RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE GRUPPO ALFIO BARDOLLA AL

30 GIUGNO 2022

Sommario

ORGANI SOCIALI E STRUTTURA DEL GRUPPO 3
Struttura del Gruppo 5
PRINCIPALI DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E BORSISTICI 6
A. RELAZIONE INTERMEDIA DELLA GESTIONE 12
Premessa 13
ATTIVITÀ DEL GRUPPO 13
Principali attività 13
Andamento reddituale 19
Andamento patrimoniale 21
Indicatori patrimoniali ed economici 23
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto 25
ALTRE INFORMAZIONI 27
Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate 27
Azioni proprie 28
Informazioni su ambiente e personale 28
Privacy informatica 28
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione 28
Attività di ricerca e sviluppo 29
B. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO 30

ORGANI SOCIALI E STRUTTURA DEL GRUPPO

ORGANI SOCIALI

Composizione degli organi sociali:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	
Presidente e Amministratore Delegato	Alfio Bardolla
Amministratore non esecutivo	Federica Parigi
Amministratore non esecutivo	Robert Allen
Amministratore non esecutivo	Nicola De Biase
Amministratore indipendente (*)	Vittorio Rocchetti

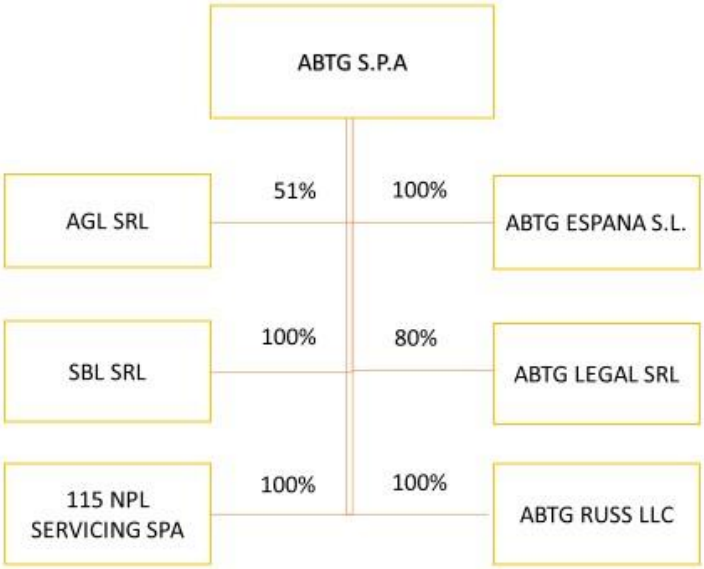
(*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del D. Lgs. 58/98.

COLLEGIO SINDACALE	
Presidente	Giuseppe Zermini
Sindaci Effettivi	Maria Catalano / Roberto Bosa
Sindaci Supplenti	Lorena Pellissier / Daniele Carlo Trivi

SOCIETA' DI REVISIONE/NOMAD	
Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
Euronext Growth Advisor	Integrae Sim S.p.A.

Struttura del Gruppo

Il Gruppo Alfio Bardolla opera prevalentemente nel mercato della formazione non formale in Italia tramite la società controllante Alfio Bardolla Training Group S.p.A. (di seguito anche la "Capogruppo" o "ABTG") in Spagna con la controllata Alfio Bardolla Training Group Espana S.L. e dal dicembre 2021 in Russia tramite la partecipata ABTG Rus LLC (di seguito ABTG Russia). Il Gruppo è operativo anche nel settore delle aste immobiliari attraverso la controllata AGL Aste Immobiliari S.r.l. (di seguito anche "AGL") e dal 8 giugno 2021 con la società Smart Business Lab S.r.l. (di seguito anche "SBL") che si occupa di mentoring per le PMI. Di seguito si riporta la struttura del Gruppo:



PRINCIPALI DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E BORSISTICI

Si presenta di seguito una sintesi dei principali indicatori economici e patrimoniali del Gruppo Alfio Bardolla composto dalla Capogruppo Alfio Bardolla Training Group S.p.A. e delle sue controllate Alfio Bardolla Training Group Espana S.L., Aste Giudiziarie Lombardia S.r.l., Smart Business Lab S.r.l. ABTG Legal Consulting S.r.L. e 115 NPL servicing S.p.A. (insieme alla "Società", il "Gruppo" o il "Gruppo Alfio Bardolla") al 30 giugno 2022:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in euro	1° Sem. 2022		1° Sem. 2021		Var. Ver 2021
Totale Ricavi	**7.417.589**	**100%**	**7.252.899**	**100%**	**2%**
EBITDA OPERATIVO* **	**1.727.912**	**23%**	**2.361.754**	**33%**	**-27%**
Spese per lead generation	860.617	12%	86.117	1%	**899%**
EBITDA*	**867.295**	**12%**	**2.275.637**	**31%**	**-62%**
EBIT	**(303.734)**	**-4%**	**1.332.627**	**18%**	**-123%**
Utile (perdita) prima delle imposte	**(317.369)**	**-4%**	**1.347.103**	**19%**	**-124%**
Utile netto (perdita) consolidato	**(496.518)**	**-7%**	**790.809**	**11%**	**-163%**
Utile netto (perdita) di gruppo	(598.542)	121%	624.200	79%	**-196%**
Utile netto (perdita) di terzi	102.024	-21%	166.607	27%	**-39%**

(*) 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, 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".

(**) L'EBITDA OPERATIVO è un indicatore di performance utilizzato dal Gruppo che è espressione dell'andamento del business ed è stato esplicitato per evidenziare il risultato operativo in continuità con agli esercizi precedenti e viene calcolato non considerando le spese di lead generation che negli esercizi venivano capitalizzate. Per maggiori informazioni si rimanda ai paragrafi della nota integrativa relativi alle immobilizzazioni immateriali.

Di seguito il confronto degli indicatori di performance tra il 30 giugno 2022 ed il 30 giugno 2021:

- I ricavi pari a 7.418 migliaia di euro sono in aumento del 2%;
- L'EBITDA OPERATIVO è pari a 1.728 migliaia di euro, pari al 23% dei ricavi e si riduce del 27%;
- L'EBITDA consolidato si attesta a 867 migliaia di euro, pari al 12% dei ricavi registrando un decremento pari 1.343 migliaia di euro rispetto allo stesso semestre del 2021.
- L'EBIT è negativo e pari a - 304 migliaia di euro, ed è pari al -4% dei ricavi;
- La perdita consolidata dell'esercizio è pari a - 497 migliaia di euro.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in euro	30-giu-22		31-dic-21		Var. Ver 2021
(A) Capitale immobilizzato netto	**5.509.042**	**159%**	**6.620.237**	**133%**	**-17%**
(B) Capitale circolante gestionale	**(1.451.209)**	**-42%**	**(978.483)**	**-20%**	**48%**
Fondi per rischi e oneri	(589.106)	100%	(652.515)	100%	**-10%**
(C) Fondi per rischi e oneri	**(589.106)**	**-17%**	**(652.515)**	**-13%**	**-10%**
(D) = (A) + (B) + (C)	**3.468.727**	**100%**	**4.989.238**	**100%**	**-30%**
(E) Debiti / Crediti Finanziari Netti	**752.764**	**-22%**	**115.323**	**-2%**	**553%**
Patrimonio netto di gruppo	4.060.453	96%	4.822.267	114%	**-16%**
Patrimonio di terzi	161.038	4%	282.293	7%	**-43%**
(F) Patrimonio Netto Consolidato	**4.221.491**	**122%**	**5.104.560**	**102%**	**-17%**
Fonti (G) = (F) - (E)	**3.468.727**	**100%**	**4.989.237**	**100%**	**-30%**

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Valori in Euro	30-giu-2022	31-dic-2021	Variazione
Depositi bancari	2.073	1.353	720
Denaro e altri valori in cassa	8	8	0
Disponibilità liquide	**2.081**	**1.361**	**720**
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(256)	(197)	(59)
Debiti finanziari a breve termine	**(256)**	**(197)**	**(59)**
Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine	**1.825**	**1.164**	**661**
Crediti finanziari	0	0	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(1.072)	(1.049)	(23)
Posizione Finanziaria Netta a medio e lungo termine	**(1.072)**	**(1.049)**	**(23)**
Posizione Finanziaria Netta	**753**	**115**	**638**

Di seguito il confronto dei principali dati patrimoniali e finanziari tra il 30 giugno 2022 ed il 31 dicembre 2021:

- Il Capitale immobilizzato netto pari 5.509 migliaia di euro si riduce del 17%
- Il Capitale circolante gestionale pari a negativi 1.451 migliaia di euro varia del 48%
- I fondi per rischi e oneri si riducono del 10% e sono pari a negativi 589 migliaia di euro
- L'indebitamento finanziario netto a breve è pari a 1.825 migliaia di euro (cassa)
- L'indebitamento finanziario netto a medio/lungo è pari negativo 1.072 migliaia di euro (debito)
- Il patrimonio netto di gruppo è pari a 4.060 migliaia di euro

Alfio Bardolla Training Group in Borsa

Alfio Bardolla Training Group S.p.A. si è quotata in Borsa a luglio 2017 sul segmento dell'Euronext Growth Milan.
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.
Euronext Growth Milan 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 a ccoglie circa un quarto delle aziende quotate in Borsa.

La Capogruppo ABTG, 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 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 è pertanto sottoposta al regime di vigilanza della Consob.

Si riporta di seguito l'andamento dell'azione dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022:

L'azione passa da 3,84 euro a 2,31 euro segnando una variazione negativa del 153%. Si evidenzia per completezza che alla data di approvazione della presente relazione il valore delle azioni è pari a 2,08 euro.

Sulla base dei valori al 30 giugno 2022 e alla data di approvazione della presente relazione la capitalizzazione di borsa della Società è pari rispettivamente a 11.767.974 euro e 10.596.271 euro.

L'andamento del warrant dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022 registra il seguente andamento:

Il valore dei warrant si riduce del 138%, passando da 0,62 euro al 1° gennaio 2022 a 0,26 euro al 30 giugno 2022.

Si evidenzia per completezza che alla data di approvazione della presente relazione il valore del warrant è pari a 0,13 euro.

Azionariato

Il capitale sociale della Alfio Bardolla Training Group S.p.A. al 30 giugno 2022 risulta costituito da n. 5.094.361 azioni, a fronte di un capitale sociale di 2.504.175,50 Euro interamente versato. Per meglio comprendere i movimenti e la composizione del capitale sociale si rimanda alla nota integrativa e al paragrafo dei "Fatti rilevanti avvenuti nel corso del semestre" della presente relazione.

Sulla base delle risultanze del libro soci, delle informazioni disponibili e delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 e dell'art. 152-octies, comma 7 del TUF nonché dei dati resi noti dalla Consob, la composizione dell'azionariato della ABTG è la seguente:

A. RELAZIONE INTERMEDIA DELLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Alfio Bardolla al 30 giugno 2022 è redatta ai sensi delle previsioni contenute nell'art. 18 del regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ed è composta da:

- Stato patrimoniale consolidato
- Conto economico consolidato
- Rendiconto finanziario consolidato

Si sottolinea che i dati economici, patrimoniali e finanziari recepiscono le variazioni intervenute alla struttura del Gruppo rispetto al 31 dicembre 2021.

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Principali attività

Il Gruppo Alfio Bardolla è tra i principali operatori in Italia nel settore della formazione non formale finanziaria personale. In particolare, la Capogruppo 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 ABTG.

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 cinque 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 a 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.

(e) *Internet royalties*: un set di corsi e coaching per riuscire a costruire un business on line e guadagnare attraverso i molteplici canali disponibili su internet.

WakeUp Call

L'evento WakeUp Call (di seguito "Wake UP" o "WUP") ha storicamente rappresentato il punto di ingresso del percorso formativo per la Capogruppo e la controllata Spagnola. L'evento si è proposto negli anni 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.

Si sottolinea che nonostante la progressiva riduzione dell'emergenza pandemica in atto, l'evento si svolge in formato live stream ed allo stesso evento potranno partecipare anche i clienti del mercato spanish speaking.

L'editoria e i prodotti correlati

La Capogruppo 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.

L'attività delle aste giudiziarie

La società Aste Giudiziarie Lombardia S.r.l. (di seguito AGL), ha sviluppato una piattaforma proprietaria che permette la ricerca di tutte le opportunità immobiliari all'asta sul territorio nazionale. Il business di AGL si basa principalmente su due linee di ricavo: la prima consiste nell'assistere il cliente in tutto il processo di aggiudicazione delle aste (tale business è svolto principalmente nella provincia di Brescia e nelle provincie limitrofe); la seconda linea di business consiste nello sviluppare una rete di partner (Affiliati) a cui permettere l'utilizzo del "Modello AGL", garantendo loro formazione, assistenza e la necessaria lead generation. Aste Giudiziarie Lombardia, costituita nel gennaio 2018, e acquisita dal gruppo nel luglio 2019 vanta al 30 giugno 2022 una rete di 155 di Affiliati (sia agenzie immobiliari che imprenditori).

L'attività di Smart Business Lab

SBL, acquisita dalla Capogruppo il 8 giugno 2021 propone un'offerta basata su un programma completo di 40 moduli digitali organizzati per le macro aree Gestione finanziaria, Leadership & Management, Marketing, Lead generation, Sales, Delivery; negli ultimi 5 anni ha erogato oltre 600 Master completi. SBL è inoltre caratterizzata da una struttura snella e flessibile e una rete di 10 Mentor. Nonostante il rallentamento generato dal Covid-19 che ha colpito le imprese italiane, con la conseguente riduzione degli investimenti in formazione e sviluppo, il mercato presenta un alto potenziale di crescita, anche in considerazione del ritardo competitivo sulle tematiche relative alla digitalizzazione delle PMI e dall'assenza di un'offerta integrata B2C/B2B.

