

# **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE GRUPPO ALFIO BARDOLLA AL 30 GIUGNO 2024**

---

## Sommario

<i>ORGANI SOCIALI E STRUTTURA DEL GRUPPO</i> .....	3
Struttura del Gruppo .....	5
<i>PRINCIPALI DATI ECONOMICI PATRIMONIALI E BORSISTICI</i> .....	6
<b>A. RELAZIONE INTERMEDIA DELLA GESTIONE</b> .....	12
Premessa .....	13
<i>ATTIVITÀ DEL GRUPPO</i> .....	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
<i>ALTRE INFORMAZIONI</i> .....	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>B. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO</b> .....	30

## *ORGANI SOCIALI E STRUTTURA DEL GRUPPO*

## ORGANI SOCIALI

Composizione degli organi sociali:

---

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

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

---

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

---

---

### COLLEGIO SINDACALE

---

<i>Presidente</i>	Giuseppe Zermini
<i>Sindaci Effettivi</i>	Maria Catalano / Roberto Bosa
<i>Sindaci Supplenti</i>	Lorena Pellissier / Daniele Carlo Trivi

---

### SOCIETA' DI REVISIONE/NOMAD

---

<i>Società di Revisione</i>	Deloitte & Touche S.p.A.
<i>Euronext Growth Advisor</i>	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”) oltre che in misura minore in Spagna, con la controllata Alfio Bardolla Training Group Espana S.L..

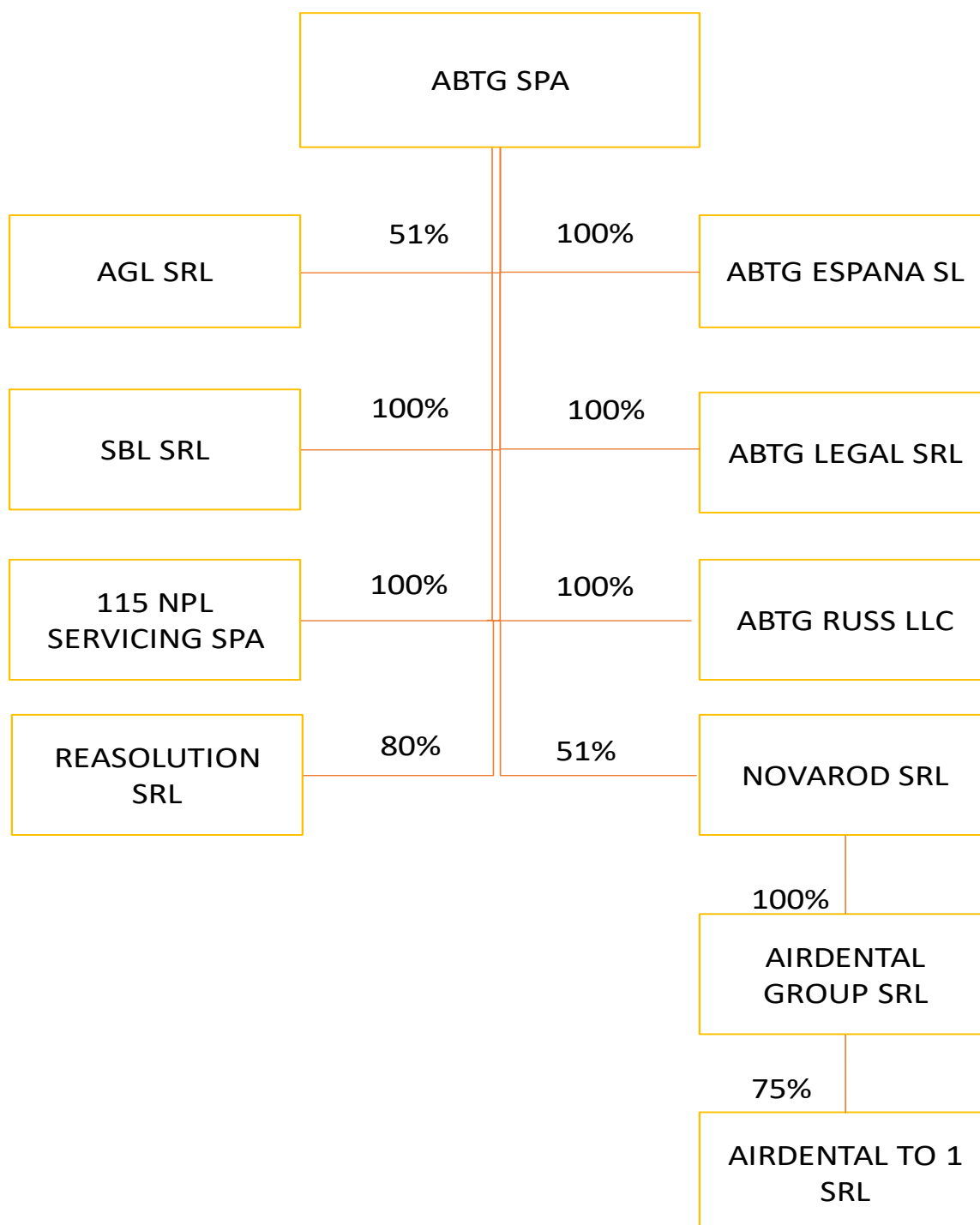
Il Gruppo è operativo anche nel settore delle aste immobiliari attraverso la controllata AGL Aste Immobiliari S.r.l. (di seguito anche “AGL”) e nel settore del mentoring per le PMI, con la società Smart Business Lab S.r.l. (di seguito anche “SBL”).

Il Gruppo, a seguito degli emendamenti apportati alla Legge 3 del 27 gennaio 2012 - Disposizioni in materia di usura e di estorsione, nonché di composizione delle crisi da sovraindebitamento, ha costituito la società Reasolution S.r.l. (di seguito anche Reasolution), partecipata al 80%, che è operativa nel settore del sovraindebitamento.

Inoltre, ABTG ha acquistato il 51% della Novarod S.r.l. (di seguito Novarod), una *digital company* operativa nel campo delle prenotazioni odontoiatriche che, come altre società del Gruppo, opera con un “*data base*” proprietario.

Si evidenzia che in data 5 settembre la controllata ABTG Legal S.r.l. ha cambiato denominazione in ABTG Accelerator S.r.l. ed oggetto sociale. Per una migliore comprensione si rimanda alla sezione “*Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione*”.

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 al 30 giugno 2024:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in euro	I semestre 2024		I semestre 2023		Var Vs 2023
<b>Totale Ricavi</b>	<b>12.553.892</b>	<b>100%</b>	<b>9.099.136</b>	<b>100%</b>	<b>38%</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>1.885.012</b>	<b>15%</b>	<b>1.574.432</b>	<b>17%</b>	<b>20%</b>
<b>EBIT</b>	<b>846.529</b>	<b>7%</b>	<b>174.863</b>	<b>2%</b>	<b>384%</b>
Proventi e Oneri finanziari	(87.132)	-1%	(57.027)	-1%	53%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>759.397</b>	<b>6%</b>	<b>117.836</b>	<b>1%</b>	<b>544%</b>
Imposte	(199.546)	-2%	(188.156)	-2%	6%
<b>Utile netto (perdita) consolidato</b>	<b>559.851</b>	<b>4%</b>	<b>(70.320)</b>	<b>-1%</b>	<b>896%</b>
Utile (Perdita) di terzi	(109.847)	-1%	76.169	1%	-244%

(\*) 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".

Di seguito il confronto degli indicatori di performance tra il 30 giugno 2024 ed il 30 giugno 2023:

- I ricavi consolidati pari a 12.554 migliaia di euro sono in aumento del 38%.
- L'EBITDA consolidato si attesta a 1.885 migliaia di euro, pari al 15% dei ricavi, registrando un incremento pari a 311 migliaia di euro rispetto allo stesso semestre del 2023.
- L'EBIT consolidato è pari a 847 migliaia di euro, ed è pari al 7% dei ricavi, in aumento di 672 migliaia di euro rispetto al semestre precedente
- L'utile netto consolidato dell'esercizio è pari a 560 migliaia di euro.

