVA ai prospetti contabili al 30 giugno 2019**

La presente nota integrativa ai prospetti contabili della Alfio Bardolla Training Group S.p.A. (di seguito “ABTG” o la “Società”) al 30 giugno 2019 è stata redatta in forma ordinaria ai sensi dell’articolo 2423 del Codice Civile e allo stesso viene allegata la Relazione sulla gestione. Il bilancio è redatto in conformità ai criteri generali e ai principi indicati dall’OIC.

La presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, di cui la presente nota integrativa rappresenta una parte integrante ed è quindi composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stata redatta in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall’Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) e ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall’International Standard Board (I.A.S.B.). La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall’art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa, che ne costituisce parte integrante, è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

L’intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da consentire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico di periodo, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

La presente relazione finanziaria semestrale è stata disposta nella prospettiva della continuità aziendale ai sensi dell’articolo 2423 bis del codice civile. I dati e le analisi del presente documento, anche di natura economico, finanziaria, patrimoniale, in correlazione con le principali informazioni fornite dalla relazione sulla gestione, rappresentano la situazione della società in tutti i suoi aspetti, in un quadro di analisi fedele e prudentiale in un contesto di continuità aziendale della Società, come meglio indicato in nota nella apposita sezione “Valutazione della continuità aziendale della Società”.

### **REVISIONE LEGALE DEI CONTI**

La presente relazione finanziaria semestrale è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 19 giugno 2019, che le ha attribuito l'incarico di revisione legale dei conti per il novennio 2019 - 2027.

### PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

La valutazione delle voci di Bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività della Società, tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Sono stati osservati i criteri in linea con quelli previsti dall'art. 2426 Codice civile, richiamati ed integrati dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti e Ragionieri modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità, con il documento che ne ha curato la revisione a seguito delle nuove disposizioni del D.Lgs. n. 139 del 18 agosto 2015. In particolare, nella redazione del bilancio sono stati osservati i seguenti principi, in linea con l'art. 2423 bis del Codice Civile:

- la valutazione delle singole voci è fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenendo conto delle considerazioni di seguito svolte, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'anno;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'anno, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento (manifestazione numeraria);
- si è tenuto conto dei rischi e degli oneri di competenza dell'anno, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

La Società deroga agli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa solo qualora gli effetti siano irrilevanti, non alterando, pertanto, la rappresentazione veritiera e corretta della situazione economico-finanziaria della Società (c.d. principio della materialità).

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente, salvo quanto illustrato in precedenza in relazione ai cambiamenti dei criteri di valutazione, introdotti dal D. Lgs. 139/2015, e salvo quanto indicato al paragrafo "Effetti del cambiamento del principio contabile sulla semestrale".

La società è quotata all'AIM Italia - Mercato Alternativo del Capitale, tenuto da Borsa Italiana S.p.A. dal 28 luglio 2017.

Si comunica che in data 6 luglio 2017 ha ottenuto la qualifica di PMI INNOVATIVA dalla Camera di

Commercio di Milano, riconoscendone l'ampia propensione della società verso l'innovazione tecnologica nell'evoluzione del proprio modello di business.

Si evidenzia che a partire dal 1° gennaio 2019 la Società è qualificata come Emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 116 del TUF e dell'art. 2-bis del Regolamento Emittenti 11971 della Commissione nazionale per le società e la Borsa (Consob). Come tale, la Società è un Ente sottoposto a regime intermedio (ESRI) ai sensi dell'articolo 19-bis del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, essa sarà pertanto sottoposta al regime di vigilanza della Consob.

Le informazioni della presente Nota Integrativa relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice Civile.

Di seguito sono descritti i criteri di valutazione applicati alle voci di bilancio maggiormente significative.

## VALUTAZIONE DELLA CONTINUITA' AZIENDALE DELLA SOCIETA'

### *Valutazioni effettuate nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2018*

Come riportato nella relazione annuale al 31 dicembre 2018, tale l'esercizio aveva presentato alcune criticità in termini di risultato per effetto di una anticipazione dei costi a supporto della crescita rispetto l'incremento del giro d'affari registrato nell'anno. Inoltre, nel periodo, la Società aveva dovuto fronteggiare alcune uscite di cassa non ordinarie, imputabili al pagamento di alcuni lavori di ristrutturazione degli uffici e dei relativi nuovi arredi, per Euro 683 migliaia, Euro 804 migliaia per il finanziamento dell'attività della controllata spagnola, ed Euro 224 migliaia relativi dalla distribuzione di dividendi. Infine, nel periodo, la Società aveva proceduto a modificare il proprio criterio di rilevazione dei ricavi, abbattendo il patrimonio netto iniziale di circa Euro 895 migliaia. Il combinato effetto di tali avvenimenti si era riverberato sulla situazione patrimoniale e finanziaria della società, portando a:

1. una perdita di esercizio pari a Euro 1.238 migliaia;
2. una riduzione della cassa pari a Euro 1.788 migliaia con un peggioramento complessivo della posizione finanziaria netta di Euro 2.179 migliaia;
3. l'incremento delle passività correnti verso fornitori per Euro 986 migliaia;
4. un peggioramento del rapporto tra PN e capitale investito, passato nel periodo dal 132% al 77%.

Al fine di fronteggiare tale situazione, il management aziendale aveva proceduto a porre in essere delle azioni mirate che, come riportato nella relazione al bilancio al 31 dicembre 2018, avevano in parte già spiegato i loro frutti nei primi mesi del 2019.