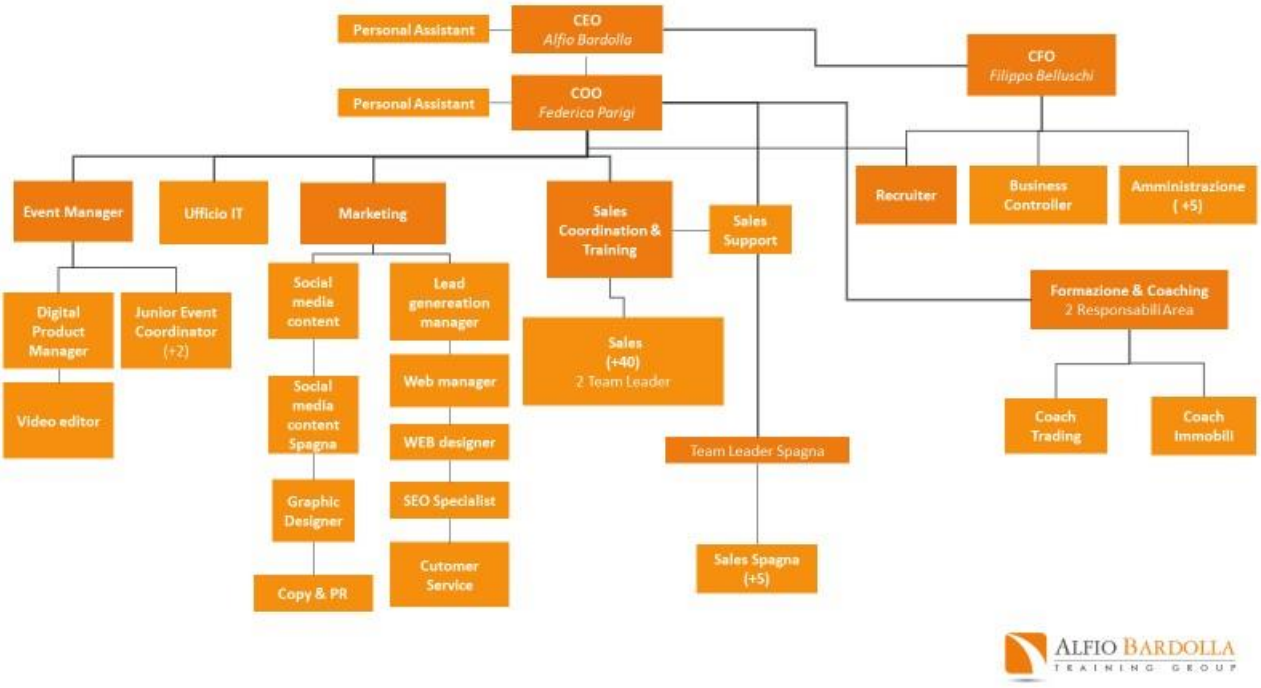
L'attività di ABTG Legal e della 115 NPL

ABTG Legal Consulting S.r.l.., opera tramite un team di avvocati specializzati per fornire servizi e di advisory per i clienti di ABTG e delle controllate AGL e SBL in tutti gli aspetti legali e amministrativi inerenti le operazioni immobiliari e delle aste giudiziarie, con l'obiettivo di integrare ulteriori servizi e ampliare l'offerta, allargando la rete di partner con altre figure professionali.

La 115 NPL Servicing S.p.A. società regolamentata dal ex. art. 115 del TULPS, (relativo alle attività di recupero stragiudiziale dei crediti), attraverso attività sinergiche di Gruppo, ha lo scopo di acquistare crediti deteriorati per poi rivenderli mediante i canali giudiziari (aste) o stragiudiziali (stralci). Si precisa che sempre secondo l'ex art.115 del TULPS la società ha ottenuto in data 22 luglio 2021, apposita autorizzazione dalla Questura di Milano ad operare.

Organigramma della Capogruppo

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



Modello di business della Capogruppo

Il modello di business si differenzia a seconda del canale di erogazione: il Gruppo opera principalmente attraverso il canale fisico e on line.

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. Vengono messe 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

Aggiornamento dell'offerta formativa.

Nel corso del semestre è iniziato lo sviluppo dei seguenti nuovi corsi on line che saranno disponibili sulla nostra piattaforma nel corso dell'esercizio:

- Crypto IT/ES
- Immobili 2022
- NPL (Non performing loan)
- ETF (Exchange Traded Funds)
- Biohacking IT/ES

La capogruppo inoltre ha evoluto l'area riservata ai clienti per proprio sito internet per poter migliorare le comunicazioni verso gli stessi ed offrire contenuti sempre più aggiornati. Inoltre all'interno degli uffici è stata allestita una sala per le registrazioni dei corsi e dei webinar.

Integrazione sistemi informativi del gruppo.

Nel corso del primo semestre il gruppo ha iniziato gli sviluppi per la centralizzazione dei sistemi informativi delle società controllate, oltre alla centralizzazione dell'ufficio amministrativo ed il potenziamento del controllo di gestione. Inoltre a partire da gennaio 2022 la controllata AGL ha migrato la contabilità sull'ERP della capogruppo.

Integrazione e riorganizzazione di SBL

Attraverso l'acquisizione di SBL, la Capogruppo ha completato la propria gamma di offerta formativa (B2B e B2C). Nel corso del primo semestre, è stato dato l'avvio all'integrazione del CRM per consentire una più efficiente interazione col cliente, inoltre è stata potenziata la struttura di vendita ed è stato inserito un business manager che sta dando corso alle direttive degli amministratori.

Migrazione a BC Microsoft

La Capogruppo ha ultimato la migrazione ai nuovi sistemi ERP anche in virtù della progressiva digitalizzazione. Gli stessi aiuteranno management nella gestione dei processi aziendali. Con il passaggio al nuovo ERP la capogruppo ha iniziato il processo di internalizzazione dei processi contabili e gestionali di tutte le società controllate.

Andamento reddituale

Si presenta di seguito l'andamento del conto economico consolidato al 30 giugno 2022.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in euro	1° Sem. 2022		1° Sem. 2021	
Ricavi	7.337.718	99%	7.208.101	99%
Altri Ricavi	79.872	1%	44.798	1%
Totale Ricavi	**7.417.589**	**100%**	**7.252.899**	**100%**
Costi per materi prime	50.016	1%	14.951	0%
Costi per servizi	3.969.908	54%	3.881.090	54%
Costi per god. Beni di terzi	434.618	6%	334.611	5%
Costi per il personale	830.894	11%	594.970	8%
Oneri diversi di gestione	404.242	5%	65.523	1%
EBITDA OPERATIVO**	**1.727.912**	**23%**	**2.361.754**	**33%**
Spese di lead generation	860.617	12%	86.117	1%
EBITDA*	**867.295**	**12%**	**2.275.637**	**31%**
Ammortamenti	979.029	13%	934.677	13%
Svalutazioni	192.000	3%	-	0%
EBIT	**(303.734)**	**-4%**	**1.332.627**	**18%**
Proventi e Oneri finanziari	(13.635)	0%	14.476	0%
Utile (perdita) prima delle imposte	**(317.369)**	**-4%**	**1.347.103**	**19%**
Imposte	(179.149)	-2%	(556.294)	-8%
Utile netto (perdita) consolidato	**(496.518)**	**-7%**	**790.809**	**11%**
Utile netto (perdita) di gruppo	(598.542)	121%	624.200	79%
Utile netto (perdita) di terzi	102.024	-21%	166.607	21%

(*) 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, 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".

(**) L'EBITDA OPERATIVO è un indicatore di performance del Gruppo che è espressione dell'andamento del business ed è stato esplicitato per evidenziare il risultato operativo in continuità con agli esercizi precedenti e viene calcolato non considerando le spese di lead generation che negli esercizi venivano capitalizzate. Per maggiori informazioni si rimanda ai paragrafi della nota integrativa relativi alle immobilizzazioni immateriali.

L'EBITDA consolidato si attesta a 867 migliaia di euro, pari al 12% dei ricavi, registrando un decremento pari 1.408 migliaia di euro rispetto allo stesso semestre del 2021. Il management riconduce tale decremento principalmente alle componenti che hanno determinato gli adjustment dell'EBITDA OPERATIVO, al potenziamento della struttura ad altri costi di servizi correlati allo sviluppo esogeno del Gruppo ed a alla minusvalenza generata dalla vendita dell'immobile.

L'EBIT consolidato è pari a negativo 304 migliaia di euro, e subisce principalmente l'effetto della riduzione dell'EBITDA.

La perdita netta consolidata al 30 giugno 2022 è pari a 497 migliaia di euro.

Di seguito la suddivisione dei ricavi per natura. Si segnala che le prime 5 linee di ricavo riguardano prevalentemente la sola Capogruppo:

Suddivisione Ricavi per tipologia	1° Sem. 2022		1° Sem. 2021		Variazione	Var.Vs 2021
Wup	317.948	4%	907.730	13%	(589.782)	-65%
Corsi	43.192	1%	-	0%	43.192	100%
Coaching	2.408.468	33%	1.183.898	16%	1.224.570	103%
Vendita corsi e prodotti online	3.167.496	43%	3.966.100	55%	(798.604)	-20%
Vendita prodotti e libri	14.328	0%	18.602	0%	(4.274)	-23%
Contratto Partner	404.656	6%	460.123	6%	(55.467)	-12%
Fee Mensile Partner	715.969	10%	557.404	8%	158.565	28%
Ricavi Business Master	119.664	2%	22.739	0%	96.925	426%
Contratto Consulenza Immobiliare	37.964	1%	29.449	0%	8.515	29%
Assistenza Aggiudicazione Aste	56.404	1%	62.055	1%	(5.651)	-9%
Prestazione di Servizi	51.628	1%	-	0%	51.628	N/A
Totale	**7.337.718**	**100%**	**7.208.100**	**100%**	**129.618**	**2%**

Dall'analisi del breakdown dei ricavi si evince che la riduzione dei ricavi da corsi on line, compensata dall'aumento dei ricavi per coaching, esprime la tendenza del mercato al ritorno ai corsi svolti dal vivo per via della progressiva riduzione della emergenza sanitaria. Per questo motivo il gruppo si sta strutturando ad un graduale evoluzione dell'organizzazione di eventi in modalità ibrida, offrendo l'opportunità al cliente di scegliere tra modalità on line/livestream o modalità dal vivo. Infatti, il prossimo Wake Up Call di ottobre 2022 si terrà per la prima volta sia in modalità livesteram che in presenza. Per quanto riguarda la controllata AGL i ricavi (17% dei ricavi del gruppo) crescono del 10% rispetto al semestre precedente e dall'analisi degli stessi si evince che, come previsto dal piano industriale, i ricavi da fee mensile aumentano rispetto agli altri ricavi per effetto dell'aumento del numero dei propri partner. Con specifico riferimento alla società controllata spagnola si sottolinea che nel primo semestre 2022 il fatturato è stato pari a 231 migliaia di euro, registrando un incremento del 82% rispetto al semestre precedente. La stessa controllata spagnola pur registrando una perdita d'esercizio, conferma un EBITDA positivo.

Di seguito, si riporta la tabella di dettaglio dei costi della produzione:

Costi della produzione	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Costi per materie prime	50.016	14.951	35.065
Costi per servizi	4.830.525	3.967.207	1.184.174
Costi per god. Beni di terzi	434.618	334.611	100.007
Costi per il personale	830.894	594.970	235.924
Oneri diversi di gestione	404.242	65.525	273.339
Totale	**6.550.295**	**4.977.264**	**1.828.509**

Dall'analisi del breakdown dei costi si evince che i costi di produzione sono aumentati del 32% rispetto al secondo semestre 2021. Tale aumento è da ricondurre, oltre che al cambiamento del trattamento contabile utilizzato per i costi di *lead generation,* come descritto nel paragrafo "Immobilizzazioni Immateriali" tra i Criteri di valutazione riportati nella Nota integrativa, anche principalmente al potenziamento della struttura con l'assunzione di nuove risorse (si veda aumento del costo del personale) e all'ampliamento dell'area marketing ed eventi e alle spese relative alle ricerche necessarie alla crescita esogena del gruppo.

Andamento patrimoniale

Si presenta di seguito l'andamento dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2022 confrontato con i dati consolidati al 31 dicembre 2021.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in euro	30-giu-22		31-dic-21	
Immobilizzazioni immateriali	4.259.109	77%	4.911.010	74%
Immobilizzazioni materiali	1.137.569	21%	1.529.098	23%
Immobilizzazioni finanziarie	112.363	2%	180.129	3%
(A) Capitale immobilizzato netto	**5.509.042**	**159%**	**6.620.236**	**133%**
Rimanenze e attività destinate alla vendita	78.461	-5%	104.125	-11%
Crediti commerciali	1.032.152	-71%	1.391.055	-142%
Crediti tributari	379.050	-26%	397.022	-41%
Altri crediti	133.446	-9%	383.210	-39%
Ratei e risconti attivi	216.392	-15%	289.537	-30%
Ratei e risconti passivi	(453.285)	31%	(654.220)	67%
Debiti commerciali	(888.031)	61%	(1.113.836)	114%
Altre passività	(1.949.394)	134%	(1.775.375)	181%
(B) Capitale circolante gestionale	**(1.451.209)**	**-42%**	**(978.483)**	**-20%**
Fondi per rischi e oneri	(589.106)	100%	(652.515)	100%
(C) Totale Fondi per rischi e oneri	**(589.106)**	**-17%**	**(652.515)**	**-13%**
(D) = (A) + (B) + (C)	**3.468.727**	**100%**	**4.989.238**	**100%**
Disponibilità Liquide	2.081.112	276%	1.360.883	1180%
Passività finanziarie	(1.328.347)	-176%	(1.245.560)	-1080%
(E) Debiti / Crediti Finanziari Netti	**752.764**	**-22%**	**115.323**	**-2%**
Patrimonio netto di gruppo	4.060.453	96%	4.822.267	114%
Patrimonio di terzi	161.038	4%	282.293	7%
(F) Patrimonio Netto Consolidato	**4.221.491**	**122%**	**5.104.560**	**102%**
FONTI (G) = (F) - (E)	**3.468.727**	**100%**	**4.989.237**	**100%**

Il capitale immobilizzato netto al 30 giugno 2022 presenta un saldo in diminuzione di 1.111 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Le principali variazioni di periodo sono relative alla vendita dell'immobile di Milano e agli ammortamenti del semestre.