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

valori in euro	30/06/2024		31/12/2023		Var Vs 2023
<b>(A) Capitale immobilizzato netto</b>	<b>4.884.664</b>	<b>204%</b>	<b>5.253.194</b>	<b>164%</b>	<b>-7%</b>
<b>(B) Capitale circolante gestionale</b>	<b>(1.980.892)</b>	<b>-83%</b>	<b>(1.602.747)</b>	<b>-50%</b>	<b>24%</b>
<b>(C) Totale Fondi per rischi e oneri</b>	<b>(511.692)</b>	<b>-21%</b>	<b>(456.685)</b>	<b>-14%</b>	<b>12%</b>
<b>IFN (E) Debiti / Crediti Finanziari Netti</b>	<b>2.522.599</b>	<b>-105%</b>	<b>1.791.209</b>	<b>-56%</b>	<b>41%</b>
Patrimonio Netto di Gruppo	4.933.764	196%	4.896.707	273%	1%
Patrimonio di Terzi	(19.085)	-1%	88.262	5%	-122%
<b>(F) Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>4.914.679</b>	<b>205%</b>	<b>4.984.969</b>	<b>156%</b>	<b>-1%</b>
<b>Fonti (G) = (F) - (E)</b>	<b>2.392.080</b>	<b>100%</b>	<b>3.193.760</b>	<b>100%</b>	<b>-25%</b>



**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/06/2024**

Valori in migliaia di euro	30-giu-24	31-dic-23	Variazione	Var. %
Depositi bancari	3.099	2.722	378	14%
Denaro e valori in cassa	61	20	41	199%
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>3.160</b>	<b>2.742</b>	<b>418</b>	<b>15%</b>
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	(263)	(440)	177	-40%
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>(263)</b>	<b>(440)</b>	<b>177</b>	<b>-40%</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>2.897</b>	<b>2.302</b>	<b>595</b>	<b>26%</b>
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	(375)	(511)	136	-27%
<b>Posizione finanziaria netta a m/l termine</b>	<b>(375)</b>	<b>(511)</b>	<b>136</b>	<b>-27%</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.523</b>	<b>1.791</b>	<b>731</b>	<b>41%</b>

Di seguito il confronto dei principali dati patrimoniali e finanziari tra il 30 giugno 2024 ed il 31 dicembre 2023:

- Il Capitale immobilizzato netto, pari 4.885 migliaia di euro, è in diminuzione del 7% rispetto l'esercizio precedente.
- Il Capitale circolante gestionale, pari a negativi 1.981 migliaia di euro, è in aumento del 24% rispetto l'esercizio precedente.
- I fondi per rischi e oneri aumentano del 12% e sono pari a 512 migliaia di euro.
- L'indebitamento finanziario netto a breve termine è *cash positive* e pari a 2.897 migliaia di euro.
- L'indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine è negativo e pari a 375 migliaia di euro.
- L'indebitamento finanziario netto totale è positivo, ovvero presenta attività superiori alle passività verso soggetti finanziari, ed è pari a 2.523 migliaia di euro.
- Il patrimonio netto di Gruppo è pari a 4.934 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.

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 accoglie 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 era un Ente sottoposto a regime intermedio (ESRI) ai sensi dell'articolo 19-bis del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39, essa era pertanto sottoposta al regime di vigilanza della Consob.

Si segnala infatti che, con riferimento a tale aspetto, il cd Decreto Capitali ha modificato i criteri di qualifica e appartenenza al regime intermedio (ESRI) e, pertanto, a far data dal 27 marzo 2024 la Capogruppo ABTG è uscita da tale speciale regime regolatorio, pur mantenendo i propri titoli negoziati presso il segmento EuroNext Growth Milan. Da tale data, pertanto, la Capogruppo ABTG non è più sottoposta al regime di vigilanza della Consob.

Si riporta di seguito l'andamento dell'azione dal 1° gennaio 2024 al 30 giugno 2024:



L'azione passa da 2,54 euro a 2,63 euro. Si evidenzia per completezza che alla data di approvazione della presente relazione il valore delle azioni è pari a 2,80 euro.

Sulla base dei valori al 30 giugno 2024 e alla data di approvazione della presente relazione (ipotizzando una invarianza del numero delle azioni) la capitalizzazione di borsa della Società è pari rispettivamente a 14.180.105 euro e 15.096.690 euro.

L'andamento del warrant dal 1° gennaio 2024 al 30 giugno 2024 è di seguito illustrato:



Il valore dei warrant aumenta del 18%, passando da 0,2747 euro al 1° gennaio 2024 a 0,3249 euro al 30 giugno 2024

Si evidenzia per completezza che alla data di approvazione della presente relazione il valore del warrant è pari a 0,218 euro.

### Azionariato

Il capitale sociale della Alfio Bardolla Training Group S.p.A. al 30 giugno 2024 risulta costituito da n. 5.391.675 azioni, a fronte di un capitale sociale di 2.694.702,50 Euro interamente versato.

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, 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 2024 è redatta ai sensi delle previsioni contenute nell'art. 18 del regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, essa è stata pertanto preparata e redatta secondo modalità omogenee a quelle adottate nel bilancio annuale ed è composta da:

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

Si sottolinea che non sono intervenute variazioni significative nella struttura societaria, pertanto i dati economici, patrimoniali e finanziari risultano pienamente comparabili con quelli del periodo a confronto.

## ATTIVITÀ DEL GRUPPO

### Modello di business del Gruppo

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** principale 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 e-mail, 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.

## Attività della Capogruppo

La Capogruppo, *digital company* tra i principali operatori in Italia nel settore della formazione non formale finanziaria personale 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*. Inoltre, l'offerta formativa comprende seppur in parte inferiore, anche libri e contenuti multimediali commercializzati dalla società con la finalità di rafforzare la brand *awareness* e la conoscenza del mondo ABTG. In particolare;

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.

I servizi relativi alle aree tematiche esposte, che storicamente sono stati offerti attraverso corsi formativi tenuti in aula e percorsi di formazione individuali (*coaching*), sono stati offerti a partire da marzo 2020 in modalità *on line*, mentre dal 2022 si è parte ritornati all'erogazione fisica delle *coach*.

Con cadenza semestrale, il Gruppo organizza l'evento WakeUp Call (di seguito "Wake UP" o "WUP"), che 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.





### ***Le attività delle Controllate***

Le controllate, tutte digital company come la Capogruppo, operano in diversi settori, tra cui le aste giudiziarie, mentoring, sovraindebitamento, recupero crediti, gestione e coordinamento di un servizio di booking per cliniche dentistiche convenzionate.

### ***L'attività delle aste giudiziarie con AGL Aste Immobiliari S.r.l.***

La società Aste Giudiziarie Lombardia S.r.l. (di seguito AGL), parte del Gruppo, 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 province 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 2024 una rete di 142 di Affiliati (sia agenzie immobiliari che imprenditori).

### ***L'attività di mentoring in ambito Corporate con SBL S.r.L.***

Smart Business Lab, o SBL, entrata nel Gruppo nel 2021, propone un'offerta basata su un programma completo di 40 moduli digitali organizzati per le macroaree Gestione finanziaria, Leadership & Management, Marketing, Lead generation, Sales, Delivery oltre ad una serie di servizi in *upsell* sempre volti ad offrire una consulenza completa all'imprenditore; negli ultimi 6 anni ha erogato circa 750 Master completi. SBL è inoltre caratterizzata da una struttura snella e flessibile e una rete di 23 Mentor. 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 del recupero crediti con la 115 NPL***

ABTG Legal Consulting S.r.l., operava 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 alle operazioni immobiliari e delle aste giudiziarie. Dal 5 settembre 2024 la società ha cambiato denominazione sociale in ABTG Accelerator S.r.l. e il proprio oggetto sociale, come riportato nei "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione".

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.