### *Valutazioni in relazione all'andamento del primo semestre*

La relazione semestrale al 30 giugno 2019 conferma il trend positivo ipotizzato dal management, evidenziando:

1. un positivo andamento della cassa della Società che, pur scontando la diminuzione significativa dei debiti commerciali del 21%, ha portato ad un miglioramento della PFN che passa da -490 migliaia di euro a -309 migliaia di euro. Nel periodo infatti il flusso finanziario della gestione reddituale è stato positivo e pari a 702 migliaia di euro;
2. un positivo andamento dei ricavi, che evidenziano un incremento del 21%.

A fronte di tale andamento positivo dei ricavi, il management evidenzia che i costi sono complessivamente in linea con il budget, ad eccezione dei maggiori investimenti in marketing, che hanno portato a maggiori costi per circa 116 migliaia di euro, e maggiori costi per complessivi 100 migliaia di euro. Si segnala che il piano di *cost reduction* individuato in fase di approvazione del bilancio 2018 darà i primi effetti sul secondo semestre 2019.

Peraltro, oltre a tali dati consuntivi, il management stima un buon andamento del Wake UP call di fine settembre 2019, con una partecipazione prevista di oltre 3000 persone, in miglioramento rispetto al Wake UP call di aprile, che mostrava un numero pari a circa 2700 partecipanti.

Gli Amministratori, sulla base di tali dati consuntivi e del budget 2019 relativamente alle previsioni del secondo semestre, sono confidenti che il secondo semestre 2019 vedrà un ulteriore miglioramento della situazione finanziaria, e che il 2019 presenterà ricavi, al netto degli apporti da acquisizione e partnership, in crescita di oltre il 20% rispetto al 2018, nonché in miglioramento rispetto al budget. Gli Amministratori evidenziano tuttavia che il raggiungimento di tale risultato e la capacità di attuare il budget sono, in parte, dipendenti da variabili esogene fuori dal controllo degli stessi.

Pertanto, sulla base delle precedenti indicazioni, gli Amministratori, pur in presenza di alcune incertezze, ritengono che in considerazione:

1. dell'andamento positivo in termini di ricavi del primo semestre 2019;
2. della capacità mostrata nel semestre dalla gestione reddituale di creare flussi di cassa sufficienti a finanziare gli investimenti necessari alla crescita;
3. del livello di indebitamento al 30 giugno, in miglioramento rispetto il dato al 31 dicembre 2018;
4. delle previsioni sull'andamento per il secondo semestre 2019;
5. della previsione dei flussi di cassa che saranno generati nei prossimi mesi;
6. dell'adeguato livello di patrimonializzazione della Società;

l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nell'orizzonte dei prossimi dodici mesi sia appropriato. Tale assunzione è la risultanza di un giudizio soggettivo elaborato in funzione del grado di

probabilità di realizzazione degli eventi sopra indicati. Il giudizio prognostico sotteso alla determinazione del Consiglio di Amministrazione è suscettibile di essere contraddetto dall'evoluzione dei fatti ed in particolar modo laddove il secondo semestre 2019 ed in particolare il secondo Wake Up Call 2019 non confermassero il trend previsto a budget. Il Consiglio di Amministrazione monitorerà periodicamente l'evoluzione dei fattori presi in considerazione e porrà in essere eventuali azioni correttive al manifestarsi di circostanze diverse rispetto alle stime.

#### EFFETTI DEL CAMBIAMENTO DEL PRINCIPIO CONTABILE SULLA RELAZIONE SEMESTRALE

Durante il 2018 la Società ha effettuato un cambiamento di principio contabile legato alla rilevazione dei ricavi e, conseguentemente, dei correlati costi. Per maggiori informazioni circa le motivazioni che hanno condotto a tale cambiamento, si rimanda alla relazione annuale 2018.

Al fine di consentire l'analisi dell'andamento reddituale di periodo rispetto l'andamento reddituale del primo semestre 2018, si è proceduto a rideterminare il conto economico del primo semestre 2018 in coerenza con il principio adottato nel primo semestre 2019 e per l'esercizio 2018. Gli effetti di tale modifica sono una rideterminazione dei ricavi sulla base della competenza degli stessi e la correlazione dei costi direttamente correlati ai ricavi non riconosciuti nel periodo attraverso l'iscrizione dei risconti attivi.

Gli effetti contabili di tale modifica sono dettagliati di seguito:

Valori in euro	I° Sem. 2019	Rettifiche	I° Sem. 2018 Rideterminato
<b>Totale Ricavi</b>	<b>4.835.658</b>	<b>(149.391)</b>	<b>4.686.266</b>
Costi	4.402.268	(31.372)	4.370.896
<b>EBITDA *</b>	<b>433.390</b>	<b>(118.019)</b>	<b>315.371</b>
Ammortamenti e Acc.ti	522.660	-	522.660
<b>EBIT</b>	<b>(89.270)</b>	<b>(118.019)</b>	<b>(207.289)</b>
Proventi e Oneri finanziari	(33.950)	-	(33.950)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(123.220)</b>	<b>(118.019)</b>	<b>(241.239)</b>
Imposte	1.640	-	1.640
<b>Utile netto (perdita)</b>	<b>(121.580)</b>	<b>(118.019)</b>	<b>(239.599)</b>

#### REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Come detto precedentemente, le azioni della Società sono quotate nel mercato AIM di Borsa Italia. Tale mercato, pur non prevedendo l'esenzione alla redazione del bilancio per il criterio dimensionale (che la Società non supererebbe), consente di non redigere il bilancio consolidato a quelle società che controllano esclusivamente partecipazioni il cui consolidamento non risulterebbe significativo per il lettore del bilancio.

La Società ha costituito la Alfio Bardolla Training Group Espana S.L., con sede in Spagna. Tale società, pur essendo strategica per l'evoluzione del gruppo, risulta al 30 giugno 2019 in fase di *start up* e, pertanto, è opinione degli Amministratori che l'inclusione dei suoi saldi risulti, ad oggi, non significativa.