Con riferimento ai terreni e fabbricati inclusi nelle immobilizzazioni materiali di seguito si dettaglia la divisione degli immobili non strumentali:

DIVISIONE IMMOBILI PER AREA GEOGRAFICA	Non strumentali
Immobili siti in Via Rutilia 17 - Milano	41.898
Immobili siti fuori dal comune di Milano	986.902
Totale Costo	**1.028.800**
F.do Svalutazione Fabbricati	196.721
Valore Netto al 30-06-2022	**832.079**

Il valore degli immobili non strumentali viene confermato periodicamente attraverso l'ottenimento di perizie esterne redatte da primari valutatori. Il Gruppo vaglia le opportunità presenti sul mercato con riferimento al patrimonio non strumentale e ritiene di poter accelerare la dismissione qualora si dovessero creare tensioni finanziarie. Per una più approfondita analisi delle poste di cui sopra si rinvia alla nota integrativa.

Il capitale circolante gestionale varia rispetto al 31 dicembre 2021 registrando una riduzione di 472 migliaia di euro. Tale riduzione è ascrivile al combinato effetto di una riduzione dei crediti legata

principalmente alla messa in atto di un programma di recupero crediti avviato sulla controllata SBL al fine di incassare i crediti incagliati, ad una riduzione dei ratei e risconti relativa al rilascio dei ricavi e dei correlati costi iscritti nei precedenti periodi con riferimento alle prestazioni della capogruppo e di SBL ed ad una riduzione dei debiti commerciali legata ad un efficientamento delle politiche di cassa.

Indicatori patrimoniali ed economici

Di seguito si espone un'analisi dei principali indici economici:

Indici di Reddittività	1° Semestre 2022	1° Semestre 2021
R.O.E (return on equity)	-12%	14%
R.O.I (return on investment)	-3%	10%
R.O.S (return on sales)	-4%	18%

Il ROE, calcolato come rapporto tra (risultato netto / patrimonio netto), esprime il rendimento del capitale proprio investito in azienda. L'indice passa dal 14% del 2021 al –12% del primo semestre 2022.

Il ROI, calcolato come rapporto tra (risultato operativo / capitale investito), esprime il rendimento del capitale investito in azienda. Tale indice passa dal 10% del 2021 al -3% del primo semestre 2022.

Il ROS, calcolato come rapporto tra (risultato operativo / valore della produzione), esprime l'incidenza del risultato operativo sulle vendite. Tale indice passa dal 18% del 2021 al – 4% del primo semestre 2022.

Andamento finanziario

Di seguito si riporta il dettaglio dell'IFN consolidata:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA			
Valori in Euro	**30-giu-2022**	**31-dic-2021**	**Variazione**
Depositi bancari	2.073	1.353	720
Denaro e altri valori in cassa	8	8	0
Disponibilità liquide	**2.081**	**1.361**	**720**
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(256)	(197)	(59)
Debiti finanziari a breve termine	**(256)**	**(197)**	**(59)**
Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine	**1.825**	**1.164**	**661**
Crediti finanziari	0	0	0
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(1.072)	(1.049)	(23)
Posizione Finanziaria Netta a medio e lungo termine	**(1.072)**	**(1.049)**	**(23)**
Posizione Finanziaria Netta	**753**	**115**	**638**

L'Indebitamento Finanziario Netto registra un incremento di 638 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021. Per una migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio:

INDICI	30-giu-2022	31-dic-2021
Liquidità primaria	1,39	0,88
Liquidità secondaria	1,45	0,91
Indice indebitamento	1,32	0,97
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,74	0,73

L'indice di liquidità primaria, calcolato come rapporto tra (liquidità immediate + liquidità differite) / passività a breve, pari a 1,39, esprime il rapporto tra attività e passività a breve termine. L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,45 e al numeratore considera, oltre alle liquidità immediate e differite, le rimanenze di magazzino e le attività destinate alla vendita.

L'indice di indebitamento, pari a 1,32, calcolato come rapporto tra Passività e Patrimonio Netto, peggiora di 0,38 bps rispetto al 31 dicembre 2021 ed esprime il rapporto tra passività e mezzi propri. Tale indice evidenzia la capacità dell'impresa di autofinanziarsi.

L'indice di copertura degli immobilizzi, calcolato come rapporto tra Patrimonio Netto e Attivo Immobilizzato, passa da 0,73 a 0,74.

L'indebitamento finanziario netto è positivo e pari a 753 migliaia di euro, evidenziando un incremento di 638 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021.

Per completezza di informativa di seguito si espone la dichiarazione di indebitamento come previsto da comunicazione CONSOB del 5 maggio 2021:

Dichiarazione sull'indebitamento	30-giu-2022	31-dic-2021	Variazione
A - Disponibilità liquide	2.081	1.361	720
B - Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0
C - Altre attività finanziarie correnti	0	0	-
D - Liquidità (A+B+C)	**2.081**	**1.361**	**720**
E - Debito Finanziario corrente	874	0	
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	256	197	0
G - Indebitamento finanziario Corrente (E+F)	**1.130**	**197**	**0**
H - Indebitamento Finanziario Netto Corrente (G-D)	**(951)**	**(1.164)**	**213**
I - Debito Finanziario non Corrente	1.072	1.923 -	851
J - Strumenti di debito	0	244 -	244
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti			
L - Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	**1.072**	**2.167**	**(1.096)**
M - Totale indebitamento finanziario (H+L)	**121**	**1.002**	**(883)**

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

Rischi connessi al Covid-19

La pandemia è in corso di definizione, i governi centrali degli stati hanno progressivamente eliminato le restrizioni sanitarie, pur monitorando costantemente l'andamento dei contagi. Allo stato attuale non si può escludere una recrudescenza del virus e un nuovo rallentamento del PIL.
Il Gruppo, in considerazione di quanto sopra, tiene costantemente monitorata la situazione e sta creando una struttura flessibile per far fronte ad eventuali nuove restrizioni.

Rischi relativi alla situazione economico generale ed al conflitto Russia/Ucraina

La situazione economica patrimoniale finanziaria del Gruppo è tendenzialmente esposta a rischi di natura macroeconomica coerentemente con l'andamento del mercato immobiliare e finanziario. In particolare, il Gruppo 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 il Gruppo, ed in particolare la Capogruppo, ha puntato alla diversificazione del proprio portafoglio di formazione, attraverso l'ampliamento dell'offerta ed al cambio di strategia legato alla vendita del prodotto.
L'aumento incontrollato dei prezzi, provocato dalla riduzione di approvvigionamenti delle materie prime, amplificato dal conflitto Russia/Ucraina ad oggi non sta avendo particolari impatti sul Gruppo. Ad oggi

il Gruppo, sebbene detenga il controllo di diritto della società russa, non esercita attività di controllo sulla stessa a causa della particolare situazione e pertanto non l'ha inclusa nel proprio perimetro di consolidamento. Si evidenzia altresì che il Gruppo ha investito circa 77 migliaia di euro per lo sviluppo del mercato russo e presenta crediti verso la partecipata russa per 47 migliaia di euro. Inoltre, in funzione del piano strategico di sviluppo nei mercati esteri, gli Amministratori monitorano costantemente il rischio legato al conflitto in corso. Ad oggi riconoscendo il momento di incertezza nei mercati, ed in considerazione della non significatività degli investimenti necessari all'avvio del business (prevalentemente digitale), il Gruppo ha rallentato sensibilmente gli investimenti legati al brandawareness, mantenendo costanti invece gli investimenti sull'infrastruttura IT per poter accelerare la penetrazione nel mercato allo stabilizzarsi del quadro geo-politico.

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, il Gruppo 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, il Gruppo aggiorna costantemente le proprie infrastrutture aziendali. Inoltre, successivamente ad un anomalo innalzamento del rischio di attacchi informatici, il gruppo ha previsto un innalzamento delle misure tecniche di tutela dei dati.

Rischio Finanziario e Cambio

Il Gruppo 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 del Gruppo 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 del Gruppo 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 prevalente della Capogruppo e della controllata spagnola 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. Il Gruppo sta cercando di mitigare il rischio, sviluppando delle offerte commerciali, indipendenti dal *Wake Up*.

ALTRE INFORMAZIONI

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. la Capogruppo non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti. Con riferimento all'operazione di acquisizione di SBL, si ricorda che è iscritto un debito relativo all'Earn Out SBL pari a 874 migliaia di euro. Si ricorda che tutte le operazioni sono a condizioni di mercato e di seguito si allega tabella con i dettagli:

Parti correlate	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Smart Business Lab Srl	197.737	83.825	1.908	101.964
Jaguar Holding srl	183.403	895.657	0	0
ABTG Espana	1.271.594	145.572	156.405	0
ABTG Legal srl	0	0	3.660	0
115 NPL Servicing SpA	4.392	110.000	3.600	0
AGL Aste Immobiliari srl	20.054	0	20.054	0
ABTG Russ	49.863	0	37.863	0
Totale	**1.727.042**	**1.235.054**	**223.490**	**101.964**

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 la Capogruppo ha in essere un progetto di aggiornamento e consolidamento del sistema aziendale relativo a tutte le società del Gruppo 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.

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

Si informa che nei giorni 21-22-23 ottobre 2022 si terrà l'evento Wake up Call in modalità "ibrida" sfruttando la rilevata esigenza delle clientela a ritornare fisicamente a svolgere gli eventi.

Inoltre, la Capogruppo prevede, nel corso del secondo semestre 2022, di commercializzare il primo prodotto "edutainment" che attualmente è in fase di beta testing sui principali app store.

La capogruppo ha altresì iniziato i lavori di ristrutturazione per la nuova sede e prevede di trasferire gli uffici del gruppo entro l'inizio del 2023.

Dal punto di vista informativo, la capogruppo ha sviluppato un sistema di controllo e di time report per tutti i coach del gruppo, ha inoltre registrato per la propria rete di vendita una serie di video di e-learning al fine di aumentare il livello formativo.

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo è costantemente impegnato nello sviluppo e nell'aggiornamento dei nuovi mercati. Nel corso del semestre il Gruppo non ha sostenuto investimenti significativi in ricerca e sviluppo.

B. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO

ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP SPA
Sede legale in Milano, Via G. Ripamonti 89 - 20141 - MI
Capitale sociale Euro 2.504.175,50 int. vers.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 08009280960
P.I.08009280960

* * * * *

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022

* * * * *

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	**30/06/2022**	**31/12/2021**
A) CREDITI V.SO SOCI PER VERSAM. ANCORA DOVUTI		
- già richiamati	0	0
- da richiamare	**0**	**0**
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	8.542	9.856
2) Costi di sviluppo	177.432	213.848
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	649.564	401.353
5) Avviamento	1.584.576	1.686.344
6) Imm. In corso e acconti	61.830	241.960
7) Altre	1.777.166	2.357.649
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	*4.259.109*	*4.911.010*
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	832.079	1.263.066
4) Altri beni	305.490	266.032
Totale immobilizzazioni materiali (II)	*1.137.569*	*1.529.098*
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate non consolidate	117	117
d) Altre imprese	20.000	20.000
Totale partecipazioni	20.117	20.117
2) Crediti		
a) verso imprese controllate non consolidate	0	0
d-bis) verso altri	92.246	160.012
esiginili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti	92.246	160.012
Totale imm.ni finanziarie (III)	*112.363*	*180.129*
Totale immobilizzazioni (B)	**5.509.042**	**6.620.236**
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I- RIMANENZE		
4) Prodotti finiti e merci	78.461	104.125
Totale rimanenze (I)	*78.461*	*104.125*
II- CREDITI		
1) Verso clienti		
- esigibili entro es. successivo	785.826	760.969
- esigibili oltre esercizio successivo	0	499.838
Totale crediti verso clienti	785.826	1.260.807
2) Verso imprese controllate non consolidate		
- esigibili entro es. successivo	49.863	0
- esigibili oltre esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllate non cons	49.863	0
4) Verso controllanti		
- esigibili entro es. successivo	196.463	130.248
- esigibili oltre esercizio successivo	0	0
Totale crediti v.so controllanti	196.463	130.248
5bis) Crediti Tributari		
- esigibili entro es. successivo	24.885	72.808
- esigibili oltre esercizio successivo	0	0
Totale crediti tributari	24.885	72.808
5 ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro es. successivo	354.166	324.214
- esigibili oltre esercizio successivo	0	0
Totale crediti imposte anticipate	354.166	324.214
5 quater) Verso altri		
- esigibili entro esercizio	133.446	383.210
- esigibili oltre esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso altri	133.446	383.210
Totale crediti (II)	*1.544.649*	*2.171.287*
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	2.073.261	1.352.806
3) Danaro e valori in cassa	7.850	8.077
Totale disponibilità liquide (IV)	*2.081.112*	*1.360.883*
V- ATTIVITA' DISPONIBILI PER LA VENDITA		
1) Immobili in vendita	*0*	0
Totale attività disponibili per la vendita (V)	*0*	*0*
Totale attivo circolante (C)	**3.704.221**	**3.636.294**
D) RATEI E RISCONTI		
- altri ratei e risconti	216.392	289.537
Totale ratei e risconti (D)	**216.392**	**289.537**
TOTALE ATTIVO	**9.429.654**	**10.546.067**