### ***L'attività di gestione del sovraindebitamento con Reasolution S.r.L.***

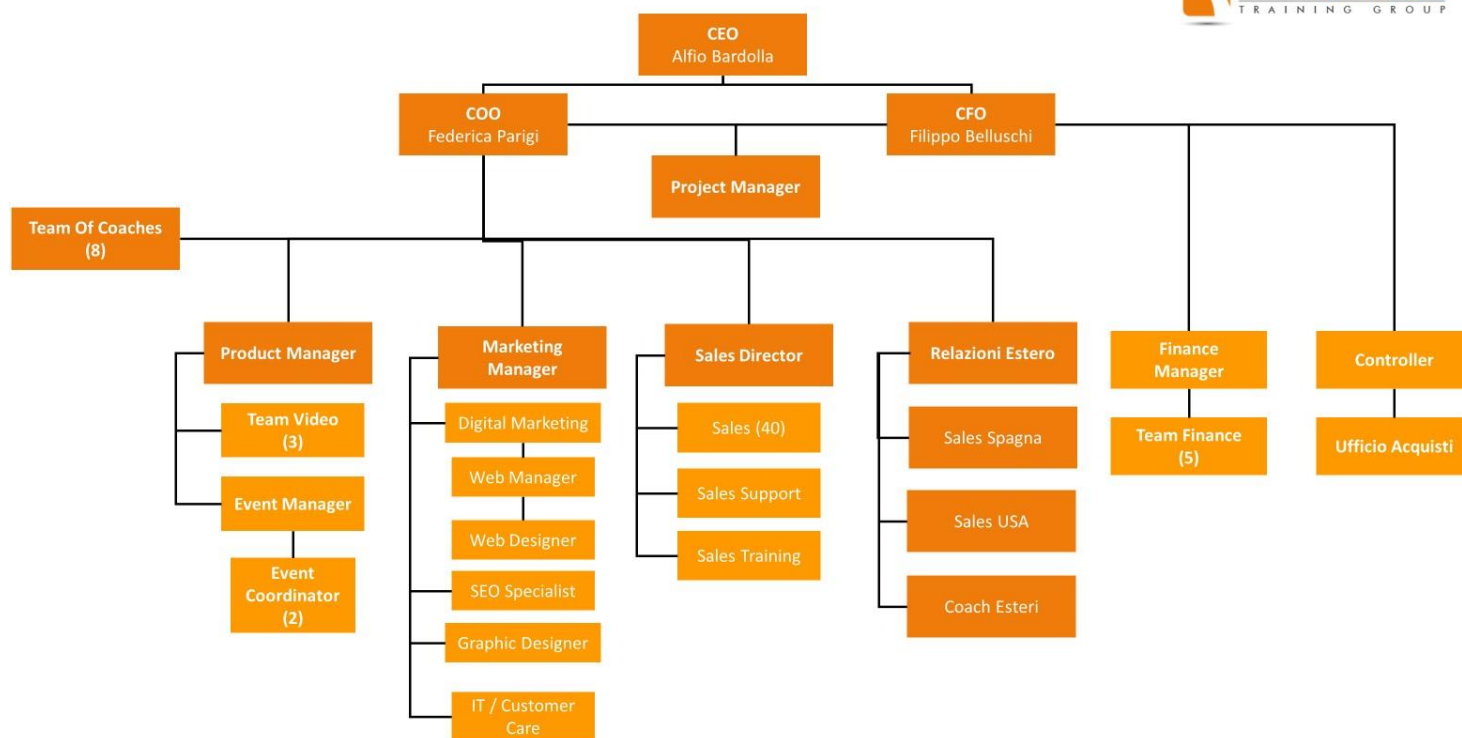
Reasolution S.r.l. società costituita nel mese di maggio 2023, è proprietaria del marchio "Exdebito" e controllata dalla Capogruppo per l'80% del capitale sociale e da Michael Sandano per il restante 20%, opera tramite studi legali partner per fornire servizi di consulenza e assistenza legale in materia di sovraindebitamento sia a soggetti privati sia a persone giuridiche. Grazie all'esperienza degli avvocati e professionisti coinvolti, Reasolution tramite l'insegna Exdebito fornisce assistenza altamente specializzata nei seguenti rami del debito: diritto bancario, diritto fallimentare, anatocismo e usura bancaria, procedure di sovraindebitamento normate dal Codice della Crisi d'impresa e dell'insolvenza, tutela e difesa nei confronti dell'erario, trattative stragiudiziali e consolidamento debiti. Il piano di sviluppo prevede una crescita sul territorio nazionale attraverso l'apertura di punti vendita a marchio Exdebito, sfruttando le competenze ed il modello acquisiti con la controllata AGL.

### L'attività di booking delle cliniche dentistiche con Novarod S.r.l.

Novarod S.r.l. acquisita in data 30 novembre 2023 è proprietaria del marchio “Vivisalute”, il primo network italiano che associa studi dentistici privati, attivo sul mercato da oltre 10 anni e ad oggi vanta 137 strutture affiliate. Novarod, attraverso la stessa modalità di sviluppo del business di ABTG cioè attraverso lo sfruttamento commerciale delle Lead in portafoglio, offre ai clienti B2B un servizio “chiavi in mano” che si compone di attività di marketing, comunicazione, gestione degli appuntamenti, generazione e sviluppo lead, consentendo così agli affiliati di svolgere la loro attività professionale potendo contare su un partner attivo nell’organizzazione e nello sviluppo del business, ed ai propri clienti B2C una rete di specialisti che offre servizi di alto livello, un unico listino prezzi dal nord al sud Italia e costi estremamente vantaggiosi per le prestazioni”. Inoltre, nel corso del 2023 è stato avviato un programma di formazione imprenditoriale per gli affiliati che concerne la gestione del personale, la gestione commerciale ma soprattutto emotiva del paziente. Inoltre, Novarod controlla il 100% di Airdental Group Srl che funge da subholdig per la gestione di cliniche dentistiche di proprietà.

### Organigramma della Capogruppo

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



## Fatti rilevanti avvenuti nel corso del semestre

### *Operazione di acquisto azioni proprie*

Nel corso del semestre la Capogruppo ha autorizzato, con delibera dell'assemblea ordinaria dei soci in data 29/04/2024 l'operazione di buyback. Al 30/06/2024 la Capogruppo possiede un totale di azioni proprie pari a 204.400 azioni pari all' 3,79% circa delle azioni in circolazione (cfr. comunicato stampa del 29 maggio 2024).

### *Distribuzione dei dividendi*

A seguito del risultato ottenuto nell'esercizio 2023, la Capogruppo ha distribuito [in data 8 maggio 2024 dividendi per un valore complessivo di Euro 397.824 corrispondente ad un *dividend yield* pari al 2,9% rispetto al prezzo di chiusura di dicembre 2023.

### *Aggiornamento dell'offerta formativa*

La capogruppo aggiorna costantemente i propri percorsi formativi. In particolare, nel corso del semestre sono stati aggiornati attraverso l'inserimento di nuovi tool operativi e nuovi percorsi di coaching più specifici, alle aree di trading e di immobili.

## Andamento reddituale

Si presenta di seguito l'andamento del conto economico consolidato al 30 giugno 2024.

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in euro	I semestre 2024		I semestre 2023		Var Vs 2023
Ricavi	12.483.718	99%	8.967.430	99%	39%
Altri Ricavi	70.174	1%	131.706	1%	-47%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>12.553.892</b>	<b>100%</b>	<b>9.099.136</b>	<b>100%</b>	<b>38%</b>
Costi per materi prime	28.764	0%	13.563	0%	112%
Costi per servizi	8.841.209	70%	6.118.933	67%	44%
Costi per god. Beni di terzi	492.141	4%	420.652	5%	17%
Costi per il personale	1.203.797	10%	869.341	10%	38%
Variazione delle rimanenze	-	0%	7.702	0%	-100%
Oneri diversi di gestione	102.968	1%	94.512	1%	9%
<b>EBITDA *</b>	<b>1.885.012</b>	<b>15%</b>	<b>1.574.432</b>	<b>17%</b>	<b>20%</b>
Ammortamenti	937.122	7%	763.562	8%	23%
Svalutazioni Crediti	56.502	0%	30.000	0%	88%
Altre Svalutazioni e altri accantonamenti	44.858	0%	606.007	7%	-93%
<b>EBIT</b>	<b>846.529</b>	<b>7%</b>	<b>174.863</b>	<b>2%</b>	<b>384%</b>
Proventi e Oneri finanziari	(87.132)	-1%	(57.027)	-1%	53%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>759.397</b>	<b>6%</b>	<b>117.836</b>	<b>1%</b>	<b>544%</b>
Imposte	(199.546)	-2%	(188.156)	-2%	6%
<b>Utile netto (perdita) consolidato</b>	<b>559.851</b>	<b>4%</b>	<b>(70.320)</b>	<b>-1%</b>	<b>896%</b>
Utile (Perdita) di pertinenza del gruppo	669.698	5%	(146.489)	-2%	557%
Utile (Perdita) di terzi	(109.847)	-1%	76.169	1%	-244%

(\*) 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 consolidato si attesta a 1.885 migliaia di euro, pari al 15% dei ricavi, registrando un aumento pari a 311 migliaia di euro rispetto allo stesso semestre del 2023. Il management riconduce tale aumento all'incremento dei ricavi pari al 39% ed all'aumento (meno che proporzionale) dei costi di gestione, legati al consolidamento dei costi di struttura. La riduzione dell'incidenza dell'EBITDA rispetto al fatturato del periodo a confronto, è principalmente imputabile al business delle nuove acquisizioni che presenta margini inferiori rispetto ai business tradizionali.

L'EBIT consolidato è pari a 847 migliaia di euro, e giova principalmente dell'effetto dell'aumento dell'EBITDA.

Il risultato netto consolidato al 30 giugno 2024 è pari 560 migliaia di euro.

I ricavi del Gruppo ammontano a 12.554 migliaia di euro mentre nel primo semestre del 2023 i ricavi ammontavano a 9.099 migliaia di euro. Di seguito si evidenziano i ricavi del Gruppo suddivisi per tipologia.