Ai fini di fornire una visione dei principali dati finanziari della controllata, si riporta di seguito la seguente tabella:

<b>ABTG Espana SL - Stato Patrimoniale al 30-06-2019</b>			
<b>Attivo Immobilizzato</b>	381.172	Patrimonio Netto	(191.183)
<b>Attivo Corrente</b>	96.109	Passività Correnti	25.455
		Passività consolidate	643.008
<b>Totale Attivo</b>	<b>477.280</b>	<b>Totale Passivo</b>	<b>477.280</b>
<b>ABTG Espana SL - Conto Economico al 30-06-2019</b>			
<b>Totale Ricavi</b>			122.723
<b>Ebitda</b>			(57.534)
<b>Utile Netto (Perdita)</b>			<b>(75.705)</b>

Si evidenzia che il totale ricavi al 30 giugno 2019 è coerente con quanto previsto dai piani industriali fatti sulla controllata spagnola sulla base dei quali è stata effettuata l'analisi valutativa della partecipata.

Il patrimonio netto risulta negativo per 191 migliaia di euro. Tra le passività della società sono presenti debiti verso la società controllante in grado di coprire le perdite pertanto non sussiste l'obbligo di ricapitalizzare immediatamente la società (art.20 del Real Decreto-Ley 7/1996),

Il bilancio semestrale è stato redatto secondo l'OIC 30 – Bilanci intermedi, applicando i principi contabili adottati nella redazione dell'ultima Relazione Finanziaria Annuale cui si rimanda e rispetto alla quale non si segnalano modifiche nell'applicazione dei principi contabili.

## **COMMENTO ALLA COMPOSIZIONE DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO**

### **Nota integrativa, attivo.**

#### **Immobilizzazioni Immateriali B**

Le immobilizzazioni immateriali, espresse negli schemi di bilancio al netto dei relativi fondi, si movimentano come segue:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Valore al 31/12/2018	Svalutazioni	Incrementi	Decrementi	Valore al 30/06/2019	F. Amm.to 31/12/2018	Ammortamenti 2019	F. Amm.to 30/06/2019	VALORE NETTO
Spese costituzione società	1.986				1.986	1.986	-	1.986	0
Spese di sviluppo estero	168.850				168.850	82.176	10.833	93.008	75.842
Spese di sviluppo estero spagna	338.462		828		339.290	44.728	33.929	78.657	260.633
Spese database	1.795.652		191.781		1.987.433	1.270.586	173.715	1.444.301	543.132
Sito Internet	83.296		1.920		85.216	17.137	8.522	25.659	59.558
Software in licenza d'uso	277.088		37.284		314.372	196.648	32.047	228.695	85.677
Altri costi pluriennali	1.855.490		79.603	7.457	1.942.551	702.808	191.047	893.855	1.048.695
Imm. In corso e acconti	224.475		-	7.457	217.018	-	-	-	217.018
Avviamento	60.000				60.000	30.000	3.000	33.000	27.000
Migliorie beni di terzi	734.885		15.364		750.249	69.911	31.248	101.158	649.091
<b>TOTALI</b>	<b>5.540.186</b>		<b>326.780</b>	<b>-</b>	<b>5.866.966</b>	<b>2.415.980</b>	<b>484.340</b>	<b>2.900.320</b>	<b>2.966.646</b>

Tutti i costi iscritti fra le immobilizzazioni immateriali sono ragionevolmente correlati ad una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. Con riferimento ai saldi al 30 giugno 2019, si evidenzia che:

- le Spese di sviluppo estero e Spese sviluppo estero Spagna, riguardano gli investimenti che la società sta sostenendo per la penetrazione nei mercati esteri individuati come futuri target. Al 30 giugno 2019 la voce è pari a 336 migliaia di euro ed include l'investimento nel mercato spagnolo, pari a 261 migliaia di euro, e verso altri mercati che si prevede saranno raggiunti nei prossimi anni, per 76 migliaia di euro. Nel corso del primo semestre 2019 la società non ha sostenuto sostanziali ulteriori investimenti;
- le spese per il *database* presentano un costo storico al 30 giugno 2019 pari a 1.987 migliaia di euro. Nel periodo la società ha contabilizzato costi incrementativi del *database* per 192 migliaia di euro e ammortamenti per 173 migliaia di euro. L'ammontare netto al 30 giugno 2019, pari a Euro 543 migliaia, è iscritto a fronte di circa 466.986 *leads* detenute dalla Società;
- il software in licenza d'uso, che presenta un costo storico al 30 giugno 2019 pari a 314 migliaia di euro, riguarda l'investimento che la società sta sostenendo per il cambio del software gestionale integrato con gli altri principali software aziendali. Tale voce si è incrementata di 37 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018.
- l'Avviamento, che presenta un costo storico pari a 60 migliaia di euro, è derivante dalle operazioni straordinarie realizzate nel corso dell'esercizio 2014, è sostenuto dalla contribuzione ottenuta attraverso dei contratti di affitto attivi su immobili di proprietà. Il valore netto contabile a fine periodo è pari a 27 migliaia di euro;
- le Migliorie Beni di Terzi, che presentano un costo storico al 30 giugno 2019 pari a 750 migliaia di euro, riguardano le migliorie apportate dalla società all'immobile nel quale esercita la propria attività. L'incremento di periodo è pari a 15 migliaia di euro e rappresenta i costi sostenuti per il miglioramento degli uffici amministrativi di Milano. Il valore netto contabile a fine periodo è pari a 649 migliaia di euro;