PASSIVO		30/06/2022	31/12/2021
A) PATRIMONIO NETTO			
I - CAPITALE SOCIALE		2.504.176	2.504.176
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI		0	0
IV- RISERVA LEGALE		168.525	395.751
VII- ALTRE RISERVE			
- Riserva sospensione ammortamenti		*395.751*	1.094.961
- Riserva disponibile		*1.718.178*	0
- Riserva straordinaria		*5.592*	5.592
- Versamenti a copertura perdite		*0*	0
- F.do Riserva Ordinaria		*41.490*	0
- Varie altre riserve		*0*	231.896
			127.154
	Totale altre riserve	2.161.011	1.459.603
VIII- UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		(174.716)	(121.358)
IX - UTILE (PERDITA) ESERCIZIO		(598.542)	584.096
Patrimonio netto di Gruppo		**4.060.453**	**4.822.267**
Patrimonio di terzi		**161.038**	**282.293**
Totale (A)		**4.221.491**	**5.104.560**
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
2) Per Imposte, anche differite		134.150	134.150
4) Altri		264.597	333.597
Totale (B)		**398.746**	**467.747**
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		190.359	184.769
Totale (C)		**190.359**	**184.769**
D) DEBITI			
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- esigibili entro es. successivo		0	239
- esigibili oltre es. successivo		0	0
	Totale debiti verso soci per finanziamenti	0	239
4) Debiti verso banche			
- esigibili entro es. successivo		256.494	196.747
- esigibili oltre es. successivo		1.071.853	1.048.813
	Totale debiti verso banche	1.328.347	1.245.560
7) Debiti verso fornitori			
- esigibili entro es. successivo		888.031	1.113.836
- esigibili oltre es. successivo		0	0
	Totale debiti verso fornitori	888.031	1.113.836
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate			
- esigibili entro es. successivo		0	117
- esigibili oltre es. successivo		0	0
	Totale debiti v.so imprese controllate	0	117
11) Debiti verso imprese controllanti			
- esigibili entro es. successivo		21.957	21.957
- esigibili oltre es. successivo		873.700	873.700
	Totale debiti v.so imprese controllanti	895.657	895.657
12) Debiti tributari			
- esigibili entro es. successivo		542.632	70.595
- esigibili oltre es. successivo		0	244.456
	Totale debiti tributari	542.632	315.051
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			
- esigibili entro es. successivo		93.036	83.709
- esigibili oltre es. successivo		0	0
	Totale debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	93.036	83.709
14) Altri debiti			
- esigibili entro es. successivo		418.069	480.601
- esigibili oltre es. successivo		0	0
	Totale altri debiti	418.069	480.601
Totale (D)		**4.165.772**	**4.134.771**
E) RATEI E RISCONTI			
- aggio di emissione su prestiti		0	**0**
- altri ratei e risconti		453.285	**654.220**
Totale (E)		**453.285**	**654.220**
	TOTALE PASSIVO	**9.429.654**	**10.546.067**

ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP Spa
Sede legale in Milano, Via G. Ripamonti 89 - 20141 - MI

Capitale sociale Euro 2.504.175,50 int. vers.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 08009280960
P.I.08009280960

* * * * *

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022

* * * * *

CONTO ECONOMICO

	30/06/2022	30/06/2021
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestaz.	7.337.718	7.208.101
2) Variazioni delle rimanenze	(25.664)	11.051
5) Altri ricavi e proventi	105.536	44.798
Totale altri ricavi e proventi	105.536	44.798
Totale valore della produzione (A)	**7.417.589**	**7.263.949**
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	50.016	26.002
7) Per servizi	4.830.525	3.967.207
8) Per godimento di beni di terzi	434.618	334.611
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	631.751	481.846
b) Oneri sociali	170.783	86.129
c) Trattamento di fine rapporto	28.360	26.994
Totale costi per il personale	830.894	594.970
10)Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammort.to immob. Immateriali	893.067	897.623
b) Ammortamento immob. Materiali	35.962	37.054
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	50.000	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	192.000	8.333
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.171.029	943.010
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	404.242	65.525
Totale costi della produzione (B)	**7.721.324**	**5.931.325**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	**(303.734)**	**1.332.625**
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
- altri	3.003	23.410
Totale		
Totale altri proventi finanziari	3.003	23.410
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) altri	(24.328)	(31.628)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(24.328)	(31.628)
17-bis) Utili e perdite su cambi		
- utili su cambi	29.574	23.345
- perdite su cambi	(21.884)	(651)
Totale utili e perdite su cambi	7.690	22.694
Totale proventi e oneri finanziari (C)	**(13.635)**	**14.476**
D) RETTIFICHE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
19) Svalutazioni		
b) di imm.fin. che non costituiscono partecipazioni	0	0
Totale rettifiche di attività finanziarie (D)	**0**	**0**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE(A-B+-C+-D)	**(317.369)**	**1.347.101**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	(209.101)	(501.902)
- imposte anticipate	29.952	(54.392)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(179.149)	(556.294)
26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	**(496.518)**	**790.807**
di cui		
Utile/(Perdita) di pertinenza del Gruppo	**(598.542)**	**624.200**
Utile/(Perdita) di terzi	**102.024**	**166.607**

ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP Spa
Sede legale in Milano, Via G. Ripamonti 89 - 20141 - MI
Capitale sociale Euro 2.504.175,50 int. vers.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 08009280960
P.I.08009280960
* * * * *
BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2022
* * * * *
RENDICONTO FINANZIARIO

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)	**30.06.2022**	**30.06.2021**
Utile (perdita) dell'esercizio	**- 496.518**	**790.808**
Imposte sul reddito	179.149	556.294
Interessi passivi/(interessi attivi)	21.325	- 14.476
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	174.986	- 65.380
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	**- 121.058**	**1.267.247**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	270.590	57.377
Ammortamenti delle immobilizzazioni	929.029	934.677
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	8.333
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	-	
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	**1.078.562**	**2.267.634**
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	25.664	- 11.051
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	442.269	- 74.113
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	- 225.805	- 149.147
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	73.145	30.130
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	- 200.935	- 90.823
Altre variazioni del capitale circolante netto	205.566	470.276
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	**1.398.467**	**2.442.907**
Altre rettifiche		499.668
Interessi incassati/(pagati)	- 21.325	14.476
(Imposte sul reddito pagate)	- 59.038	- 84.279
Dividendi incassati	-	-
Utilizzo dei fondi	- 251.287	- 7.130
Altri incassi/pagamenti	-	-
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	**1.066.817**	**2.865.642**
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	**1.066.817**	**1.066.817**
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	*180.579*	*68.992*
(Investimenti)	- 81.327	- *22.191*
Prezzo di realizzo disinvestimenti	261.906	91.183
Immobilizzazioni immateriali	- *241.166*	- *2.022.116*
(Investimenti)	- 483.376	- 2.022.116
Prezzo di realizzo disinvestimenti	242.210	-
Immobilizzazioni finanziarie	*17.766*	*4.411*
(Investimenti)	-	4.411
Prezzo di realizzo disinvestimenti	17.766	-
Attività finanziarie non immobilizzate	-	
(Investimenti)	-	
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	
Acquisizioni di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	- 171.172
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**- 42.821**	**- 2.119.885**
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche	-	-
Accensione finanziamenti	225.000	830.000
Rimborso finanziamenti	- 142.213	- 28.133
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi (e Acconti su dividendi) pagati)	- 386.541	- 225.513
Incremento (Decremento) patrimonio netto di gruppo	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**- 303.754**	**576.354**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	**720.242**	**1.322.111**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all' inizio dell 'esercizio	**1.360.883**	**1.111.934**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio dell 'esercizio	**2.081.111**	**2.434.045**

GRUPPO ALFIO BARDOLLA

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ai prospetti contabili al 30 giugno 2022

La presente nota integrativa ai prospetti contabili consolidati (di seguito il "Bilancio Consolidato Semestrale") al 30 giugno 2022 è stata redatta in forma ordinaria ai sensi dell'articolo 2423 del Codice Civile e allo stesso viene allegata la Relazione intermedia sulla gestione.

Il Bilancio Consolidato Semestrale è costituito, oltre che dalla presente Nota integrativa, dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato e dal Rendiconto Finanziario determinato con il metodo indiretto come previsto dal principio contabile OIC 10.

La presente Nota Integrativa al Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2022, 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, incluse le integrazioni previste dall'articolo 32 del D. Lgs. 127/1991 (adeguati in seguito al recepimento della Direttiva 34/2013/UE) necessarie per adeguare gli schemi di Bilancio ai fini della predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale, mentre la Nota integrativa consolidata, 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.

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2022 è stato redatto 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 prudenziale in un contesto di continuità aziendale del Gruppo, come meglio indicato in nota nella apposita sezione "Valutazione della continuità aziendale del Gruppo".

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

La nota integrativa ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2022 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 del Gruppo, 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 del semestre;
- si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza del semestre, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento (manifestazione numeraria);
- si è tenuto conto dei rischi e degli oneri di competenza del semestre, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Il Gruppo 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 del Gruppo (c.d. principio della materialità).

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

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 CONTINUITÀ AZIENDALE DEL GRUPPO

Valutazioni legate all'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo nel primo semestre 2022

Il Gruppo Alfio Bardolla è formato, come detto, dalla Capogruppo e dalle sue due controllate. La Capogruppo opera sul mercato italiano del business più tradizionale e costituisce la parte preponderante del Gruppo, gestendo il 77% dei ricavi aggregati e presentando un attivo patrimoniale pari al 85% dell'attivo patrimoniale aggregato. Inoltre, la Capogruppo garantisce, tramite il supporto operativo e finanziario, la continuità delle controllate. Per tali ragioni, l'analisi della continuità del Gruppo è fortemente influenzata dall'andamento reddituale, patrimoniale e finanziario consuntivato e prospettico della Capogruppo.

I risultati del semestre del Gruppo evidenziano un lieve aumento del fatturato *core* del 2% (7.338 migliaia di euro) rispetto al primo semestre 2021, pur in presenza di un risultato netto negativo di 288 migliaia di Euro, di cui negativi 390 migliaia di euro di pertinenza del Gruppo.
A fronte di tale situazione, il management ha deciso di porre in essere alcune misure necessarie a mitigare gli effetti degli incrementi di costi sopra evidenziati, e in particolare: i) alcune azioni di contenimento dei costi e ii) alcune azioni volte all'innalzamento delle performance di vendita grazie anche all'inserimento di nuove figure professionali in grado di apportare nuove competenze al team di vendita.

In tale contesto, gli Amministratori evidenziano che la posizione finanziaria netta di periodo presenta un miglioramento di 638 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021, passando da un saldo positivo di 115 migliaia di euro a un saldo positivo di 753 migliaia di euro. Inoltre, gli Amministratori evidenziano che da un punto di vista patrimoniale il Gruppo presenta un patrimonio pari a 4.430 migliaia di euro, ritenuto congruo al raggiungimento dell'oggetto sociale.

Infine, il management ha redatto un aggiornamento del piano che esprime il combinato effetto del contenimento dei costi ed una previsione più aggiornata dei ricavi derivanti dall'"Wake Up Call".

Conclusioni sulla continuità aziendale

Gli Amministratori della Capogruppo, in considerazione di quanto sopra, ritengono congruo applicare il presupposto della continuità aziendale nella redazione della presente relazione semestrale.

REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2022 è stato redatto in conformità all'OIC 30 relativo ai bilanci intermedi. Esso deriva, al netto delle opportune scritture di consolidamento, dall'aggregato degli stati patrimoniali e dei conti economici delle sei società incluse nel perimetro di consolidamento chiusi al 30 giugno 2022 nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Nello specifico, il perimetro di consolidamento comprende, oltre alla Controllante, le società sotto elencate (di seguito anche "le società consolidate" o "consolidate"), sottoposte al controllo della consolidante ai sensi degli artt. 26 e seguenti D.Lgs. 127/1991 e dell'art. 2359 (primo e secondo comma) del codice civile:

- Alfio Bardolla Training Group Espana S.l. (ABTG Spagna)
- AGL Aste Immobiliari S.r.l.
- Smart Business Lab S.r.l.
- ABTG Legal Consulting S.r.l .
- 115 NPL Servicing S.p.A.

A integrazione di quanto sopra si riportano nel prospetto che segue le ulteriori informazioni richieste dall'OIC, paragrafi 132 e seguenti:

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	UTILI (PERDITE)	PATRIMONIO NETTO
al 30-06-2022				
Alfio Bardolla Training Group Espana S.l.	Madrid	20.000	-95.812	940.878
AGL Aste Immobiliari S.r.l.	Brescia	10.000	209.612	-304.991
Smart Business Lab S.r.l.	Milano	10.000	-94.759	-65.853
ABTG Legal Consulting S.r.l.	Milano	10.000	-3.429	-3.825
115 NPL Servicing Group S.p.A	Milano	200.000	-16.615	-145.594

Si segnala che ai sensi dell'art. 28 del D. lgs. 127/1991 la ABTG Rus LLC è stata esclusa dal perimetro di consolidamento al 30 giugno 2022, poiché la capogruppo, pur avendo il controllo di diritto della società ABTG Rus LLC detenendo la totalità del capitale sociale, non ha di fatto il pieno controllo della stessa, a causa del recente conflitto Russo-Ucraino. Infatti, pur avendo il management tentato di chiudere una situazione semestrale al fine dell'inserimento della stessa in codesto bilancio consolidato, non ha potuto ottenere tale situazione in tempo per il suo consolidamento. Si evidenzia inoltre che tale partecipazione è da ritenersi non significativa ai fini dell'esposizione dell'andamento patrimoniale, economico e finanziario del Gruppo.