Suddivisione Ricavi per tipologia	I sem. 2024		I sem. 2023		Var %
Wake Up Call	493.150	4%	384.408	4%	28%
Corsi Online e Prodotti Online	4.661.462	37%	3.467.406	38%	34%
Coaching	3.465.511	28%	3.363.015	37%	3%
Vendita Prodotti e libri	13.817	0%	28.026	0%	-51%
Ricavi da AGL	1.335.741	11%	1.221.456	13%	9%
Ricavi da SBL	958.646	8%	493.310	5%	94%
Ricavi da REASOLUTION	374.065	3%			N/A
Ricavi da NOVAROD	1.181.326	9%			N/A
Altri Ricavi	70.174	1%	141.514	2%	-50%
<b>Totale</b>	<b>12.553.892</b>	<b>100%</b>	<b>9.099.135</b>	<b>100%</b>	<b>38%</b>

L'aumento dei ricavi da Wake Up Call traina l'aumento dei ricavi da Corsi e prodotti on line. Complessivamente il Gruppo ha visto un aumento dei ricavi del 38% rispetto al semestre precedente.

I ricavi della controllata AGL, composti da ricavi da *fees* di affiliazioni e da *fees* ricorrenti mensili da affiliati, crescono del 9% rispetto al semestre precedente. SBL registra un significativo aumento dei ricavi pari al 94%, mentre le controllate Reasolution e Novarod generano il 12% dei ricavi del Gruppo.

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

Costi della Produzione	I sem. 2024		I sem. 2023		Var %
Costi per materie prime	28.764	0%	13.563	0%	112%
Costi per servizi	8.841.209	70%	6.118.933	67%	44%
Costi per godimenti di beni terzi	492.141	4%	420.652	5%	17%
Costo per il personale	1.203.797	10%	869.341	10%	38%
Oneri diversi di gestione	102.968	1%	94.512	1%	9%
<b>Totale</b>	<b>10.668.880</b>	<b>85%</b>	<b>7.517.001</b>	<b>83%</b>	<b>42%</b>

Dal breakdown dei costi si evince un aumento del 42% dei costi della produzione rispetto al primo semestre 2023. Tale aumento è legato principalmente all'aumento dei ricavi, che ha portato ad un fisiologico incremento dei costi variabili, all'aumento dei costi di struttura per il necessario potenziamento della stessa con l'assunzione di nuove risorse (si veda aumento del costo del personale), all'ampliamento dell'area marketing ed eventi e alle spese relative alle ricerche necessarie alla crescita esogena del Gruppo. L'incidenza dei costi sui ricavi si è invece ridotta nel

periodo passando al 85%, rispetto l'83% del semestre a confronto.

## Andamento patrimoniale

Si presenta di seguito l'andamento dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2024 confrontato con i dati consolidati al 31 dicembre 2023.

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

valori in euro	30/06/2024		31/12/2023		Var Vs 2023
Crediti Vs soci per vers. ancora dovuti	2.500	0%	-	0%	0%
Immobilizzazioni immateriali	4.235.593	87%	4.488.686	85%	-6%
Immobilizzazioni materiali	471.493	10%	507.330	10%	-7%
Immobilizzazioni finanziarie	175.078	4%	257.178	5%	-32%
<b>(A) Capitale immobilizzato netto</b>	<b>4.884.664</b>	<b>204%</b>	<b>5.253.194</b>	<b>164%</b>	<b>-7%</b>
Immobili destinati alla vendita	179.551	-9%	179.551	-11%	0%
Crediti commerciali	1.350.861	-68%	1.878.202	-117%	-28%
Crediti tributari	60.809	-3%	0	0%	0%
Crediti per imposte anticipate	677.396	-34%	590.515	-37%	15%
Altri crediti	97.969	-5%	81.693	-5%	20%
Ratei e risconti attivi	962.445	-49%	732.384	-46%	31%
Ratei e risconti passivi	(1.252.132)	63%	(1.135.407)	71%	10%
Debiti commerciali	(1.951.646)	99%	(2.155.071)	134%	-9%
<b>(B) Capitale circolante gestionale</b>	<b>(1.980.892)</b>	<b>-83%</b>	<b>(1.602.747)</b>	<b>-50%</b>	<b>24%</b>
<b>(C) Totale Fondi per rischi e oneri</b>	<b>(511.692)</b>	<b>-21%</b>	<b>(456.685)</b>	<b>-14%</b>	<b>12%</b>
<b>(D) = (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.392.080</b>	<b>100%</b>	<b>3.193.760</b>	<b>100%</b>	<b>-25%</b>
Disponibilità Liquide	3.160.239	125%	2.741.969	153%	15%
<b>IFN (E) Debiti / Crediti Finanziari Netti</b>	<b>2.522.599</b>	<b>-105%</b>	<b>1.791.209</b>	<b>-56%</b>	<b>41%</b>
Patrimonio Netto di Gruppo	4.933.764	196%	4.896.707	273%	1%
Patrimonio di Terzi	(19.085)	-1%	88.262	5%	-122%
<b>(F) Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>4.914.679</b>	<b>205%</b>	<b>4.984.969</b>	<b>156%</b>	<b>-1%</b>
<b>Fonti (G) = (F) - (E)</b>	<b>2.392.080</b>	<b>100%</b>	<b>3.193.760</b>	<b>100%</b>	<b>-25%</b>

Il capitale immobilizzato netto al 30 giugno 2024 presenta un saldo in diminuzione di 369 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2023, dovuto al combinato effetto della riduzione organica delle immobilizzazioni per le relative quote di ammortamento ed alla cessione dei titoli dal portafoglio della Capogruppo.

La variazione del capitale circolante gestionale (+ 24%) e la variazione dell'indebitamento finanziario netto (+41%) sono principalmente ascrivibili all'andamento positivo dei ricavi e ad una buona gestione della tesoreria di Gruppo. Si segnala che:

- I crediti commerciali sono in diminuzione del 28% rispetto ad una crescita del fatturato del 38%.

- I debiti commerciali sono in diminuzione del 9% a fronte di un aumento dei costi per servizi esterni del 44%.
- I ratei ed i risconti passivi, pari a 1.252 migliaia di euro si riferiscono ai ricavi che vengono rinviati al semestre successivo e afferiscono i contratti stipulati che prevedono un erogazione dei servizi *over the time*.

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

<b>DIVISIONE IMMOBILI PER AREA GEOGRAFICA NON STRUMENTALI</b>	
Immobili siti in Via Rutilia 17 - Milano	46.275
Immobili siti fuori dal Comune di Milano	1.247.990
<b>Totale costo</b>	<b>1.294.265</b>
F.do svalutazione fabbricati	1.114.714
<b>Valore netto al 30/06/2024</b>	<b>179.551</b>

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.

## Indicatori patrimoniali ed economici

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

<b>Indici di Redditività</b>	<b>I semestre 2024</b>	<b>I semestre 2023</b>	<b>Variazione</b>
R.O.E (return on equity)	11%	-2%	13%
R.O.I (return on investment)	5%	-1%	6%
R.O.S (return on sales)	7%	2%	5%

Il ROE, calcolato come rapporto tra (risultato netto / patrimonio netto), esprime il rendimento del capitale proprio investito in azienda. L'indice passa dal -2% del primo semestre 2023 al 11% del primo semestre 2024.



Il ROI, calcolato come rapporto tra (risultato operativo / capitale investito), esprime il rendimento del capitale investito in azienda. Tale indice passa dal -1% del primo semestre 2023 al 5% del primo semestre 2024.

Il ROS, calcolato come rapporto tra (risultato operativo / valore della produzione), esprime l'incidenza del risultato operativo sulle vendite. Tale indice passa dal 2% del primo semestre 2023 al 7% del primo semestre 2024.

## Andamento finanziario

Di seguito si riporta il dettaglio dell'indebitamento consolidato come previsto da comunicazione Consob:

Dichiarazione sull'indebitamento	30/06/2024	31/12/2023	Variazione
A - Disponibilità liquide	3.160	2.742	418
<b>D - Liquidità</b>	<b>3.160</b>	<b>2.742</b>	<b>418</b>
E - Debito Finanziario corrente	250		250
F - Parte corrente del debito finanziario non corrente	263	440	(177)
<b>G - Indebitamento finanziario Corrente (E+F)</b>	<b>513</b>	<b>440</b>	<b>73</b>
<b>H - Indebitamento Finanziario Netto Corrente (G-D)</b>	<b>(2.647)</b>	<b>(2.302)</b>	<b>(345)</b>
I - Debito Finanziario non Corrente	375	511	(136)
K - Debiti commerciali e altri debiti non correnti	250	500	(250)
<b>L - Indebitamento finanziario non corrente (I+J+)</b>	<b>625</b>	<b>1.011</b>	<b>(386)</b>
<b>M - Totale indebitamento finanziario (H+L)</b>	<b>(2.023)</b>	<b>(1.291)</b>	<b>(731)</b>

L'indebitamento finanziario netto, pari a 2.023 migliaia di euro (cash positive), registra un miglioramento di 731 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

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

INDICI	30/06/2024	31/12/2023
Liquidità primaria	1,19	1,20
Liquidità secondaria	1,19	1,20
Indice indebitamento	1,31	1,33
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,97	0,93

L'indice di liquidità primaria, calcolato come rapporto tra (liquidità immediate + liquidità differite).