- Altri costi pluriennali comprendono l'investimento che la società ha sostenuto per il processo di quotazione ed i costi che la società sta sostenendo per l'implementazione delle procedure e dei processi interni, e presentano un costo storico di 1.943 migliaia di euro. Il valore netto contabile a fine periodo è pari a 1.049 migliaia di euro, a fronte di incrementi di periodo per 80 migliaia di euro relativi ai costi capitalizzati sulle attività di modifica dei processi aziendali e delle procedure interne nonché per l'implementazione del sistema di business intelligence, al netto degli ammortamenti di periodo per 191 migliaia di euro;
- le attività relative al Sito internet, che presentano un costo storico al 30 giugno 2019 pari a 85 migliaia di euro, comprendono l'investimento che la società ha effettuato nell'ambito di un progetto volto ad offrire una sempre miglior *customer experience* ai propri clienti al fine di migliorarne alcune funzionalità sia in termini di registrazione che per la vendita di prodotti digitali. Il valore netto contabile a fine periodo è pari a 60 migliaia di euro;
- la voce Immobilizzazioni in corso e acconti ha subito un decremento 7 migliaia di euro rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 in quanto sono state riclassificati i costi per le attività legali relative alle procedure interne.

### Immobilizzazioni Materiali B II

La tabella sottoesposta riporta le movimentazioni delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2019.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Costo al 31.12.2018	F.do Svalutazione	Incrementi	Decrementi	Costo al 30.06.2019	F. Amm.to 31.12.2018	Ammortamenti 2019	F. Amm.to 30.06.2019	Netto a Bilancio
Terreni	714.397	63.838			650.559				650.559
Fabbricati civili e strumentali	3.018.295	255.354			2.762.941	76.556	8.242	84.798	2.678.142
Mobili e arredo ufficio	219.641		8.290		227.931	22.976	13.427	36.403	191.528
Macchine d'ufficio elettroniche	65.122		2.086		67.207	28.570	6.546	35.116	32.092
Telefoni Cellulari	9.979		2.331		12.310	1.518	1.114	2.632	9.678
<b>Totali</b>	<b>4.053.833</b>	<b>319.193</b>	<b>15.233</b>	<b>-</b>	<b>3.749.873</b>	<b>156.019</b>	<b>31.856</b>	<b>187.875</b>	<b>3.561.999</b>

La voce Fabbricati Civili e la voce Terreni accoglie taluni investimenti immobiliari e non strumentali della Società e, per tale ragione, non vengono ammortizzati. Il valore degli stessi è stato confermato da una perizia della società indipendente Eagle&Wise. Il processo di aggiornamento di tale valutazione sarà completato nell'esercizio in corso. Nel periodo non si ravvisano segnali di impairment.

La voce mobili e arredi d'ufficio si incrementa di Euro 8 migliaia per gli acquisti di mobili ed arredi coerentemente con l'espansione della sede. Tale voce al netto degli ammortamenti pari ad Euro 13 migliaia presenta un valore netto contabile pari a 192 migliaia di euro.

La voce Macchine d'Ufficio Elettroniche si incrementa di Euro 2 migliaia il valore netto contabile alla fine del periodo è pari ad Euro 32 migliaia.

La voce Telefoni Cellulari si incrementa di Euro 2 migliaia, il valore netto contabile alla fine del periodo è pari ad Euro 10 migliaia.

### Immobilizzazioni Finanziarie B III

Le immobilizzazioni finanziarie si sono incrementate di Euro 179 migliaia. Il saldo include i finanziamenti diretti ed i costi sostenuti per conto della controllata "Alfio Bardolla Training Group Espana SL" per un importo pari ad Euro 509 migliaia e l'investimento per la costituzione di tale partecipazione e depositi cauzionali per Euro 3 migliaia. Le immobilizzazioni finanziarie si sono movimentate come segue:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	Valore al 31/12/2018	Svalutazioni	Incrementi	Decrementi	Valore al 30.06.2019
Partecipazione in imprese controllate	20.000				20.000
Crediti Verso altri	3.279				3.279
Crediti verso imprese controllate	330.399		178.516		508.916
<b>Totale</b>	<b>353.678</b>	-	<b>178.516</b>	-	<b>532.194</b>

### Crediti II

I crediti esposti in bilancio sono pari a 1.920 migliaia di euro e presentano tutti dilazioni di pagamento entro i 12 mesi:

	30-giu-2019	31-dic-2018	Variazione
Crediti esig. Entro Es. Succ.	1.919.921	1.959.940	(40.019)
<b>Totale</b>	<b>1.919.921</b>	<b>1.959.940</b>	<b>(40.019)</b>

La voce Crediti esigibili entro l'esercizio successivo, include i seguenti crediti:

**Crediti verso clienti.** I Crediti verso clienti si compongono come di seguito esposto:

	30-giu-2019	31-dic-2018	Variazione
Clienti Nazionali	81.096	58.730	22.366
Clienti CEE	461.322	461.402	(80)
Clienti ExtraCee	104.771	115.896	(11.125)
Crediti per fatture da emettere	476.154	615.154	(139.000)
Fondo svalutazione	(544.303)	(544.303)	0
<b>Totale</b>	<b>579.039</b>	<b>706.878</b>	<b>(127.839)</b>

In particolare, la voce Crediti per fatture da emettere si riduce di 139 migliaia di euro a fronte di fatture emesse nel periodo.

**Crediti verso controllanti** sono pari a 171 migliaia di euro, si incrementano di 55 migliaia di euro per effetto di rifatturazioni di servizi e sono commentati nella voce relativa alle parti correlate

**Crediti tributari** pari a euro 370 migliaia che includono 46 migliaia di euro di credito IVA, acconti e altri crediti per euro 147 migliaia e euro 177 migliaia relativi al credito d'imposta per ricerca e sviluppo.