Si ricorda che, la ABTG Rus è stata costituita il 21 dicembre 2021 e con l'inizio del conflitto tra Russia e Ucraina non sono stati effettuati investimenti rilevanti. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione dei rischi sul conflitto Russia-Ucraina. Al 31 dicembre 2021 il capitale sociale della ABTG Rus LLC ammonta a 117 euro, alla data della presente relazione non sono in possesso del Gruppo gli aggiornamenti contabili.

Per il consolidamento delle società in perimetro sono state utilizzate le situazioni economiche e patrimoniali al 30 giugno delle singole società incluse nel perimetro di consolidamento, riclassificate e rettificate per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Non vi è difformità nelle date di chiusura dei bilanci delle imprese appartenenti al Gruppo.

Criteri di consolidamento

In ottemperanza al disposto del D. Lgs. 127/1991, il consolidamento delle entità controllate ai sensi dell'art. 2359 primo comma del codice civile è stato effettuato mediante applicazione del c.d. "metodo integrale" che ha comportato:

a) l'imputazione di rettifiche per uniformarsi ai principi contabili del Gruppo, nonché di ulteriori rettifiche rese necessarie ai fini del consolidamento;

b) l'aggregazione dei bilanci da consolidare indipendentemente dalla percentuale di partecipazione;

c) l'eliminazione dei saldi e delle operazioni intercorse tra le imprese incluse nell'area di consolidamento e degli utili e perdite interni o infragruppo;

d) l'eliminazione del valore di iscrizione della partecipazione nelle imprese controllate, incluso nel Bilancio della società controllante, in contropartita delle corrispondenti quote del patrimonio netto delle imprese controllate, di pertinenza del Gruppo;

e) la rilevazione nel Bilancio Consolidato di eventuali imposte differite e anticipate, in conformità a quanto stabilito dal principio OIC 25 "Imposte sul reddito";

f) la determinazione della parte del patrimonio netto consolidato e del risultato d'esercizio consolidato di spettanza dei soci di minoranza delle partecipate consolidate, al fine della loro specifica evidenziazione negli schemi di Bilancio Consolidato;

Pertanto, ai fini del presente Bilancio Consolidato Semestrale, il risultato economico di Gruppo deriva dalle transazioni effettuate nei confronti dei terzi.

Gli utili/perdite derivanti dai movimenti infragruppo sono eliminati, ove esistenti, nell'ambito del processo di consolidamento, ripartendo la rettifica in misura proporzionale tra la quota di pertinenza del Gruppo e la quota di pertinenza di Terzi, tenendo conto anche degli effetti fiscali.

La determinazione delle differenze da annullamento è stata effettuata assumendo quale riferimento i valori delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto come determinati alla data di consolidamento, ai sensi dell'OIC 17 par. 50 e seguenti.

In ottemperanza alle previsioni dell'art. 33 D. lgs 127/1991, e delle indicazioni recate dall'OIC 17 par. 54-56, la differenza positiva determinata in sede di primo consolidamento, quando non imputabile ad elementi dell'attivo e del passivo separatamente identificabili, è rilevata alla voce "Avviamento" delle immobilizzazioni immateriali. L'imputazione alla voce "Avviamento" è stata effettuata previa verifica dei requisiti per l'iscrizione della posta previsti dal principio OIC 24 "Immobilizzazioni immateriali".

L'avviamento è ammortizzato in dieci anni, applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

Le quote di patrimonio netto di competenza di soci Terzi sono iscritte nell'apposita voce dello Stato Patrimoniale. Nel Conto Economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di Terzi.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i principi contabili nazionali sono stati riformulati dall'OIC nella versione emessa il 22 dicembre 2016, comprensivi degli emendamenti successivamente pubblicati.

I principali principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori e dei costi direttamente imputabili al prodotto ed ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte con il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge.

Non si riscontrano immobilizzazioni immateriali il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare e tali, pertanto, da richiedere l'appostazione di conseguenti svalutazioni.

Le spese database, classificate nella voce "Altre", accolgono i costi sostenuti dalla Capogruppo per l'attività di *lead generation* fino al 31 dicembre 2021 la cui recuperabilità è stata stimata, sulla base di dati storici osservabili in maniera oggettiva, su un periodo di 3 esercizi. Si evidenzia come gli Amministratori, hanno osservato che l'attività di *lead generation* intrapresa nel corso del primo semestre 2022 ha portato all'acquisizione di contatti che presentano caratteristiche intrinseche e comportamentali diverse rispetto a quelle acquisiti nel passato; ciò anche come conseguenza sia delle non trascurabili modifiche del business del Gruppo, sia delle abitudini ed aspettative degli utenti a causa, tra l'altro, della situazione post Covid. Alla luce di ciò gli Amministratori, in assenza di dati storici, hanno prudenzialmente proceduto a sospendere la capitalizzazione dei costi per acquisto di *lead* sostenuti a far data dal primo gennaio 2022.

I costi di impianto e di ampliamento ed i costi di ricerca applicata e sviluppo aventi utilità pluriennale sono ammortizzati in un periodo di cinque anni, con ammortamento a quote costanti. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve

disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati. I costi sostenuti per la ricerca di base sono addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

L'avviamento è stato iscritto con il consenso del Collegio Sindacale e comprende le somme pagate a tale titolo in riferimento ad operazioni di acquisizione d'aziende o altre operazioni societarie ed è ammortizzato in un periodo di 10 anni, tenuto conto della sua prevista recuperabilità.

Le migliorie su beni di terzi sono capitalizzate ed iscritte tra le "altre immobilizzazioni immateriali" se non sono separabili dai beni stessi (altrimenti sono iscritte tra le "immobilizzazioni materiali" nella specifica voce di appartenenza), sono ammortizzate in modo sistematico al minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello residuo della locazione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i motivi che avevano giustificato la svalutazione, viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, eccezion fatta per la voce avviamento ed "Oneri pluriennali" di cui al numero 5 dell'art. 2426 del c.c.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto al netto dei relativi fondi di ammortamento, inclusi tutti i costi e gli oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Le immobilizzazioni relative a cespiti non strumentali non sono ammortizzate ma viene periodicamente verificato il loro valore di realizzo.

Tutti i cespiti strumentali, compresi quelli temporaneamente non utilizzati, sono stati ammortizzati, salvo quanto indicato nel paragrafo Sospensione degli Ammortamenti.

L'ammortamento decorre dal momento in cui i beni sono disponibili e pronti per l'uso.

Sono state applicate le seguenti aliquote che rispecchiano il risultato dei piani di ammortamento tecnici, confermate dalle realtà aziendali e ridotte del 50% in caso di acquisizioni nell'esercizio, in quanto ritenute rappresentative dell'effettivo deperimento:

- Impianti e macchinari: dal 5% al 25%
- Attrezzature industriali e commerciali: 15%;25%
- Mobili e arredi: 12%
- Macchine ufficio elettroniche: 20%
- Autoveicoli: 25%

- Altri beni: dal 12% al 25%

Gli acquisti per beni di valore unitario inferiore a Euro 516 sono stati spesati per intero nell'esercizio, in considerazione della loro breve durata di utilizzazione, del loro costante rinnovamento e della loro scarsa importanza in rapporto all'attivo di Bilancio.

Non sono presenti immobilizzazioni materiali il cui valore netto contabile alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare e tali pertanto da comportare una specifica svalutazione.

I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di un'immobilizzazione materiale sono capitalizzabili se producono un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono questi effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico.

Le immobilizzazioni materiali nel momento in cui sono destinate all'alienazione sono riclassificate nell'attivo circolante e quindi valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Si evidenzia che, con riferimento alla Capogruppo, gli Amministratori si sono avvalsi della facoltà inclusa del D.L. 104/20, c.d. "decreto Agosto", art. 60, comma 7-quater, prevedendo la parziale sospensione degli ammortamenti di alcune categorie di immobilizzazioni materiali, come indicato nella nota "Sospensione degli Ammortamenti".

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (art. 2426 numero 9 C.C.). Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo d'acquisto più gli oneri accessori, con esclusione degli oneri finanziari.

Le rimanenze sono oggetto di svalutazione in bilancio quando il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono

irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). A tal fine, il valore dei crediti è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

Debiti

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti ossia per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi.

I debiti a breve sono iscritti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del loro presunto valore di estinzione. I debiti per ferie maturate dai dipendenti e per retribuzioni differite, comprensivi di quanto dovuto agli enti previdenziali, sono stanziati sulla base dell'ammontare che si dovrebbe corrispondere nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro alla data del bilancio.

Attività disponibili per la vendita

La Attività disponibili per la vendita includono le attività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita e non attraverso l'utilizzo continuativo, esse sono iscritte nell'attivo circolante, valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore equo al netto dei costi di vendita e non vengono ammortizzate.

Disponibilità Liquide

Le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio sono esposte al valore nominale. Le disponibilità denominate in valuta estera sono valutate al cambio di fine esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire perdite o oneri di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Eventuali rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto

Rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto spettante al personale in forza a fine esercizio ed è calcolato in ottemperanza alle norme applicabili e in conformità ai contratti di lavoro vigenti.

Nella voce trattamento di fine rapporto è stato iscritto quanto i dipendenti avrebbero diritto a percepire in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data di chiusura del bilancio. Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente, sono determinate in conformità alle norme vigenti.

Si segnala che le modifiche apportate alla normativa TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, hanno modificato i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, in quanto con l'istituzione del "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del codice civile" (Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS per conto dello Stato) i datori di lavoro che hanno alle proprie dipendenze almeno 50 addetti sono obbligati a versare a tale Fondo di Tesoreria le quote di TFR maturate in relazione ai quei lavoratori che non abbiano scelto di conferire la propria quota di liquidazione ad un fondo di previdenza complementare. L'importo del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è quindi indicato al netto delle quote versate al suddetto Fondo di Tesoreria INPS.

Ratei e risconti

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e i ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale.

Fondi per imposte, anche differite

Il fondo per imposte differite è stato calcolato sulle differenze temporanee tassabili, applicando l'aliquota d'imposta che si ritiene sarà in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento. Inoltre, la voce accoglie altresì lo stanziamento della fiscalità differita susseguente alle operazioni.

Uso di stime

Il processo di redazione del bilancio e delle relative note presuppone il ricorso, da parte degli Amministratori, a stime e assunzioni che si riflettono sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa.

Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. Nonostante il continuo processo di analisi delle stime incrementi l'attendibilità delle stesse, i risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime e in tal caso gli effetti di ogni variazione saranno riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa avrà effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione avrà effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Le voci di bilancio più rilevanti caratterizzate da uso di stime sono: il Fondo Svalutazione crediti, il Fondo Rischi e oneri, i ricavi per corsi e coaching, le Immobilizzazioni Immateriali, le Imposte anticipate e differite. Con riferimento a tali voci, il bilancio riflette la stima delle passività sulla base delle migliori conoscenze dello stato di solvibilità delle controparti e dell'andamento di eventuali contenziosi, in ciò utilizzando le informazioni nel caso fornite dai consulenti legali che assistono la Società in generale e tenendo conto dei contatti esistenti con le controparti. La stima dei rischi è soggetta all'alea d'incertezza propria di qualsiasi stima di evento futuro e di esito del procedimento contenzioso e non si può escludere che in esercizi futuri possano rilevarsi oneri ad oggi non stimabili per un peggioramento dello stato dei contenziosi e del livello di solvibilità delle controparti. Con riferimento ai Ricavi per coaching, si è ritenuto di iscrivere il valore delle coaching che sono storicamente non usufruite dai clienti, pari al 34%, al momento della rilevazione del ricavo (si ricorda che l'incasso dell'intero corrispettivo avviene prima dell'erogazione del servizio), in virtù del fatto che il numero di coach previsto da un determinato contratto indica il numero massimo di coach richiedibili, che nell'esecuzione del contratto si riduce qualora il cliente sia più veloce per previsto nell'apprendere nozioni oggetto del servizio. Tale percentuale è rappresentativa delle migliori stime attualmente disponibili

basate sulla storia del gruppo. I ricavi relativi a coaching da erogare nell'esercizio successivo sono quindi rinviati all'esercizio successivo registrando la rispettiva quota nella voce Risconti passivi. Con riferimento alle Immobilizzazioni immateriali, i costi iscritti in tale voce sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione a partire da quando l'immobilizzazione è disponibile e pronta per l'uso. In riferimento alle Imposte anticipate e differite, si specifica che le imposte sul reddito anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori degli elementi positivi e negativi del conto economico determinati secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione delle imposte anticipate è subordinata alla ragionevole certezza della loro recuperabilità, condizione che, in questo caso, risulta verificata dalle analisi sulle previsioni di imponibili fiscali futuri basate sui *budget* redatti dagli Amministratori.

MODIFICHE ALL'ESPOSIZIONE DEL BILANCIO RISPETTO IL PASSATO

Gli Amministratori hanno ritenuto opportuno apportare delle modifiche all'esposizione di alcune voci rispetto quanto fatto in passato con la finalità di rendere le informazioni di bilancio più chiare al lettore. Tale modifica ha richiesto di estendere le riclassifiche effettuate anche ai dati comparativi, con la finalità di rendere i dati al 30 giugno 2022 pienamente comparabili con i dati del precedente bilancio approvato. In particolare, per tale finalità è stata fatta la seguente riclassifica al bilancio 2021:

- l'importo di 401.353 euro relativo alla voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è stato riclassificato dalla voce I7) Immobilizzazioni immateriali – Altri beni, alla voce I4) Immobilizzazioni Immateriali - concessioni, licenze, marchi e diritti simili;
- l'importo di 65.378 euro relativo alla voce "proventi straordinari" del bilancio al 30 giugno 2021 è stata riclassificata per natura nel conto economico come previsto dai principi contabili.

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

Nota integrativa, attivo.