Le passività a breve, pari a 1,19 esprime il rapporto tra attività e passività a breve termine.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,19 e al numeratore considera, oltre alle liquidità immediate e differite, le rimanenze di magazzino.

L'indice di indebitamento, pari a 1,31, calcolato come rapporto tra Passività e Patrimonio Netto, migliora di 0,02 bps rispetto al 31 dicembre 2023 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 0,93 a 0,97.

## Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

### 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, criptovalute).

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 sperimentato negli ultimi anni, provocato dalla riduzione di approvvigionamenti delle materie prime, amplificato dal conflitto Russia/Ucraina ad oggi non sta avendo particolari impatti sul Gruppo, non ha avuto effetti significativi nel periodo.

Con riferimento al conflitto Russo/Ucraino, i principali effetti sul Gruppo sono relativi al mancato sviluppo delle proprie attività in tale mercato dove il Gruppo aveva costituito, 3 anni fa, una propria controllata con questo compito. Sebbene il Gruppo detenga il controllo di diritto di tale partecipata, lo stesso non esercita attività di controllo 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 85 migliaia di euro per lo sviluppo del mercato russo, completamente svalutati e presenta crediti verso la partecipata russa per 37 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 sospeso gli investimenti legati al brand awareness e dopo aver implementato la struttura IT, ha congelato i nuovi investimenti in attesa dello 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. Si evidenzia infine che il Gruppo non ha subito danni o perdite di dati a seguito dell'interruzione tecnologica avvenuta il 19 luglio 2024 dovuta all'aggiornamento dei sistemi Windows e dei conseguenti incidenti informatici insorti di recente su scala globale.

### 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 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, della controllata spagnola e della controllata SBL vede una rilevante concentrazione dei ricavi generati nei mesi immediatamente successivi ai due Wake UP Call che si tengono in primavera ed autunno. Il Gruppo sta cercando di mitigare il rischio, sviluppando delle offerte commerciali, indipendenti dal *Wake Up*.

#### Rischio di credito

Il Gruppo è dotato di sistemi di incasso automatici e di un dipartimento interno di recupero del credito che monitora costantemente le tempistiche di incasso. Inoltre la Capogruppo e la maggior parte delle sue controllate erogano i servizi successivamente all'incasso.

#### Rischio di liquidità

La politica del Gruppo è quella di una attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite. Inoltre il Gruppo si propone di mantenere adeguate riserve di liquidità per evitare il mancato adempimento degli impegni in scadenza.

## ALTRE INFORMAZIONI

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

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. si segnala che la Capogruppo non è soggetta a direzione o coordinamento da parte di società od enti. Per quanto riguarda i rapporti con altre società correlate, si ricorda che tutte le operazioni sono avvenute a condizioni di mercato e di seguito si riportano i saldi patrimoniali ed economici al 30 giugno 2024 e per il primo semestre 2024 dettagliati per controparte:

Parti correlate	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Smart Business Lab Srl	2.348	351.612	2.348	351.612
Jaguar Holding Srl	157.445			
ABTG Espana	123.434	997	60.185	997
115 NPL SERVICING S.p.A	72.265			
AGL Aste Immobiliari Srl	2.080		2.080	
Reasolution Srl	73.202			
Novarod Srl	60.000			
ABTG Russia	55.732			
<b>Totale</b>	<b>546.508</b>	<b>352.609</b>	<b>64.613</b>	<b>352.609</b>

## Informazioni su ambiente e personale

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

Il Gruppo 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 e 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 12, 13 e 14 settembre 2024 la Capogruppo ha svolto il proprio evento Wake Up Call. Le vendite dei biglietti per l'evento, per la Capogruppo Italiana, sono state in linea con le aspettative. Durante l'evento è stata confermata la vendita integrata dei prodotti della controllata SBL. Da una prima analisi dei dati avvenuti post evento si conferma il trend positivo di adesioni all'acquisto di prodotti formativi. Tale tendenza rispecchia le aspettative di budget del Gruppo. In data 6 settembre 2024 la ABTG Legal S.r.l. ha cambiato denominazione ed oggetto sociale, a seguito di un cambio di strategia. La nuova denominazione ABTG Accelerator S.r.l., esprime, in prima battuta, l'esigenza di sfruttare la struttura professionale e finanziaria della Capogruppo, per permettere alle nuove realtà di aderire in maniera più efficace alle iniziative

imprenditoriali delle società controllate; Successivamente, fungere da veicolo per la futura incorporazione del business.

## 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 in ricerca e sviluppo.

## **B. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO**

**ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP SPA**  
 Sede legale in Milano, Via Pietrasanta, 14 - 20141 - MI  
 Capitale sociale Euro 2.649.702,50 int. vers.  
 Iscritta al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale n. 08009280960  
 P.I.08009280960  
 \* \* \* \* \*

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024**

\* \* \* \* \*

STATO PATRIMONIALE	30/06/2024	31/12/2023
<b>ATTIVO</b>		
<b>A) CREDITI V.SO SOCI PER VERSAM. ANCORA DOVUTI</b>		
- da richiamare	2.500	-
<b>Totale crediti v.so soci per versam. ancora dovuti (A)</b>	<b>2.500</b>	<b>-</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I- IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) costi di impianto e ampliamento	11.828	7.141
2) costi di sviluppo	19.709	29.714
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.474	5.884
5) avviamento	2.186.035	2.087.061
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	55.898	6.698
7) altre	1.957.648	2.352.187
<b>TOTALE IMM IMMATERIALI (I)</b>	<b>4.235.593</b>	<b>4.488.686</b>
II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	179.551	179.551
4) Altri beni	471.493	507.330
<b>TOTALE IMM MATERIALI (II)</b>	<b>651.044</b>	<b>686.881</b>
III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	117	117
d-bis) Altre Imprese	20.000	20.000
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>20.117</b>	<b>20.117</b>
2) Crediti:		
a) Verso imprese controllate	19.000	18.750
d-bis) altri	135.961	218.311
<b>Totale crediti</b>	<b>154.961</b>	<b>237.061</b>
<b>TOTALE IMM FINANZIARIE (III)</b>	<b>175.078</b>	<b>257.178</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>5.061.715</b>	<b>5.432.745</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I- RIMANENZE		
<b>TOTALE RIMANENZE (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
II- CREDITI		
1) verso clienti		
- esigibili entro es. successivo	1.156.683	1.620.567
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>1.156.683</b>	<b>1.620.567</b>
2) verso imprese controllate		
- esigibili entro es. successivo	36.732	74.232
<b>Totale crediti verso controllate</b>	<b>36.732</b>	<b>74.232</b>
4) verso imprese controllanti		
- esigibili entro es. successivo	157.445	183.403
<b>Totale crediti verso controllante</b>	<b>157.445</b>	<b>183.403</b>
5-bis) Crediti tributari		
- esigibili entro es. successivo	60.809	-
<b>Totale crediti Tributarie</b>	<b>60.809</b>	<b>-</b>
5-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro es. successivo	677.396	590.515
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>677.396</b>	<b>590.515</b>
5-quater) verso altri		
- esigibili entro es. successivo	97.969	81.693
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>97.969</b>	<b>81.693</b>
<b>TOTALE CREDITI (II)</b>	<b>2.187.036</b>	<b>2.550.410</b>
IV- DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	3.099.292	2.721.603
3) Danaro e valori in cassa	60.947	20.366
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE (IV)</b>	<b>3.160.239</b>	<b>2.741.969</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>5.347.275</b>	<b>5.292.379</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	962.445	732.384
<b>Totale ratei e risconti (D)</b>	<b>962.445</b>	<b>732.384</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.373.934</b>	<b>11.457.507</b>