**Crediti per imposte anticipate.** La voce si dettaglia così come segue:

<b>Imposte Anticipate</b>	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Anticipate Irap	5.621	5.622	(1)
Anticipate Ires	553.360	563.878	(10.518)
<b>Totale</b>	<b>558.980</b>	<b>569.499</b>	<b>(10.519)</b>

Le imposte anticipate sono state stanziare con riferimento:

- Ai componenti di redditi non deducibili nel corso del corso dell'anno ma deducibili negli esercizi successivi;
- Alla perdita fiscale in quanto la Società ha valutato la ragionevole certezza del loro futuro recupero;

Le imposte anticipate si riducono di Euro 10 migliaia da Euro 569 migliaia a Euro 559 migliaia.

Nelle tabelle seguenti viene evidenziata la composizione delle imposte anticipate:

<b>IRES Anticipata</b>	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Perdita fiscale	155.494	130.915	24.579
Svalutazione crediti	129.185	141.111	(11.926)
Cambiamento OIC	214.745	221.110	(6.365)
Altre voci contabili	53.936	70.741	(16.806)
<b>Totale</b>	<b>553.360</b>	<b>563.878</b>	<b>(10.518)</b>

<b>IRAP Anticipata</b>	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Acc. oneri futuri	4.290	1.950	2.340
Ammortamenti	1.292	1.242	49
Acc. TFM	39	2.429	(2.390)
<b>Totale</b>	<b>5.621</b>	<b>5.622</b>	<b>(1)</b>

**Crediti verso altri.** La voce crediti verso altri si compone come di seguito illustrato:

<b>Altri Crediti</b>	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Crediti Diversi	102.575	114.139	(11.564)
Anticipi a Fornitori	138.309	59.049	79.260
<b>Totale</b>	<b>240.884</b>	<b>173.188</b>	<b>67.696</b>

In particolare la voce Anticipi a fornitori aumenta di 79 migliaia di euro a fronte di anticipi erogati per l'evento Wake Up Call di settembre.

### Disponibilità Liquide C IV

Al 30 giugno 2019, le disponibilità liquide ammontano a 304 migliaia di euro registrando un decremento di 64 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

### Ratei e risconti D

I ratei e i risconti attivi ammontano a complessivi Euro 647 migliaia (Euro 508 migliaia al 31 dicembre 2018) e sono così dettagliati:

<b>RISCONTI ATTIVI</b>	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Altri costi	75.878	124.302	(48.425)
Assicurazioni	5.404	6.100	(696)
Provvigioni commerciali	412.062	256.039	156.023
Canone locazione e spese cond.	53.487	8.558	44.929
Diritti autore	55.703	65.000	(9.297)
Licenze software	17.461	2.279	15.182
Prestazioni professionali	26.896	45.963	(19.067)
<b>Totale</b>	<b>646.890</b>	<b>508.241</b>	<b>138.649</b>

I risconti attivi al 30 giugno 2019 includono un importo pari a Euro 412 migliaia relativo alle quote di provvigioni maturate e pagate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi futuri al fine di correlare tali costi ai relativi ricavi.

I costi per diritti d'autore rinviati sono pari a Euro 56 migliaia.

Gli altri risconti sono prevalentemente ascrivibili a consulenze, collaborazioni e altri costi per eventi di competenza dell'esercizio successivo.

### Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

#### Patrimonio Netto

Il sottocitato prospetto riporta le variazioni del patrimonio netto nell'esercizio in corso e nel precedente esercizio.

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva Legale (A)	Riserva sovrapprezzo azioni (B)	Riserva straordinaria (C)	Altre riserve (D)	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2016	4.346.000	9.373		140.992	88.831	6.339	(310.495)	4.281.040
Saldo al 31.12.2017	5.093.600	9.373	2.347.464	140.992	88.831	(304.156)	419.491	7.795.595
Saldo al 31.12.2018	5.093.631	30.348	2.347.778	11.339	88.831	(894.771)	(1.238.039)	5.439.117
Destinazione risultato						(1.238.039)	1.238.039	0
Utile (perdita) dell'esercizio							(309.422)	(309.422)
Saldo al 30.06.2019	5.093.631	30.348	2.347.778	11.339	88.831	(2.132.810)	(309.422)	5.129.695

Si riporta di seguito la classificazione delle riserve secondo la disponibilità della distribuzione:

Riserve	Libere	Vincolate per legge	Vincolate dall'assemblea
Riserva Legale (A)			30.348
Riserva sovrapprezzo azioni (B)		2.347.778	
Riserva Straordinaria (C)	11.340		
Altre riserve (D)	88.831		
<b>Totale</b>	<b>100.170</b>	<b>2.347.778</b>	<b>30.348</b>

### Fondi Rischi e Oneri B

La voce in oggetto nel corso dell'esercizio si movimentata come segue:

Fondi Rischi ed Oneri	30-giu-2019	31-dic-2018	Variazione
F.do Vertenze Legali	110.000	50.000	60.000
Fondo Imposte anni precedenti	9.797	9.797	0
Fondo Accantonamento TFM	1.000	22.500	(21.500)
<b>Totale</b>	<b>120.797</b>	<b>82.297</b>	<b>38.500</b>

Si segnala che alla scadenza del mandato del Presidente del Consiglio di Amministrazione il TFM accantonato è stato liquidato.

Il fondo imposte è relativo a potenziali rischi tributari, che sono stati valutati al fine di esprimere rischiosità potenziali.

Nell'esercizio in corso si è proceduto allo stanziamento prudenziale di un fondo vertenze legali pari ad Euro 60 migliaia a seguito dell'analisi sulle vertenze legali in corso. Il totale del fondo vertenze legali al 30 giugno 2019 è pari a 110 migliaia di euro.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo accantonato e rivalutato rappresenta l'effettivo debito al 30 giugno 2019 verso i dipendenti in forza a tale data, al lordo degli accantonamenti di legge. Il Fondo è stato calcolato ai sensi dell'art 2120 del Codice Civile. Il fondo maturato è stato decrementato a fronte degli utilizzi derivanti dalle uscite del personale dipendente.