Immobilizzazioni Immateriali B

Le immobilizzazioni immateriali si compongono come segue:

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	Valore al 31/12/2021	Svalutazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche Es.	Costo storico al 30/06/2022	F. Amm.to 31/12/2021	Ammortamenti al 30/06/2022	Riclassifiche	F. Amm.to 30/06/2022	Valore netto al 30/06/2022
Spese costituzione società	15.225	-	-	-		15.225	5.369	1.314		6.683	8.542
Spese di sviluppo estero	221.770		1.750	-		223.520	148.893	34.798		183.691	39.829
Spese di sviluppo estero Spagna	343.970	-	-	250		343.720	249.309	34.326		283.635	60.085
Spese di sviluppo estero Russia	48.769	-	37.090	-		85.859	2.458	5.883		8.341	77.518
Spese database	4.338.414	-	-		- 4.000	4.334.414	3.133.069	344.943		3.478.012	856.402
Sito Internet	211.576	-	-	-		211.576	113.894	20.634		134.528	77.048
Marchi e brevetti	46.850	-	-	-		46.850	27.260	4.551		31.811	15.039
Software in licenza d'uso	793.936	-	86.134	-	287.000	1.167.070	438.423	107.248	154.978	545.671	621.400
Software di proprietà	70.000	-	-	-		70.000	43.750	13.125		56.875	13.125
Altri costi pluriennali	2.400.167	-	11.538	-	- 283.000	2.128.705	2.006.215	69.383	- 154.977	2.075.598	53.107
Imm. In corso e acconti	241.960	-	61.830	241.960		61.830	-	-		-	61.830
Avviamento	2.035.349	-	-	-		2.035.349	349.005	101.767		450.772	1.584.577
Migliorie beni di terzi	862.113	-	26.077	-		888.190	374.932	117.222		492.154	396.036
Edutainment	-	-	246.560			246.560	-	37.873		37.873	208.687
Criptovalute	173.489	-	12.397	-		185.886	-	-		-	185.886
TOTALI	11.803.588	0	483.376	242.210	0	12.044.754	6.892.577	893.067	0	7.785.644	4.259.110

Tutti i costi iscritti fra le immobilizzazioni immateriali sono ragionevolmente correlati ad un'utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. Con riferimento alle singole voci si evidenzia che:

- le Spese di sviluppo estero riguardano gli investimenti che la controllante ABTG ha sostenuto per la penetrazione nei mercati esteri individuati come futuri target. Al 30 giugno 2022, il valore netto è pari a 177 migliaia di euro ed include l'investimento nel mercato spagnolo, pari a 60 migliaia di euro, e verso altri mercati che si prevede saranno raggiunti nei prossimi anni, per 117 migliaia di euro. Nel corso del 2022 la società ha sostenuto ulteriori investimenti per 37 migliaia di euro relativamente agli sviluppi per il mercato russo e portano l'investimento netto contabile a 78 migliaia di euro. Gli Amministratori non hanno ritenuto che gli eventi legati al conflitto Russo-Ucraino siano indicativi di un rischio di impairment di tali attività e pertanto hanno mantenuto tali attività iscritte in bilancio;
- le spese per il *database* presentano un costo storico al 30 giugno 2022 pari a 4.334 migliaia di euro. L'ammontare netto al 30 giugno 2022, pari a Euro 856 migliaia di euro, è iscritto a fronte dei lead e dei clienti presenti nei CRM delle società del Gruppo. Con riferimento a tale attività, come descritto nel paragrafo "Immobilizzazioni Immateriali" tra i principi contabili, si evidenzia che i costi sostenuti nel periodo e relativi a tale tipologia di attività (*lead generation*) non sono stati capitalizzati in quanto, a seguito delle modifiche di business scaturite dalla reazione alle politiche anti-Covid, nonché alle abitudini e aspettative degli utenti finora osservati, tali lead sembrerebbero presentare caratteristiche specifiche distinte. In assenza di dati storici a

supporto dell'utilità futura e della vita utile di tali *lead*, pertanto, si è prudenzialmente proceduto a spesare i costi sostenuti per l'acquisizione di *lead* nel periodo;

- le attività relative al Sito internet, che presentano un costo storico al 30 giugno 2022 pari a 212 migliaia di euro, comprendono l'investimento che ABTG e SBL hanno 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 77 migliaia di euro;
- il Software in licenza d'uso riguarda l'investimento che la controllante ABTG ha sostenuto per il cambio del software gestionale integrato con gli altri principali software aziendali. La voce comprende anche gli investimenti che le controllanti SBL e AGL hanno sostenuto per le necessarie integrazioni con i sistemi di ABTG. In funzione di una migliore esposizione, il Gruppo ha deciso di riclassificare alcuni cespiti ricompresi nella voce oneri pluriennali, all'interno della voce Software in licenza d'uso per un valore pari a 283 migliaia di euro.
- La voce Altri costi pluriennali comprende principalmente l'investimento che la Capogruppo ha sostenuto per il processo di quotazione ed i costi che la società sta sostenendo per l'implementazione dei nuovi video e corsi on line e presenta un costo storico di 2.129 migliaia di euro. Il valore netto contabile a fine periodo è pari a 53 migliaia di euro. La voce è stata oggetto di riclassifiche come sopra descritto.
- la voce Immobilizzazioni in corso e acconti ammonta a 62 migliaia di euro ed è composta principalmente da spese che la Capogruppo sta sostenendo per la ristrutturazione dei nuovi uffici. Si segnala inoltre che nel corso del semestre la voce è decrementata per 242 migliaia di euro a seguito della decisione di iniziare l'ammortamento del cespite "edutanment", per il quale nel periodo si è avuto il lancio in versione beta ad una platea ridotta di utilizzatori.
- l'Avviamento, che presenta un valore netto contabile pari a 1.585 migliaia di euro, è composto dalla differenza di consolidamento risultante tra il prezzo (quota fissa ed *earn out*) per l'acquisizione del 51% di AGL S.r.l. e del 100% di SBL e le corrispondenti quote di patrimonio netto alla data di acquisizione. Alla data del 30 giugno 2022 gli Amministratori non hanno individuato indicatori di impairment.
- le Migliorie Beni di Terzi, che presentano un costo storico al 30 giugno 2022 pari a 888 migliaia di euro, riguardano le migliorie apportate dalla ABTG all'immobile nel quale essa esercita la propria attività. Il valore netto contabile a fine periodo è pari a 396 migliaia di euro. L'aumento di 26 migliaia di euro è da ascriversi alle migliorie effettuate dalla controllata AGL.
- La voce Edutanment, che presenta un costo storico pari ad 247 migliaia di euro, è relativa allo sviluppo dell'applicazione di edutanment che sarà disponibile sui principali on line store nei prossimi giorni. Tale applicazione sarà usufruibile ai fini di migliorare la lead generation anche in termini di riduzione dei costi.

- la voce Criptovalute riguarda il controvalore in euro che la ABTG ha nei propri portafogli (wallet) ed alla data del 30 giugno 2022 ha un controvalore di 188 migliaia di euro. Tali attività sono iscritte in capo alla Capogruppo e sono state ottenute come mezzo di pagamento per la vendita dei propri corsi formativi. Alla data della presente relazione finanziaria, il controvalore in euro di tali attività osservato sulle piattaforme transattive risulta non inferiore rispetto al 30 giugno 2022.

Immobilizzazioni Materiali B II

La tabella sottoesposta riporta la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2022.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Costo al 31.12.2021	F.do Svalutazione	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Costo storico al 30/06/2022	F. Amm.to 31.12.2021	Amm.to al 30.06.2022	Decremento Fondo	F. Amm.to 30/06/2022	Valore netto al 30/06/2022
Terreni	271.439			84.768		186.671	-	-		-	186.671
Fabbricati civili e strumentali	991.627			346.218		645.409	-	-		-	645.409
Mobili e arredo ufficio	257.654		1.824	7.200		252.278	79.388	15.025	1.294	93.118	159.159
Macchine d'ufficio elettroniche	118.857		7.029			125.886	68.329	8.606		76.935	48.952
Telefoni Cellulari	61.821		3.395			65.216	30.042	5.953		35.994	29.221
Attrezzatura Varia e Minuta	10.314					10.314	4.856	5.458		10.314	-
Automezzi	-		55.280			55.280	-	921		921	54.359
Opere d'arte	-		13.800			13.800	-	-		-	13.800
Totali	1.711.712	-	81.327	438.186	-	1.354.854	182.615	35.962	1.294	217.283	1.137.571

Il valore dei fabbricati unito al valore dei terreni, presenta un costo storico al 30 giugno 2022 pari a 832 migliaia di euro. Tale valore si riferisce interamente ad immobili non strumentali ed è periodicamente confermato da perizie indipendenti. Si registra un decremento di periodo pari 431 migliaia di euro relativamente alla cessione di un immobile di Via Col di Lana a Milano. Tale cessione ha generato una minusvalenza pari 174 migliaia di euro. Tale minusvalenza è relativa ad un problema sorto nell'immobile che ha richiesto alcuni lavori di manutenzione straordinaria che hanno impattato negativamente sulla redditività della vendita.

La voce mobili e arredi d'ufficio presenta un valore netto contabile pari a 159 migliaia di euro.
La voce Macchine d'Ufficio Elettroniche presenta un valore netto contabile alla fine del periodo pari a 49 migliaia di euro.
La voce Telefoni Cellulari presenta un valore netto contabile alla fine del periodo pari a 29 migliaia di euro.
La voce automezzi il cui valore netto contabile al 30 giugno 2022 è pari a 54 migliaia di euro è relativo all'acquisto di un automezzo aziendale.

Immobilizzazioni Finanziarie B III

Le immobilizzazioni finanziarie, iscritte in bilancio per 112 migliaia di euro, sono composte principalmente da titoli in portafoglio per 100 migliaia di euro relativi alla sottoscrizione di un prestito obbligazionario della Believe Spa. I predetti titoli sono stati prudenzialmente svalutati del 50% a seguito

dell'incertezza sulla continuità del gruppo espressa nell'ultima relazione della società di revisione. La Capogruppo possiede una partecipazione di minoranza di 20 migliaia di euro, pari allo 0,08% del capitale sociale della società Findelivery Srl . Sono inoltre presenti ulteriori 42 migliaia di euro relativi principalmente a depositi cauzionali per 15 migliaia di euro e crediti relativi alla controllata SBL.
Si riporta la movimentazione come segue:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	Valore al 31/12/2021	Incrementi	Svalutazioni	Riclassifica	Valore al 30/06/2022
Partecipazione in imprese controllate non consolidate	117	-	-	-	117
Partecipazioni in altre imprese	20.000	-	-	-	20.000
Crediti verso altri	60.011	10.968		28.732	42.246
Titoli in portafoglio	100.000	-	50.000	-	50.000
Totale	180.128	10.968	50.000	28.732	112.363

Rimanenze I

Il valore delle rimanenze esposto in bilancio è pari a 78 migliaia di euro e sono composte prevalentemente dai "kit Cliente" acquistati nel corso dell'esercizio 2022 per l'evento "Wake Up Call di ottobre 2022.

Crediti II

Crediti verso clienti. I Crediti verso clienti si decrementano di 475 migliaia di euro e si compongono come di seguito esposto:

Crediti vs clienti	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Clienti nazionali	586.377	704.609	(118.232)
Clienti cee	458.118	537.548	(79.430)
Clienti extracee	560.453	565.925	(5.472)
Note credito da emettere	0	(46.797)	46.797
Crediti per fatture da emettere	194.447	480.389	(285.942)
Fondo svalutazione	(1.013.569)	(980.868)	(32.701)
Totale	**785.826**	**1.260.806**	**(474.980)**

Ai sensi del punto 6) dell'art. 2427 del Codice Civile si segnala che non esistono crediti aventi durata superiore ai cinque anni e che la voce in oggetto riguarda esclusivamente crediti esigibili entro l'esercizio successivo.

I crediti verso clienti nazionali si decrementano di 118 migliaia di euro, a seguito del miglioramento nella gestione del recupero crediti e del giroconto a perdita dei crediti pregressi risultati inesigibili da parte della controllata SBL.

I crediti verso clienti CEE si riducono di 79 migliaia di euro e sono principalmente ascrivibili alla capogruppo e risultano interamente svalutati.

I crediti verso clienti EXTRACEE riguardano principalmente una prestazione di servizi svolta nel corso del 2019 e sono garantiti dalla stipula di un atto preliminare di compravendita immobiliare, il cui rogito è programmato per il 10 ottobre 2022. Il management ha, in via prudenziale previsto di adeguare il valore del credito al valore di mercato dell'immobile. Successivamente all'acquisizione dell'immobile verranno intrapresi lavori di ristrutturazione al fine di ottenere un valore di vendita pari o superiore al valore del credito.

I crediti verso fatture da emettere si decrementano di 286 migliaia di euro e sono principalmente relativi alla controllata AGL ed alla controllata SBL.

Il fondo svalutazione crediti copre le posizioni creditorie in sofferenza o di dubbia esigibilità. Il fondo svalutazione crediti si incrementa di 32 migliaia di euro principalmente per effetto di specifiche analisi sul recupero crediti sulla controllata SBL e della svalutazione del credito di cui sopra per 142 migliaia di euro.

Fondo svalutazione crediti	Importi
Valore al 31/12/2021	980.868
Acc.to 2022	192.000
Utilizzo 2022	159.299
Fondo sv. Crediti al 30-06-2022	**1.013.569**

Crediti verso controllate. A seguito della non fattibilità di includere nel perimetro di consolidamento la controllata ABTG Rus LLC, come già specificato nella sezione relativa ai principi di redazione del bilancio consolidato semestrale, sono iscritti a bilancio crediti verso tale controllata per 50 migliaia di euro.