<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I - CAPITALE SOCIALE	2.649.703	2.649.703
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	488.173	488.173
IV- RISERVA LEGALE	188.523	167.490
VI- ALTRE RISERVE		
- Riserva straordinaria o facoltativa	21.264	21.264
- Riserva per acquisto azioni proprie	- 500.797 -	350.797
- Varie altre riserve	2.081.691	2.119.414
<b>Totale altre riserve</b>	<b>1.602.158</b>	<b>1.789.881</b>
VIII- UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	- 664.491 -	694.680
IX - UTILE (PERDITA) ESERCIZIO	559.851	489.236
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>4.933.764</b>	<b>4.896.707</b>
<b>Patrimonio di Terzi</b>	<b>- 19.085</b>	<b>88.262</b>
<b>Totale Patrimonio netto (A)</b>	<b>4.914.679</b>	<b>4.984.969</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) per imposte, anche differite	27.987	40.784
4) Altri	189.307	166.307
<b>Totale Fondo per rischi e oneri (B)</b>	<b>217.293</b>	<b>207.091</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		
<b>Totale Trattamento di fine rapporto (C)</b>	<b>294.399</b>	<b>249.595</b>
<b>D) DEBITI</b>		
<b>4) Debiti verso banche</b>		
- <i>esigibili entro es. successivo</i>	262.802	439.875
- <i>esigibili oltre es. successivo</i>	374.839	510.885
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>637.641</b>	<b>950.760</b>
<b>7) Debiti verso fornitori</b>		
- <i>esigibili entro es. successivo</i>	1.951.646	2.155.071
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>1.951.646</b>	<b>2.155.071</b>
<b>11) Debiti verso imprese controllanti</b>		
- <i>esigibili entro es. successivo</i>	-	21.957
<b>Totale debiti v. imprese cotrollanti</b>	<b>-</b>	<b>21.957</b>
<b>12) Debiti tributari</b>		
- <i>esigibili entro es. successivo</i>	851.419	531.761
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>851.419</b>	<b>531.761</b>
<b>13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>		
- <i>esigibili entro es. successivo</i>	121.120	94.417
<b>Totale debiti verso ist. di previdenza</b>	<b>121.120</b>	<b>94.417</b>
<b>14) Altri debiti</b>		
- <i>esigibili entro es. successivo</i>	883.606	626.479
- <i>esigibili oltre es. successivo</i>	250.000	500.000
<b>Totale altri debiti</b>	<b>1.133.606</b>	<b>1.126.479</b>
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>4.695.432</b>	<b>4.880.445</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
<b>Totale Ratei e Risconti (E)</b>	<b>1.252.132</b>	<b>1.135.407</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>11.373.934</b>	<b>11.457.507</b>

CONTO ECONOMICO	I semestre 2024	I semestre 2023
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestaz.	12.483.718	8.967.430
5) Altri ricavi e proventi	70.174	131.706
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>12.553.892</b>	<b>9.099.136</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28.764	13.563
7) Per servizi	8.841.209	6.118.933
8) Per godimento di beni di terzi	492.141	420.652
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	907.560	686.406
b) oneri sociali	245.326	154.665
c) Trattamento di fine rapporto	50.911	28.270
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>1.203.797</b>	<b>869.341</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento immob. Immateriali	873.651	723.445
b) Ammortamento immob. Materiali	63.471	40.117
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	22.673	736.700
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	56.502	30.000
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.016.297</b>	<b>1.530.262</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	7.702
13) Altri accantonamenti	22.185 -	130.693
14) Oneri diversi di gestione	102.968	94.512
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>11.707.363</b>	<b>8.924.272</b>
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	846.529	174.864
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti	100	-
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>100</b>	<b>-</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) altri	- 41.355 -	53.774
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>- 41.355 -</b>	<b>53.774</b>
17-bis) Utili e perdite su cambi	- 45.877 -	3.253
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>	<b>- 87.132 -</b>	<b>57.027</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+-D)</b>	<b>759.397</b>	<b>117.837</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
- imposte correnti	- 299.224 -	333.042
- imposte differite	12.797	73.678
- imposte anticipate	86.881	71.208
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>- 199.546 -</b>	<b>188.156</b>
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	559.851 -	70.319
Utile (Perdita) di pertinenza del gruppo	669.698 -	146.489
Utile (Perdita) di terzi	- 109.847	76.169

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024**

\* \* \* \* \*

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	I semestre 2024	I semestre 2023
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	559.851	(70.320)
Imposte sul reddito	199.546	188.156
Interessi passivi/(interessi attivi)	41.355	53.774
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>800.752</b>	<b>171.610</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	140.303	51.270
Ammortamenti delle immobilizzazioni	938.033	759.243
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	22.922	736.700
Altre rettifiche per elementi non monetari	(104.180)	(6.702)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>997.078</b>	<b>1.540.511</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	7.702
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	645.528	(87.846)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(203.425)	(239.330)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(230.061)	65.378
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	116.725	(95.622)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(153.651)	231.462
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>175.116</b>	<b>(118.255)</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(41.355)	(53.774)
(Imposte sul reddito pagate)	(327.679)	31.508
Dividendi incassati	-	-
Utilizzo dei fondi	(254.144)	(526.103)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(623.179)</b>	<b>(548.370)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>1.349.768</b>	<b>1.045.495</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>(12.296)</b>	<b>(264.389)</b>
(Investimenti)	(31.617)	(274.703)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	19.321	10.314
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>(144.142)</b>	<b>(585.540)</b>
(Investimenti)	(144.142)	(585.540)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>81.817</b>	<b>(139.967)</b>
(Investimenti)	(13.888)	(169.967)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	95.705	30.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(74.621)</b>	<b>(989.895)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Rimborso finanziamenti	(313.119)	(140.322)
Mezzi propri		
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(150.000)	(100.000)
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(393.757)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(856.876)</b>	<b>(240.322)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>418.270</b>	<b>(184.722)</b>
Disponibilità liquide al 1 gennaio	2.741.969	1.993.805
Disponibilità liquide al 30 giugno	3.160.239	1.809.083

**GRUPPO ALFIO BARDOLLA****NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ai prospetti contabili al 30 giugno 2024**

La presente relazione semestrale al 30 giugno 2024 composta dei prospetti di conto economico, di stato patrimoniale e del rendiconto finanziario, nonché della presente nota integrativa (di seguito il “Bilancio Consolidato Semestrale”) è stata redatta in forma ordinaria ai sensi dell’articolo 2423 del Codice civile e alla stessa viene allegata la Relazione intermedia sulla gestione.

Il Rendiconto Finanziario consolidato è stato determinato con il metodo indiretto come previsto dal principio contabile OIC 10.

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2024 corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto 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 2024 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 prudentiale in un contesto di continuità aziendale del Gruppo, come meglio indicato in nota nella apposita sezione “Valutazione della continuità aziendale del Gruppo”.

### COMPARAZIONE DEI DATI

Con riferimento ai dati presentati al 30 giugno 2024, si evidenzia che il perimetro del gruppo, come meglio indicato in prosieguo, si è modificato a seguito dell'ingresso di Reasluton e Novarod, avvenuto nel secondo semestre 2023.

### REVISIONE LEGALE DEI CONTI

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2024 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare che le ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti per il triennio 2024-2026.

### 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 consolidata relative alle voci dello Stato Patrimoniale consolidato delle connesse voci di Conto Economico consolidato 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 CONTINUTA' AZIENDALE

Gli Amministratori della Capogruppo, in considerazione:

1. dell'andamento positivo dell'esercizio 2024 sotto il profilo sia economico che finanziario;
  2. della capacità evidenziata nell'esercizio 2024 dalla gestione reddituale di creare flussi di cassa sufficienti a finanziare gli investimenti necessari alla crescita prevista, che ha portato ad un incremento del valore (positivo e quindi rappresentativo di un'eccedenza di attività verso istituti finanziari rispetto le passività verso istituti finanziari) dell'indebitamento netto del Gruppo;
  3. della previsione dei risultati economici nei prossimi 12 mesi, nonché dei flussi di cassa che saranno generati nei prossimi 12 mesi come previsto dalle stime del Management;
  4. dell'andamento economico e finanziario positivo nel periodo successivo alla data di riferimento della presente relazione sino alla data di approvazione della stessa;
- ritengono appropriato applicare il presupposto della continuità aziendale nella redazione della presente Nota Integrativa.

## REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Il Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2024 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 2024 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 sottoelencate (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.I. (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.
- Reasolution S.r.L.
- Novarod S.r.L. (sottogruppo)
  - Airdental Group S.r.L.
    - AirdentalTO1 S.r.L.