Il fondo TFR passa da Euro 123 migliaia al 31 dicembre 2018 ad Euro 113 migliaia al 30 giugno 2019 con un accantonamento pari a 34 migliaia di euro ed un utilizzo pari a 44 migliaia di euro.

### Debiti D

I debiti commerciali esigibili entro l'esercizio successivo ammontano ad Euro 1.193 e registrano un decremento di 317 migliaia rispetto al 31 dicembre 2018. Si movimentano come meglio dettagliati nella seguente tabella:

	30-giu-2019	31-dic-2018	Variazione
Fornitori Nazionali	634.555	1.109.457	(474.902)
Fornitori CEE	11.522	17.313	(5.791)
Fornitori ExCee	604	70.265	(69.660)
Fatture da ricevere	546.436	286.298	260.137
Note di credito da emettere	-	27.001	(27.001)
<b>Totale</b>	<b>1.193.117</b>	<b>1.510.335</b>	<b>(317.218)</b>

Il debito verso fornitori nazionali si decrementa di 475 migliaia di euro passando da 1.110 a 635 migliaia di euro. Le fatture da ricevere si incrementano di 260 migliaia di euro per effetto dello stanziamento di costi di periodo coerentemente con le tempistiche di ricezione delle fatture passive nonché della crescita dell'attività aziendale.

Gli altri debiti esigibili entro l'esercizio ammontano ad 1.404 migliaia di euro, segnano un decremento di 110 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018 e sono riepilogati come di seguito:

Altri Debiti Non Commerciali	30-giu-2019	31-dic-2018	Variazione
Banche c/c passive	612.442	858.024	(245.582)
Debiti Tributarî	98.776	132.690	(33.915)
Debiti Contributivi	83.396	96.749	(13.353)
Debiti V/Personale	275.959	151.049	124.909
Debiti Diversi	77.224	31.625	45.599
Debiti V/Organo Amm.vo	172.244	159.711	12.532
Debiti v/ Associati	84.000	84.000	0
<b>Totale</b>	<b>1.404.040</b>	<b>1.513.849</b>	<b>(109.808)</b>

La voce Banche e c/c passivi è rappresentativa dei debiti verso le banche per le rate del mutuo in scadenza nell'esercizio oltre a debiti verso le carte di credito ed è in diminuzione di 246 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018 per effetto del normale pagamento dei canoni sui mutui.

I debiti tributari, prevalentemente riconducibili a ritenute da versare nell'ambito dei contratti di lavoro, subordinato e di collaborazione, sono pari a 99 migliaia di euro.

I debiti contributivi, anch'essi prevalentemente riconducibili ai rapporti di lavoro subordinato e di collaborazione, ammontano ad 83 migliaia di euro.

I debiti verso il personale prevalentemente relativi ai ratei di mensilità aggiuntive, ferie maturate, e mensilità corrente ammontano a 276 migliaia di euro.

Si segnala che non esistono debiti non commerciali scaduti al 30 giugno 2019.

I debiti con scadenza superiore all'esercizio ammontano ad Euro 512 migliaia e sono dettagliati di seguito:

<b>Debiti Oltre l'es. successivo</b>	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Debiti V/ Mutui bancari	496.763	550.145	(53.382)
Debiti Tributari rateizzati	15.520	25.652	(10.132)
<b>Totale</b>	<b>512.283</b>	<b>575.797</b>	<b>(63.514)</b>

I mutui e gli altri debiti verso istituti di credito si riferiscono alle operazioni immobiliari derivanti dalle operazioni straordinarie di conferimento, e sono dettagliati nella seguente tabella:

<b>Dettaglio mutui e finanzia</b>	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Immobili di Via Rutilia - Milano	170.828	188.702	(17.873)
Immobili di Viale Col Di Lana Milano	169.956	175.655	(5.698)
Finanziamento Val Sabbina	271.657	300.000	(28.343)
<b>Totale</b>	<b>612.442</b>	<b>664.356</b>	<b>(51.914)</b>

Si precisa che il mutuo relativo agli immobili di Milano Via Rutilia ha scadenza il 30 novembre 2023, mentre il mutuo relativo agli immobili di Milano Viale Col di Lana ha scadenza il 30 giugno 2026.

Si precisa inoltre, che i suddetti mutui non richiedono il rispetto di parametri finanziari (*financial covenants*) da parte della società.

Di seguito si riportano le ipoteche legate agli immobili in possesso della società:

	<b>30-giu-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Variazione</b>
Immobili di Via Rutilia	774.700	774.700	-
Immobili di Viale Col di Lana	1.800.000	1.800.000	-
<b>Totale</b>	<b>2.574.700</b>	<b>2.574.700</b>	<b>0</b>

### Ratei e Risconti Passivi E

La voce ratei e risconti passivi è composta prevalentemente da risconti passivi pari 1.962 migliaia di euro, relativi a ricavi rinviati all'esercizio successivo, di questi la quota a breve termine è pari ad 1.522 migliaia di euro mentre la quota superiore ai 12 mesi è pari a 440 migliaia di euro. Tali risconti passivi sono relativi principalmente ai contratti stipulati con clienti che prevedono un'erogazione del servizio *over the time*. In tali casi, il ricavo, pur se incassato dal cliente, è stato rimandato agli esercizi in cui, sulla base dei dati gestionali, si stima sarà erogata la prestazione (o parte di essa).