Crediti verso controllanti. Aumentano di 66 migliaia di euro e hanno subito la seguente variazione nel corso del semestre:

Crediti vs controllanti	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Crediti vs controllanti	196.463	130.248	66.215
Totale	**196.463**	**130.248**	**66.215**

I crediti verso controllanti sono relativi a crediti vantati dal gruppo verso la società Jaguar Holding S.r.l. In particolare la loro composizione è la seguente:

- Euro 183 migliaia vantati dalla Capogruppo.
- Euro 13 migliaia vantati dalla controllata SBL S.r.l.

Crediti tributari. Sono pari a euro 25 migliaia, in linea con il periodo a confronto:

Crediti tributari	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Crediti tributari	24.885	72.808	(47.923)
Totale	**24.885**	**72.808**	**(47.923)**

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

Crediti per Imposte Anticipate	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Anticipate Irap	17.265	13.716	3.549
Anticipate Ires	336.901	310.498	26.403
Totale	**354.166**	**324.214**	**29.952**

Non sono presenti imposte anticipate non contabilizzate.

Nelle tabelle seguenti viene evidenziata la composizione delle imposte anticipate:

IRES Anticipata	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Perdita fiscale	0	0	0
Svalutazione crediti	196.474	162.397	34.077
Variaz. Temporali per riconoscimento ricavi	0	0	0
Altre voci contabili	140.427	148.102	(7.675)
Totale	**336.901**	**310.499**	**26.402**

IRAP Anticipata	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Acc. oneri futuri	12.219	12.219	0
Ammortamenti	1.497	1.497	0
Acc. TFM	3.549	0	3.549
Totale	**17.265**	**13.716**	**3.549**

Crediti verso altri. La voce crediti verso altri si compone come di seguito illustrato e registra un decremento di 278 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2021 principalmente per l'aumento degli anticipi erogati dalla Capogruppo per lo svolgimento del wake up call live stream di ottobre 2022.

Crediti vs altri	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Crediti Diversi	28.732	235.807	(207.075)
Anticipi a Fornitori	104.714	147.403	(42.689)
Totale	**133.446**	**383.210**	**(249.764)**

Disponibilità Liquide IV

Al 30 giugno 2022, le disponibilità liquide ammontano a 2.081 migliaia di euro e comprendono:

- depositi bancari e postali per 2.073 migliaia di euro;
- denaro e valori in cassa per 8 migliaia di euro.

Di seguito il dettaglio delle disponibilità liquide suddiviso per società del gruppo:

Disponibilità Liquide	30-giu-22	31-dic-21
Alfio Bardolla Training Group S.p.A.	1.815.488	804.056
Alfio Bardolla Training Group Espana S.l.	46.906	37.311
AGL Aste Immobiliari S.r.l.	198.853	445.736
Smart Business Lab S.r.l.	8.233	32.027
ABTG Legal Consulting S.r.l.	7.681	19.926
115 NPL Servicing Group S.p.A	3.952	21.826
Totale	**2.081.112**	**1.360.882**

Per maggiori dettagli sulle movimentazioni finanziarie di periodo, si rimanda al prospetto di rendiconto finanziario consolidato redatto ai sensi del Principio contabile OIC 10.

Ratei e risconti D

I ratei e i risconti attivi ammontano a complessivi 216 migliaia di euro e sono così dettagliati:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Altri costi	25.138	38.743	(13.605)
Assicurazioni	710	1.095	(385)
Provvigioni commerciali	95.180	102.720	(7.540)
Canone locazione e spese cond.	36.659	56.500	(19.841)
Diritti autore	2.811	4.333	(1.522)
Licenze software	32.009	49.333	(17.324)
Prestazioni professionali	23.885	36.813	(12.928)
Totale	**216.392**	**289.537**	**(73.145)**

I risconti attivi al 30 giugno 2022 includono un importo pari a 95 migliaia di euro relativo alle quote di provvigioni commerciali della ABTG maturate e pagate nel corso del periodo, e rinviate ad esercizi futuri al fine di correlare tali costi ai relativi ricavi.
Gli altri risconti sono prevalentemente ascrivibili a consulenze, collaborazioni e altri costi per eventi di competenza del semestre successivo.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio Netto

Il prospetto riportato di seguito rappresenta la movimentazione del patrimonio netto al 30 giugno 2022.

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto		Capitale sociale	Riserva Legale (A)	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve (D)	Altre riserve indisponibili (B)	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio di Terzi	Patrimonio Netto Consolidato
Saldo al	**31.12.2020**	**5.094.361**	**30.348**	**2.350.071**	**120.673**	**1.079**	**(3.404.148)**	**483.746**	**4.676.130**	**268.576**	**4.944.707**
Destinazione Risultato esercizio							483.746	-483.746	0		0
Distribuzione Dividendi							-453.676		-453.676	-228.564	-682.240
Riduzione a Copertura perdite		-524.972	-28.194	-2.350.071	-122.827	-1.079	3.027.143		0		0
Riduzione per costituzione riserve		-2.069.389	125.000		1.548.367	395.751			-271		-271
Aumento Capitale Sociale Warrant		4.176							4.176		4.176
Incremento Patrimonio Netto di Gruppo							13.811		13.811		13.811
Utile Esercizio								584.096	584.096	240.281	824.377
Riclassifica saldi					-213.765		213.765		0		1
Saldo al	**31.12.2021**	**2.504.176**	**127.154**	**0**	**1.332.448**	**395.751**	**(119.359)**	**584.096**	**4.824.266**	**280.293**	**5.104.561**
Destinazione Risultato Esercizio			41.372		542.724			(584.096)	0		0
Riserve Disponibili Per Investimenti					53.144		(55.357)		(2.213)		(2.213)
Distribuzione Dividendi					(163.057)				(163.057)	(221.281)	(384.338)
Fondo Riserva Ordinaria									0		0
Utile/Perdita Esercizio								(598.542)	(598.542)	102.024	(496.518)
Saldo al	**30.06.2022**	**2.504.176**	**168.526**	**0**	**1.765.259**	**395.751**	**(174.716)**	**(598.542)**	**4.060.454**	**161.036**	**4.221.492**

In merito alle movimentazioni del patrimonio netto si ricorda che il Gruppo ha distribuito 384 migliaia di euro di dividendi, di cui 163 dalla Capogruppo ai propri Azionisti e la restante parte distribuita dalla controllata AGL ai soci di minoranza.

Le informazioni richieste dall'art. 2427, punto 7-bis) del codice civile relativamente alla specificazione delle voci del patrimonio netto con riferimento alla loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità sono desumibili dal prospetto sottostante:

Riserve	Libere (D)	Vincolate per legge (B)	Vincolate dall'assemblea (A)
Riserva Legale (A)	-	-	168.526
Altre Riserve indisponibili (B)	-	395.751	-
Altre Riserve (D)	1.765.259	-	-
Totale	**1.765.259**	**395.751**	**168.526**

Fondi Rischi e Oneri B

La voce in oggetto si compone come segue:

Fondi Rischi ed Oneri	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
F.do vertenze legali	116.575	116.576	(1)
F.do rischi fiscali	0	109.021	(109.021)
F.do altri rischi	49.021	-	49.021
F.do imposte anche differite	134.150	134.150	(0)
F.do accantonamento TFM	99.000	108.000	(9.000)
Totale	**398.746**	**467.747**	**(69.001)**

Il totale del fondo vertenze legali al 30 giugno 2022 è pari a 116 migliaia di euro e si riferisce principalmente a rischi legate a cause in essere, nessuna delle quali con il personale.

Il fondo rischi fiscali, attribuibile alla controllata SBL, successivamente ad una migliore analisi è stato riclassificato alla voce altri rischi ed è stato utilizzato principalmente per la chiusura di un contenzioso pendente.

Il fondo Trattamento di Fine Mandato (TFM) è pari a 99 migliaia di euro e si decrementa di 9 migliaia di euro per effetto del pagamento dello stesso ad un amministratore di AGL che ha cessato l'incarico. Il restante accantonamento è relativo all'amministratore delegato alla ABTG.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo accantonato e rivalutato rappresenta l'effettivo debito al 30 giugno 2022 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 al 30 giugno 2022 ammonta a 190 migliaia di euro prevalentemente registrato in capo alla Capogruppo e si movimenta come segue:

Fondo TFR	Importi
Valore al 31/12/2021	184.769
Acc.to 2022	28.360
Utilizzo 2022	(22.769)
Valore al 30/06/2022	**190.359**

Debiti D

La voce "Debiti verso banche", esposta in bilancio per 1.328 migliaia di euro (256 migliaia a breve, 1.072 migliaia oltre l'esercizio), è rappresentativa dei debiti verso le banche per mutui e finanziamenti. La voce incrementa il suo valore rispetto al 31 dicembre 2021 di 83 migliaia di euro principalmente per l'accensione di un finanziamento da parte della Capogruppo di 225 migliaia di euro con la Simest che avrà scadenza nel 2027. Tale finanziamento riguarda lo sviluppo del e-commerce per il mercato russo e prevede un contributo a fondo perduto pari al 25% del importo erogato. Tale finanziamento è stato iscritto a bilancio tra le passività finanziarie senza il riconoscimento della componente a fondo perduto a conto economico.
I mutui accesi con la Unicredit Banca sono stati estinti anticipatamente. Si precisa che solo il finanziamento acceso dalla capogruppo con Credimi Spa prevede dei *Covenants* che sono attualmente rispettati. Si precisa che tali *Covenants* prevedrebbero maggiori oneri finanziari gli stessi non siano rispettati.
.

Dettaglio mutui e finanziamenti	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Unicredit Banca - Immobili di Via Rutilia	-	5.024	(5.024)
Unicredit Banca - Immobili di Via Col di Lana	-	76.946	(76.946)
Banca Popolare di Sondrio	787.390	800.000	(12.610)
Banca Val Sabbina	154.681	184.475	(29.794)
Banco BPM	25.000	25.000	0
Credimi SpA	106.276	124.116	(17.840)
Banca Sella	30.000	30.000	0
Mutuo Simest Progetto Russia	225.000	-	225.000
Totale	**1.328.347**	**1.245.561**	**82.786**

I debiti commerciali, nonostante l'aumento dei costi della produzione del Gruppo, si riducono di 226 migliaia di euro, grazie all'effetto del miglioramento dei giorni medi di pagamento dei fornitori. Tali debiti presentano scadenza entro l'esercizio successivo, ammontano ad Euro 888 migliaia di euro e si compongono come evidenziato nella seguente tabella:

Debiti vs fornitori	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Fornitori nazionali	435.456	347.308	88.148
Fornitori cee	18.331	0	18.331
Fornitori extra cee	75.642	22.067	53.575
Fatture da ricevere	553.127	744.461	(191.334)
Note credito da ricevere	(194.525)	0	(194.525)
Totale	**888.031**	**1.113.836**	**(225.805)**

I "Debiti verso imprese controllanti" ammontano a 896 migliaia di euro e rappresentano principalmente il debito in capo a ABTG nei confronti della sua controllante Jaguar Holding S.r.l. per 873 migliaia di euro relativi all'earn out sull'operazione di acquisizione della controllata SBL. Tale debito verrà saldato successivamente all'approvazione del bilancio di esercizio al 31.12.2022 della controllata SBL, come previsto dal contratto di compravendita.

I "Debiti tributari", iscritti al netto dei rispettivi crediti, sono pari a 543 migliaia di euro e si compongono come segue:

- debiti IRES e IRAP per 405 migliaia di euro;
- 77 migliaia di euro riconducibili a ritenute IRPEF e altre ritenute per rapporti di collaborazione;
- 61 migliaia di euro relativi all'imposta sostitutiva sui dividendi erogati dalla controllata AGL

Del totale debiti tributari, 193 migliaia di euro sono principalmente relativi a debiti IRES e IRAP della controllata SBL di competenza degli esercizi precedenti.

I "Debiti verso istituti di previdenza", anch'essi prevalentemente riconducibili ai rapporti di lavoro subordinato e di collaborazione, ammontano ad 93 migliaia di euro.

Gli "Altri debiti", esposti in bilancio per 418 migliaia di euro, sono dettagliati nella seguente tabella:

Altri Debiti	30-giu-22	31-dic-21	Variazione
Cauzioni da clienti	-	3.050	(3.050)
Debiti vs personale	351.798	278.447	73.351
Debiti vs associati	4.000	84.000	(80.000)
Altri debiti	62.271	115.103	(52.832)
Totale	**418.069**	**480.600**	**(62.531)**

Ratei e Risconti Passivi E

La voce ratei e risconti passivi, pari a 453 migliaia di euro, è composta prevalentemente da risconti passivi della Capogruppo legati alla sospensione dei ricavi relativi al "Wake Up Call" di ottobre 2022 ed alla sospensione dei ricavi da Coaching, pagate nel corso del semestre ma non ancora erogate.

CONTO ECONOMICO

Si presentano di seguito i commenti al conto economico consolidato di Gruppo al 30 giugno 2022, raffrontato con il conto economico consolidato dei Gruppo del primo semestre 2021

Ricavi della produzione

La voce in oggetto è così composta:

Dettagli Ricavi della produzione	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021
Ricavi delle vendite e delle prest.	7.337.718	7.208.101
Altri ricavi e proventi	79.872	55.849
di cui :		
Affitti Attivi	3.600	10.800
Altri ricavi	101.936	33.998
Variazione delle rimanenze	(25.664)	11.051
Totale	**7.417.589**	**7.263.950**

Il valore della produzione del gruppo è pari a 7.418 migliaia di euro, di cui 7.338 migliaia di euro per Ricavi delle vendite e delle prestazioni, 106 migliaia di euro per Altri ricavi e proventi e – 26 migliaia di euro per variazione delle rimanenze di magazzino.