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	PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA
al 30/06/2024					
Alfio Bardolla Training Group Espana S.I.	Madrid	20.000	308.905	(617.445)	(617.445)
AGL Aste Immobiliari S.r.l.	Brescia	10.000	149.142	313.422	159.845
Smart Business Lab S.r.l.	Milano	10.000	185.721	531.152	531.152
ABTG Legal Consulting S.r.l.	Milano	10.000	(4.111)	1.507	1.507
115 NPL Servicing Group S.p.A	Milano	200.000	(15.005)	112.551	112.551
Reasolution Srl	Milano	10.000	106.788	149.064	119.251
Novarod Srl	Milano	10.100	(372.230)	(189.938)	(96.868)
Airdental Group S.r.l.	Milano	10.000	(6.449)	3.551	1.811
Airdental TO1 S.r.l.	Milano	10.000	(30.211)	10.000	3.825

Si segnala che ai sensi dell'art. 28 del D. lgs. 127/1991 la ABTG Rus LLC non è stata inclusa nel perimetro di consolidamento al 30 giugno 2024 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 ottenere 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 2024 delle singole società incluse nel perimetro di consolidamento, riclassificate e rettifiche 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, dalla ABTG Es e dalla SBL 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 2024 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, a seguito di ulteriori analisi e sulla base delle caratteristiche intrinseche dei business coinvolti e della tipologia di lead acquisita, hanno proceduto a capitalizzare le attività di *lead generation* effettuate dalla Capogruppo, ammortizzando le stesse su un periodo di 3 esercizi e con quote costanti, per il 50% del totale dei costi sostenuti; mentre i medesimi costi sostenuti dalle società controllate sono stati interamente registrati nel conto economico dell'esercizio.

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 miglorie 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 spesi 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".

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni possedute dal Gruppo, iscritte fra le immobilizzazioni in quanto rappresentano un investimento duraturo e strategico, sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione (art. 2426 n. 1) nel rispetto del minor valore tra il costo e il valore di mercato. Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto che abbiano registrato una perdita durevole di valore vengono corrispondentemente svalutate (art. 2426 n. 3). Rientrano in tale voce le partecipazioni in società controllate, la cui esclusione dal perimetro di consolidamento non ha riflessi significativi ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo (art. 28, D. lgs. 127/91)

### **Titoli**

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio del Gruppo fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto. Nel valore di iscrizione si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione. I titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

### **Crediti**

I crediti iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati secondo il valore di presumibile realizzazione; quelli di durata superiore ai dodici mesi, sorti a decorrere dal 01/01/2016, sono valutati secondo il principio del costo ammortizzato con attualizzazione, in conformità al principio contabile OIC 15, par. 89.

### **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.

## **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 possibili 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 e giudizi applicati dal management nell'applicazione dei principi**

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.

Di seguito si riportano le principali stime e i principali giudizi applicati dal management nel presente bilancio.

### **Fondo Svalutazione crediti e Fondo Rischi e oneri.**

Il processo di stima relativo a tali voci presenta profili di complessità legati alla necessità di poter fare affidamento su informazioni limitate che non consentono una valutazione completa delle poste a cui tali fondi si riferiscono. Tuttavia, il management, attraverso le informazioni in proprio possesso, incluse quelle fornite dai propri consulenti legali che assistono la Società, effettua le proprie analisi con la finalità di effettuare le migliori stime possibili.

### **Ricavi per corsi e coaching.**

Il management ha effettuato un processo di stima relativo all'iscrizione dei ricavi con la finalità di identificare, nel contesto della vendita di prodotti complessi, il corretto momento di rilevazione dei ricavi e, in particolare, il momento della corresponsione dei correlati servizi. Con riferimento ai ricavi per corsi erogati on line, il riconoscimento del ricavo segue l'ottenimento dell'accesso da parte del cliente finale, usualmente ottenuto a seguito del pagamento del corso.

Con riferimento ai ricavi per coaching, a partire dall'esercizio 2024, grazie ad un aggiornamento software il management non utilizza l'uso di stime per quantificare l'ammontare di coaching non usufruite dei pacchetti venduti. Con riferimento ai ricavi per master della controllata SBL il management utilizza l'uso di stime relative all'ammontare delle tappe dei master non usufruiti basato sulla storicità degli utilizzi. In particolare, tale analisi ha evidenziato che tale ammontare è pari al 35%. Conseguentemente, con riferimento ai pacchetti master venduti e non ancora usufruiti o usufruiti solo parzialmente, il management ha proceduto all'iscrizione dei ricavi relativi ai master.

#### MODIFICHE ALL'ESPOSIZIONE DEL BILANCIO RISPETTO IL PASSATO

Non sono occorse modifiche, pertanto le informazioni di bilancio sono in linea con l'esercizio precedente.



## 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 31.12.2023	Incrementi	Valore al 30.06.2024	F. Amm.to 31.12.2023	Svalutazioni	Ammortamenti 2024	F. Amm.to 30.06.2024	Valore netto al 30.06.2024
Spese costituzione società	18.248	6.211	24.459	11.107		2.435	13.542	10.917
Spese di sviluppo estero	529.497		529.497	525.062		359	525.421	4.076
Spese database	2.999.415	221.567	3.220.982	2.397.500		348.673	2.746.173	474.809
Sito Internet	222.398		222.398	188.492		8.483	196.975	25.423
Marchi e Brevetti	46.850	900	47.750	40.966		2.310	43.276	4.474
Software in licenza d'uso	1.726.186	85.075	1.811.261	1.204.342		219.711	1.424.053	387.208
Altri costi pluriennali	2.128.706	3.801	2.132.507	2.030.090		26.587	2.056.677	75.830
Imm. In corso e acconti	6.698	49.200	55.898				-	55.898
Avviamento	2.839.553	250.493	3.090.046	752.492		151.519	904.011	2.186.035
Migliorie beni di terzi	1.108.585	24.055	1.132.640	122.790		104.839	227.629	905.011
Costi per sviluppo corsi	67.870	-	67.870	42.591		9.646	52.237	15.633
Criptovalute	110.112	2.840	112.952	-	22.673	-	-	90.279
<b>TOTALI</b>	<b>11.804.118</b>	<b>644.142</b>	<b>12.448.260</b>	<b>7.315.432</b>	<b>22.673</b>	<b>874.562</b>	<b>8.189.994</b>	<b>4.235.593</b>

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 principali voci si evidenzia che:

- Le spese per il database presentano un valore al 30 giugno 2024 pari a 475 migliaia di euro, e sono iscritte a fronte dei lead e dei clienti presenti nei CRM delle società del Gruppo. Con riferimento a tale attività, si evidenzia che una parte dei costi sostenuti nel periodo è stata capitalizzata in funzione delle analisi storiche effettuate dalla Società.
- Le attività relative al Sito internet, che presentano un costo storico al 30 giugno 2024 pari a 222 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 contabile a fine periodo è pari a 25 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. La voce comprende, inoltre, le spese che la Capogruppo ha sostenuto per la realizzazione del gioco on line “Money Game” scaricabile su tutte le piattaforme digitali che ad oggi ha apportato al database della Capogruppo più di 4 mila lead altamente profilate. La voce Software in licenza d’uso riporta un valore al 30 giugno 2024 pari a 387 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 valore contabile a fine periodo pari a 76 migliaia di euro.
- La voce Immobilizzazioni in corso e acconti ammonta a 56 migliaia di euro ed è composta principalmente da spese che la controllata SBL sta sostenendo per l’implementazione del CRM e di altri software gestionali.
- L’Avviamento, che presenta un valore contabile pari a 2.186 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., del 100% di SBL e del 51% di Novarod e le corrispondenti quote di patrimonio netto alla data di acquisizione. In particolare, l’incremento di periodo è riferibile alla controllata Novarod.
- Le Migliorie Beni di Terzi riguardano le migliorie apportate dalla ABTG al nuovo immobile nel quale essa esercita la propria attività. Il valore contabile a fine periodo è pari a 905 migliaia di euro.
- La voce Criptovalute riguarda il controvalore in euro delle criptovalute che la ABTG ha nei propri portafogli (wallet) che alla data del 30 giugno 2024 è pari a 90 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 2024. In particolare, si specifica che tali Criptovalute vengono mantenute in portafoglio in quanto parte integrante dei prossimi sviluppi del Money Game. Infatti, verrà data la possibilità agli utenti utilizzatori della piattaforma di poter utilizzare le Criptovalute per accelerare il proprio percorso di gioco.