## CONTO ECONOMICO

### Ricavi della produzione

La voce in oggetto nel corso dell'esercizio, è così composta:

<b>Dettagli Ricavi della produzione</b>	<b>I° Sem. 2019</b>	<b>I° Sem. 2018</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e dell prest.	5.453.134	4.644.189	808.944
Altri ricavi e proventi	206.751	42.077	164.674
di cui :			
Affitti Attivi	10.500	15.400	(4.900)
Riaddebiti Costi Spagna	114.231	-	114.231
Altri ricavi e proventi	82.019	26.677	55.343
<b>Totale</b>	<b>5.659.884</b>	<b>4.686.266</b>	<b>973.618</b>

Il valore della produzione si incrementa del 21% ed è pari a 5.660 migliaia di euro rispetto ad un saldo al 30 giugno 2018 pari ad 4.686 migliaia di euro, registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente di 974 migliaia di euro.

### Costi della produzione

La voce in oggetto nel corso dell'esercizio al 30 giugno 2019 si incrementa del 21% ed ammonta ad Euro 5.915 migliaia, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 4.894 migliaia), ed è così movimentata:

<b>Costi della produzione</b>	<b>I° Sem. 2019</b>	<b>I° Sem. 2018</b>	<b>Variazione</b>
Costi per materi prime	107.301	17.685	89.617
Costi per servizi	4.061.080	3.542.267	518.813
Costi per god. Beni di terzi	91.968	134.221	(42.253)
Costi per il personale	828.613	624.159	204.454
Oneri diversi di gestione	249.658	52.563	197.095
Ammortamenti e svalutazioni	516.196	522.660	(6.464)
Altri Accantonamenti	60.000	-	60.000
<b>Totale</b>	<b>5.914.817</b>	<b>4.893.555</b>	<b>1.021.261</b>

L'incremento dei costi è prevalentemente dovuto ai maggiori costi per servizi che si incrementa del 14,7% passando da 3.542 migliaia di euro a 4.061 migliaia di euro, nonché a maggiori costi per il personale che si incrementano di 204 migliaia di euro (+32,7%) ed oneri diversi di gestione per 197 migliaia di euro. Si riporta di seguito un'analisi delle variazioni di periodo.

I costi per servizi ammontano ad 4.061 migliaia di euro e si compongono come segue:

<b>Dettaglio Costi per Servizi</b>	<b>1° Sem. 2019</b>		<b>1° Sem. 2018</b>		<b>Variazione</b>
Servizi per corsi e coaching	1.413.014	35%	1.358.795	38%	54.220
Provvigioni Commerciali	1.303.993	32%	985.704	28%	318.289
Utenze e Manutenzioni Varie	41.090	1%	41.854	1%	(764)
Consulenze Esterne	723.047	18%	604.523	17%	118.523
Pubblicità	90.742	2%	109.708	3%	(18.965)
Compenso CDA	230.933	6%	135.000	4%	95.933
Altri Servizi	258.261	6%	306.684	9%	(48.423)
<b>Totale</b>	<b>4.061.080</b>	<b>100%</b>	<b>3.542.267</b>	<b>100%</b>	<b>518.813</b>

I costi per servizi per corsi e coaching si incrementano di 54 migliaia di euro registrando una variazione di soli 4 punti percentuali.

I costi relativi alle provvigioni commerciali si incrementano di 318 migliaia di euro (+32%) coerentemente con l'incremento dei ricavi. Registrano in termini di percentuale sul venduto un incremento di 3 punti per effetto del miglioramento degli scaglioni provvigionali a seguito dei fatturati conseguiti.

I costi per le consulenze esterne passano da 605 migliaia di euro a 723 migliaia registrando un incremento di 119 migliaia di euro dovuto principalmente all'utilizzo di servizi relativi alle pubbliche relazioni, dalla creazione di nuovi video e dal rafforzamento della struttura interna di marketing.

Il compenso CdA aumenta di 96 migliaia di euro. Tale aumento è dovuto principalmente all'accantonamento del compenso variabile del Presidente del CdA.

Gli altri servizi si riducono di 48 migliaia di euro passando da 306 migliaia di euro a 258 migliaia di euro.

I costi per il personale sono di seguito dettagliati:

<b>Costi dal Personale</b>	<b>1° Sem. 2019</b>	<b>1° Sem. 2018</b>	<b>Variazione</b>
Salari e Stipendi	633.856	446.529	187.327
Oneri Sociali	160.461	135.503	24.957
Accantonamento TFR	34.297	42.127	(7.830)
<b>Totale</b>	<b>828.613</b>	<b>624.159</b>	<b>204.454</b>

La variazione rispetto all'anno precedente che registra un aumento di 204 migliaia di euro è principalmente dovuta all'accantonamento dei compensi variabili ai dipendenti, all'inserimento di alcune figure chiave nei vari dipartimenti, ed alla creazione della struttura amministrativa iniziata nella seconda

parte del Q1 2019, i cui costi saranno abbondantemente compensati dai risparmi di servizi per attività di outsourcing.

Gli oneri diversi di gestione:

Oneri diversi di gestione	I° Sem. 2019	I° Sem. 2018	Variazione
Costi indeducibili	44.224	0	44.224
Spese condominiali	24.503	25.484	(981)
Costi ABTG Spagna da rifatturare	79.502	0	79.502
Altri oneri di gestione	101.428	27.079	74.349
<b>Totale</b>	<b>249.658</b>	<b>52.563</b>	<b>197.095</b>

La variazione principale è ascrivibile ai costi per la ABTG Spagna che sono stati interamente riaddebitati, ed alla voce altri oneri di gestione che comprende altresì 44 migliaia di euro relativa costi indeducibili che verranno riclassificati nel corso del secondo semestre.