Nella tabella seguente la composizione dei ricavi della produzione:

Suddivisione Ricavi per tipologia	1° Sem. 2022		1° Sem. 2021		Variazione	Var.Vs 2021
Wup	317.948	4%	907.730	13%	(589.782)	-65%
Corsi	43.192	1%	-	0%	43.192	100%
Coaching	2.408.468	33%	1.183.898	16%	1.224.570	103%
Vendita corsi e prodotti online	3.167.496	43%	3.966.100	55%	(798.604)	-20%
Vendita prodotti e libri	14.328	0%	18.602	0%	(4.274)	-23%
Contratto Partner	404.656	6%	460.123	6%	(55.467)	-12%
Fee Mensile Partner	715.969	10%	557.404	8%	158.565	28%
Ricavi Business Master	119.664	2%	22.739	0%	96.925	n/a
Contratto Consulenza Immobiliare	37.964	1%	29.449	0%	8.515	29%
Assistenza Aggiudicazione Aste	56.404	1%	62.055	1%	(5.651)	-9%
Prestazione di Servizi	51.628	1%	-	0%	51.628	N/A
Totale	**7.337.718**	**100%**	**7.208.100**	**100%**	**129.618**	**2%**

I Ricavi da Wup pari a 318 migliaia di euro sono relativi alle vendite dei biglietti per l'evento live stream di aprile 2022.

I ricavi da "coaching" sono relativi alle vendite di pacchetti di ore di coaching erogate dalla capogruppo per 2.358 migliaia di euro e della controllata spagnola per 50 migliaia di euro, contro euro 1.184 migliaia relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Durante l'esercizio 2022 la Capogruppo ha modificato le modalità di vendita del prodotto, aumentando così l'incidenza del ricavo da coaching rispetto al semestre precedente.

I ricavi da "corsi e prodotti on line" ammontano a 3.168 migliaia di euro, di questi 129 migliaia di euro sono relativi alle vendite effettuate dalla controllata spagnola. Rispetto al semestre precedente i ricavi da corsi e prodotto online sono diminuiti di 799 migliaia di euro.

I ricavi della controllata AGL Srl si attestano a 1.215 migliaia di euro e sono relativi principalmente ai ricavi per "contratto partner" e ai ricavi per la "fee mensile partner". I ricavi di AGL al 30 giungo 2021 erano pari a 1.109 migliaia di euro e registrano una lieve crescita.

I ricavi della controllata SBL srl sono pari a 120 migliaia di euro. Sin dalla data di acquisizione, il management del Gruppo, ha provveduto a ristrutturare la forza vendita e sta provvedendo all'aggiornamento dei contenuti dei prodotti. Si stima che gli effetti di queste misure inizino a manifestarsi nel corso del secondo semestre dell'esercizio.

La voce "prestazione di servizi" fa riferimento ai ricavi delle controllate ABTG Legal e 115 NPL che ad oggi non sono ancora rilevanti.

Gli altri ricavi, pari a 105 migliaia di euro sono principalmente imputabili alla Capogruppo per riaddebiti di servizi alle società controllate e non consolidate per 59 migliaia di euro.

Costi della produzione

La voce in oggetto al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro 8.042 migliaia ed è così composta:

Costi della produzione	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Costi per materie prime	50.016	14.951	35.065
Costi per servizi	4.830.525	3.967.207	863.318
Costi per god. Beni di terzi	434.618	334.611	100.007
Costi per il personale	830.894	594.970	235.924
Oneri diversi di gestione	404.242	65.525	338.717
Ammortamenti e svalutazioni	1.171.029	943.010	228.019
Totale	**7.721.324**	**5.920.274**	**1.801.050**

I "Costi per materie prime" ammontano a 50 migliaia di euro e sono composti dall'acquisto di libri destinati alla vendita da parte della Capogruppo.

I "Costi per servizi" ammontano a 4.831 migliaia di euro e si compongono come segue:

Dettaglio Costi per Servizi	1° Sem. 2022		1° Sem. 2021		Variazione
Servizi per corsi e coaching	773.219	16%	853.823	22%	(80.604)
Provvigioni commerciali	1.488.009	31%	1.536.660	39%	(48.651)
Utenze e manutenzioni varie	58.012	1%	34.624	1%	23.388
Consulenze esterne e tecniche	960.641	20%	782.944	20%	177.698
CDA, Sindaci e Revisori	324.032	7%	281.448	7%	42.585
Spese per Lead Generation	784.192	16%	86.117	2%	698.075
Servizi da rifatturare a controllate	37.863	1%	-	0%	37.863
Altri servizi	404.556	8%	391.591	10%	12.965
Totale	**4.830.525**	**100%**	**3.967.207**	**100%**	**863.318**

I "Servizi per corsi e coaching" ammontano a 773 migliaia di euro e includono costi per coaching pari a 385 migliaia di euro. I costi correlati agli eventi, corsi (service, docenze, affitti, viaggi, pasti) per 388 migliaia di euro. La riduzione di 81 migliaia di euro è principalmente ascrivibile ad una migliore politica di remunerazione dei coach.

I costi per le provvigioni commerciali registrano un aumento di 1.488 migliaia di euro migliaia di euro contro 1.536 migliaia di euro del semestre precedente.

I costi per le "Consulenze esterne" ammontano a 960 migliaia di euro e includono:

- Costi per servizi di marketing per 328 migliaia di euro.
- Costi per ricerca del personale per 28 migliaia di euro.
- Costi per collaboratori esterni per 257 migliaia di euro
- Prestazioni professionali per 261 migliaia di euro legati principalmente a servizi legali, fiscali e per paghe e contributi.
- Altri costi per 86 migliaia di euro.

Nello stesso periodo dell'esercizio precedente i costi per consulenze esterne erano pari a 783 migliaia di euro. L'aumento rispetto al primo semestre 2021 è principalmente legato alla necessità di strutturare il nuovo modello di business.

I compensi CDA, Sindaci e Revisori ammontano a 324 migliaia di euro e sono prevalentemente ascrivibili alla capogruppo: 150 migliaia di euro per compensi CDA, 18 migliaia di euro per compenso sindaci e 45 migliaia di euro per compenso revisori.

Le spese per Lead Generation sono pari a 784 migliaia di euro e sono relative ai costi sostenuti per l'ottenimento dei contatti (cd *lead*) utili alla erogazione del business, di questi 389 migliaia di euro sono ascrivibili alla Capogruppo, 312 migliaia di euro sono ascrivibili alla controllata AGL, mentre i restanti 83 sono ascrivibili alle altre controllate. Con riferimento ai costi per *lead* relativi alla Capogruppo, si evidenzia che il periodo a confronto non presentava alcun costo in quanto, come meglio indicato nel paragrafo "Immobilizzazioni Immateriali" nella sezione dei Criteri di valutazione, tali costi erano in passato sospesi.

Gli "Altri servizi" ammontano a 405 migliaia di euro e includono principalmente 212 migliaia di euro di costi inerenti l'acquisto di servizi commerciali diversi dalle provvigioni e costi diretti legati agli eventi online; 101 migliaia di euro relativi ad altre prestazioni professionali della capogruppo; 41 migliaia di euro relative alle spese bancarie.

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 435 migliaia di euro rispetto a 334 migliaia di euro del primo semestre 2021 e si compongono come segue:

Godimento beni di terzi	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Canone server	69.319	36.673	32.646
Licenze software annuale	118.619	108.691	9.928
Affitti passivi	135.032	113.584	21.448
Noleggio automezzi	54.470	45.618	8.852
Altri costi	57.178	30.046	27.132
Totale	**434.618**	**334.612**	**100.006**

L'aumento più significativo pari a 33 migliaia di euro riguarda la voce "canone server" ed è da ascriversi principalmente al potenziamento dell'infrastruttura IT.

I costi del personale sono di seguito dettagliati:

Costi del Personale	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Salari e Stipendi	631.751	481.846	149.905
Oneri Sociali	170.783	86.129	84.654
Accantonamento TFR	28.360	26.994	1.366
Totale	**830.894**	**594.970**	**235.924**

Al 30 giugno 2022 i dipendenti totali del gruppo sono 21 di cui 17 in ABTG S.p.A, 2 in AGL S.r.l e 2 in SBL S.r.l. La variazione dei costi pari a 236 migliaia di euro è principalmente dovuta all'inserimento di nuove figure di middle management, inoltre nel corso del 2022 non sono stati utilizzati ammortizzatori sociali.

Ammortamenti e svalutazioni:

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali risultano rispettivamente pari a 893 migliaia di euro e a 36 migliaia di euro e sono dettagliati nelle seguenti tabelle:

Ammortamenti Imm. Immateriali	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Spese costituzione società	1.314	122	1.192
Spese di sviluppo estero	34.798	51.761	(16.963)
Software di proprietà	13.125	2.917	10.208
Spese database	344.943	358.505	(13.562)
Sito internet	20.634	15.934	4.700
Software in licenza d'uso	107.248	66.930	40.318
Altri costi pluriennali	69.383	221.219	(151.836)
Marchi e brevetti	4.551	4.551	0
Avviamento	101.767	62.798	38.969
Migliorie beni di terzi	117.222	112.885	4.337
Spese di sviluppo spagna	34.326	0	34.326
Gioco	37.873	0	37.873
Spese di sviluppo Russia	5.883	0	5.883
Totale	**893.067**	**897.622**	**(4.555)**

Ammortamenti Imm. materiali	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Fabbricati civili e strumentali	0	11.648	(11.648)
Mobili e arredo ufficio	15.025	14.282	743
Macchine d'ufficio elettroniche	8.606	4.713	3.893
Automezzi	921	0	921
Telefoni Cellulari	5.953	5.172	781
Attrezzatura Varia e Minuta	5.458	1.239	4.219
Totale	**35.962**	**37.054**	**(1.092)**

Le svalutazioni ammontano a 192 migliaia di euro e sono relative alla svalutazione dei crediti della controllata SBL e si compongono come segue:

Svalutazioni	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021
Crediti attivo circolante	192.000	8.333
Totale	**192.000**	**8.333**

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono dettagliati nella tabella seguente:

Oneri diversi di gestione	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione	Var Vs. 2020
Costi indeducibili	614	13.529	(12.915)	-95%
Spese condominiali	37.591	36.560	1.031	3%
Erogazioni liberali e quote associative	177	60	117	195%
Costi inerenti esercizi precedenti	163.343	0	163.343	N/A
Altri oneri diversi di gestione	202.518	15.376	187.142	1217%
Totale	**404.242**	**65.525**	**338.717**	**517%**

La voce “Altri oneri diversi di gestione” ricomprende principalmente la minusvalenza derivante dalla vendita dell’immobile di Via Col di Lana (per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo sulle immobilizzazioni immateriali).

Proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria netta mostra un saldo negativo pari a 14 migliaia di euro, mentre nello stesso periodo dell’esercizio precedente la gestione finanziaria netta mostrava un saldo positivo pari a 15 migliaia di euro, ed è così dettagliata:

Proventi e Oneri Finanziari	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Altri Proventi finanziari	3.003	23.410	(20.407)
Interessi passivi	(24.328)	(31.493)	7.165
Altri oneri finanziari	7.690	22.559	(14.869)
Totale oneri finanziari	**(13.635)**	**14.476**	**(28.111)**

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

Imposte sul reddito

La composizione della voce è la seguente:

Imposte sul reddito	1° Sem. 2022	1° Sem. 2021	Variazione
Correnti IRES	(178.398)	(273.315)	(94.917)
Correnti IRAP	(30.703)	(114.477)	(83.774)
Anticipate IRES	26.403	17.251	(9.152)
Anticipate IRAP	3.549	(216.300)	(219.849)
Totale	**(179.149)**	**(586.841)**	**(407.692)**

Al 30 giugno 2022, dopo le variazioni fiscali imposte dal Testo unico sulle imposte dei redditi, si registrano imposte correnti per IRES pari a 178 migliaia di euro e per IRAP pari a 31 migliaia di euro. Le imposte anticipate sono pari a 30 migliaia di euro.

Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. la Capogruppo non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti.

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

Parti correlate	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Smart Business Lab Srl	197.737	83.825	1.908	101.964
Jaguar Holding srl	183.403	895.657	0	0
ABTG Espana	1.271.594	145.572	156.405	0
ABTG Legal srl	0	0	3.660	0
115 NPL Servicing SpA	4.392	110.000	3.600	0
AGL Aste Immobiliari srl	20.054	0	20.054	0
ABTG Russ	49.863	0	37.863	0
Totale	**1.727.042**	**1.235.054**	**223.490**	**101.964**

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 agli Amministratori e ai Sindaci della Capogruppo i compensi di seguito evidenziati, che sono iscritti a Conto economico nella voce B7 costi per servizi:

Compensi semestrali per Amministratori: Euro 155.000

Compensi semestrali per Collegio sindacale: Euro 18.000

Compensi al revisore legale o società di revisione

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

- Revisione legale dei conti: Euro 41.000

Categorie di azioni emesse dalla società Capogruppo

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
Azioni ordinarie	5.094.361	5.094.361	-	-	5.094.361	5.094.361
Totale	**5.094.361**	**5.094.361**	**-**	**-**	**5.094.361**	**5.094.361**

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Le ipoteche legate ai mutui accesi con Unicredit dalla Capogruppo sono relative agli immobili di Milano sono pari a 2.325 migliaia di euro a queste occorre aggiungere la fideiussione di 44 migligia di euro relativa al contratto di locazione degli uffici di Milano. Le ipoteche e fideiussioni non subiscono variazioni rispetto al 31 dicembre 2021.

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Alfio Bardolla Training Group S.p.A. e controllate (Gruppo Alfio Bardolla Training Group) al 30 giugno 2022. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Alfio Bardolla Training Group al 30 giugno 2022 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, 28 settembre 2022

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma
Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 – 20144 Milano| Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166
R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.

PROFESSIONAL SERVICES PARTNER
OF MILANO CORTINA 2026