Ammortamenti e svalutazioni:

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali risultano rispettivamente pari a 484 migliaia di euro e a 29 migliaia di euro, in linea con i dati del primo semestre 2018:

Ammortamenti Immateriali	I° Sem. 2019	I° Sem. 2018	Variazione
Spese di sviluppo estero	10.833	60.037	(49.205)
Spese di sviluppo estero spagna	33.929	0	33.929
Spese database	173.715	176.819	(3.104)
Sito Internet	8.522	4.525	3.997
Software in licenza d'uso	32.047	34.475	(2.429)
Altri costi pluriennali	191.047	190.652	395
Avviamento	3.000	3.000	0
Migliorie beni di terzi	31.248	25.948	5.300
<b>Totale</b>	<b>484.340</b>	<b>495.456</b>	<b>(11.116)</b>

Ammortamenti materiali	I° Sem. 2019	I° Sem. 2018	Variazione
Fabbricati civili e strumentali	8.242	7.511	731
Mobili e arredo ufficio	13.427	7.091	6.336
Macchine d'ufficio elettroniche	6.546	4.905	1.641
Telefoni Cellulari	1.114	402	713
Beni Inf. 516,46 Euro	2.526	7.295	(4.769)
<b>Totale</b>	<b>31.856</b>	<b>27.204</b>	<b>4.652</b>

### Proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria netta mostra un saldo negativo per Euro 42 migliaia rispetto ad un importo negativo al 30 giugno 2018 di Euro 34 migliaia ed è così dettagliata:

<b>Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>I° Sem. 2019</b>	<b>I° Sem. 2018</b>	<b>Variazione</b>
Altri Proventi finanziari	42	4.300	(4.258)
Oneri di Finanziamento	(32.633)	(24.856)	(7.777)
Interessi passivi	(8.748)	(8.114)	(634)
Altri inerì finanziari	(304)	(5.280)	4.976
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(41.643)</b>	<b>(33.950)</b>	<b>(7.693)</b>

Occorre precisare che, alla data di redazione della presente relazione semestrale, non si sono riscontrati effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari in quanto la società opera prevalentemente in Italia (art. 2427 co. 1 n. 6-bis C.C.).

### Imposte sul reddito

La composizione della voce è la seguente:

<b>Imposte sul reddito</b>	<b>I° Sem. 2019</b>	<b>I° Sem. 2018</b>	<b>Variazione</b>
Correnti IRAP	(2.328)	(2.928)	600
Anticipate IRES	(10.518)	3.983	(14.501)
Anticipate IRAP	(1)	585	(586)
<b>Totale</b>	<b>(12.847)</b>	<b>1.640</b>	<b>(14.487)</b>

Al 30 giugno 2019, dopo le variazioni fiscali imposte dal Testo unico sulle imposte dei redditi, si registra imposte correnti per IRAP pari ad 2 migliaia di euro.

### Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti le operazioni realizzate con parti correlate, ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del codice civile.

Al fine di indentificare la nozione di parti correlate si è fatto riferimento al principio contabile IAS 24 e alle linee guida Consob.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Smart Business Lab Srl	36.440	7.837	16.140	5.833
Altri compensi agli Amm.ri	80.992	77.292	-	137.050
King Holding srl	170.786	8.308	54.852	12.842
ABTG Espana	644.393	6.212	114.231	-
<b>Totale</b>	<b>932.612</b>	<b>99.650</b>	<b>185.223</b>	<b>155.725</b>

Gli altri compensi agli Amministratori sono relativi a prestazioni di lavoro dipendente e di servizi forniti a beneficio della società da parte di alcuni Amministratori.

Le operazioni con parti correlate di periodo sono state concluse a valore di mercato.

#### Compensi, anticipazioni, e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Come richiesto dall'articolo 2427, punto 16, del Codice Civile, si informa che è stato deliberato di corrispondere ad Amministratori e Sindaci i compensi di seguito evidenziati, che sono iscritti a Conto economico nella voce B7 costi per servizi:

Compensi fissi annui per Amministratori: Euro 230.000

Compenso variabile per Amministratore Delegato: 20% dell'EBITDA di cui è stato stanziato un importo pari a 80 migliaia di euro al 30 giugno 2019.

Compensi annui per Collegio sindacale: Euro 36.000

#### Compensi al revisore legale o società di revisione

Si riportano le informazioni concernenti i compensi alla società di revisione incaricata ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del codice civile:

- Revisione legale dei conti: Euro 60 mila

#### Categorie di azioni emesse dalla società

Le informazioni richieste dall'articolo 2427, comma 1 numero 17 del codice civile relativamente ai dati sulle azioni che compongono il capitale della società, al numero ed al valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dai prospetti seguenti:

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
<b>Azioni ordinarie</b>	5.093.631	5.093.631	-	-	5.093.631	5.093.631
<b>Totale</b>	<b>5.093.631</b>	<b>5.093.631</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.093.631</b>	<b>5.093.631</b>

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Non vi sono accordi non risultanti dallo Stato patrimoniale che possano influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico della Società, ai sensi dell'articolo 2427, punto 22-ter del Codice Civile.

Imprese che redigono il bilancio dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui fa parte in quanto controllata.

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 22-quinquies del Codice Civile, non vi è nessuna Società che redige il bilancio consolidato dell'insieme più grande o dell'insieme più piccolo di imprese, di cui l'impresa fa parte in quanto impresa controllata.

Per il Consiglio di Amministrazione



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO INTERMEDIO

**Al Consiglio di Amministrazione della  
Alfio Bardolla Training Group S.p.A.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa della Alfio Bardolla Training Group S.p.A. al 30 giugno 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio intermedio della Alfio Bardolla Training Group S.p.A. ai 30 giugno 2019 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Carlo Congiu**  
Socio

Milano, 26 settembre 2019