## Immobilizzazioni Materiali B II

La tabella sottoesposta riporta la composizione delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2024.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	Costo al 31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Costo al 30.06.2024	F. Amm.to 31.12.2023	F.do Svalutazione 2023	Amm.ti 2024	Decremento f.do amm.to	F. Amm.to 30.06.2024	Netto a Bilancio al 30.06.2024
Terreni e Fabbricati civili e non strumentali	1.509.370	-	(215.105)	1.294.265	-	(1.114.714)	-	-	-	179.551
Mobili e arredo ufficio	540.729	11.910	-	552.639	173.531	-	31.686	-	205.217	347.423
Macchine d'ufficio elettroniche	162.601	13.961	-	176.563	101.310	-	9.558	-	110.868	65.703
Telefoni Cellulari	72.681	5.745	-	78.426	53.443	-	6.131	-	59.575	18.852
Opera d'Arte	13.800	-	-	13.800	-	-	-	-	-	13.800
Beni inf. 516,46	39.712	-	-	39.712	39.712	-	-	-	39.712	-
Automezzi	94.637	-	(5.205)	89.432	51.733	-	16.096	(4.111)	63.718	25.714
Attrezzatura Varia e Minuta	14.116	-	(14.116)	-	11.226	-	-	11.226	-	-
<b>Totali</b>	<b>2.447.647</b>	<b>31.617</b>	<b>(234.426)</b>	<b>2.244.838</b>	<b>430.955</b>	<b>(1.114.714)</b>	<b>63.471</b>	<b>7.115</b>	<b>479.089</b>	<b>651.044</b>

- Il valore dei fabbricati unito al valore dei terreni, presenta un valore netto contabile al 30 giugno 2024 pari a 179 migliaia di euro. Tale valore si riferisce interamente ad immobili non strumentali ed è periodicamente confermato da perizie indipendenti. Si precisa che nel corso del precedente esercizio la Capogruppo ha ricevuto un atto di precetto per via di una ipoteca di 3° grado presente su due immobili siti fuori dal Comune di Milano che ha generato, nel primo semestre 2024, l'esproprio degli stessi. Si precisa inoltre che tali immobili erano già stati completamente svalutati negli esercizi precedenti e pertanto tale esproprio non ha generato alcun impatto economico nei conti della Capogruppo.
- La voce Mobili e arredi d'ufficio presenta un valore netto contabile pari a 347 migliaia di euro e si incrementa di 12 migliaia di euro per l'acquisto di nuove attrezzature legate alla sede legale ed operativa della Capogruppo.
- La voce Macchine d'ufficio elettroniche presenta un valore netto contabile alla fine del periodo pari a 66 migliaia di euro.
- La voce Telefoni Cellulari presenta un valore netto contabile alla fine del periodo pari a 19 migliaia di euro.
- La voce automezzi presenta un valore netto contabile alla fine del periodo pari a 26 migliaia di euro.

**Immobilizzazioni Finanziarie B III**

Le immobilizzazioni finanziarie, iscritte in bilancio per 175 migliaia di euro, sono composte da:

- Partecipazioni in altre imprese, relative alla quota di minoranza pari allo 0,08% del capitale sociale nella società Findelivery S.r.l. pari a 20 migliaia di euro.
- Crediti verso altri pari a 136 migliaia di euro che sono prevalentemente relativi per 30 migliaia di euro a depositi cauzionali delle società del Gruppo e per la restante parte a crediti finanziari vantati dalla controllata SBL.
- Crediti verso imprese controllate pari a 19 migliaia di euro, tale voce è relativa a crediti finanziari che la Capogruppo vanta nei confronti della controllata russa, nel corso dell'esercizio precedente la Capogruppo ha svalutato tale valore per il 50% dell'intero importo.
- Nel corso del semestre la Capogruppo ha liquidato i titoli in portafoglio.

Si riporta la movimentazione come segue:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	Valore al 31/12/2023	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore al 30/06/2024
Partecipazione in imprese controllate	117				117
Partecipazione in altre imprese	20.000				20.000
Crediti verso imprese controllate	18.750	500		250	19.000
Crediti Verso altri	122.606	13.355	-		135.961
Titoli in portafoglio	95.705		95.705		-
<b>Totale</b>	<b>257.178</b>	<b>13.855</b>	<b>95.705</b>	<b>250</b>	<b>175.078</b>

## Crediti II

**Crediti verso clienti.** I Crediti verso clienti diminuiscono di 464 migliaia di euro e si compongono come di seguito esposto:

Crediti vs clienti	30-giu-24	31-dic-23	Variazione
Clients Nazionali	594.714	746.004	(151.290)
Clients CEE	446.387	446.334	53
Clients ExtraCee	209.357	339.009	(129.652)
Note credito da Emettere	0	(32.199)	32.199
Crediti per fatture da Emettere	617.528	1.014.366	(396.838)
Fondo svalutazione	(711.303)	(892.948)	181.645
<b>Totale</b>	<b>1.156.683</b>	<b>1.620.566</b>	<b>(463.883)</b>

Il Gruppo iscrive un valore netto di crediti pari a 1.157 migliaia di euro, per il 22% relativi alla Capogruppo, il 5% relativi alla controllata SBL, il 22% relativi alla controllata AGL, il 12% relativi alla controllata Novarod, il 22% relativi alla controllata Reasolution ed il 17% in capo alla controllata spagnola. I crediti per fatture da emettere sono principalmente relativi alle controllate Reasolution e Novarod e pari a 453 migliaia di euro, gli ulteriori 167 migliaia di euro riguardano i crediti della controllata AGL e della Spagnola per il *business in partnership* con "Mindvalley". Complessivamente il totale dei crediti verso clienti netti registra una diminuzione di 464 migliaia di euro.

Si precisa che non esistono crediti di durata superiore a 5 anni.

Il fondo svalutazione crediti copre le posizioni creditorie in sofferenza o di dubbia esigibilità.

Fondo svalutazione crediti	Importo
Valore al 31-12-2023	892.948
Incrementi 2024	66.392
Decrementi 2024	248.038
<b>Fondo sv. crediti al 30-06-2024</b>	<b>711.303</b>

Il decremento del fondo pari a 248 migliaia di euro riguarda principalmente gli utilizzi, da parte della controllata SBL a seguito dell'attività di rettifica dei crediti ormai divenuti inesigibili per 45 migliaia di euro e dagli utilizzi della controllata AGL a seguito dello stralcio di alcune poste per 169 migliaia di euro. L'incremento è dovuto per 65 migliaia di euro alla controllata AGL e per la differenza alla Capogruppo.

**Crediti verso controllanti.** sono pari a 157 migliaia di euro e riguardano i crediti commerciali verso la Jaguar Holding S.r.l e si riducono di 26 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

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

<b>Crediti per Imposte Anticipate</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>31-dic-23</b>	<b>Variazione</b>
Anticipate Irap	50.729	54.474	(3.745)
Anticipate Ires	626.667	536.041	90.626
<b>Totale</b>	<b>677.396</b>	<b>590.515</b>	<b>86.881</b>

Non sono presenti imposte anticipate non contabilizzate.

Nelle tabelle seguenti viene evidenziata la composizione delle imposte anticipate:

<b>IRES Anticipata</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>31-dic-23</b>	<b>Variazione</b>
Perdita Fiscale	90.053	0	90.053
Svalutazione crediti	179.632	175.274	4.358
Svalutazione fabbricati	267.531	319.157	(51.626)
Altre voci contabili	89.451	41.609	47.842
<b>Totale</b>	<b>626.667</b>	<b>536.040</b>	<b>90.627</b>

<b>IRAP Anticipata</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>31-dic-23</b>	<b>Variazione</b>
Acc. Oneri futuri	49.754	54.474	(4.720)
Ammortamenti	975	0	975
<b>Totale</b>	<b>50.729</b>	<b>54.474</b>	<b>(3.745)</b>

**Crediti verso altri.** La voce crediti verso altri, pari a 98 migliaia di euro, registra un aumento pari a 16 migliaia di euro dovuto all'aumento degli anticipi a fornitori.

### Disponibilità Liquide IV

Al 30 giugno 2024, le disponibilità liquide ammontano a 3.160 migliaia di euro registrando un aumento di 418 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

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

Disponibilità Liquide	30-giu-24	31-dic-23	Variazione
ABTG S.p.A	2.074.869	1.626.985	447.884
AGL srl	263.622	199.636	63.986
ABTG ES	296.760	305.948	(9.188)
SBL	359.127	150.682	208.445
REASOLUTION Srl	32.027	3.123	28.904
ABTG LEGAL	885	2.758	(1.873)
NOVAROD SRL	106.565	445.986	(339.421)
115 NPL SERVICING S.p.A	26.384	6.850	19.534
<b>Totale</b>	<b>3.160.239</b>	<b>2.741.968</b>	<b>418.271</b>

Per maggiori dettagli sulle movimentazioni finanziarie di periodo, si rimanda al prospetto di rendiconto finanziario consolidato.

### Ratei e risconti D

I ratei e i risconti attivi ammontano a complessivi 962 migliaia di euro (733 migliaia di euro al 31 dicembre 2023) e sono così dettagliati:

Ratei e Risconti Attivi	30-giu-24	31-dic-23	Variazione
Risconti Attivi	962.445	732.384	230.061
<b>Totale</b>	<b>962.445</b>	<b>732.384</b>	<b>230.061</b>

I risconti attivi al 30 giugno 2024 ammontano a complessivi 962 migliaia di euro e sono in crescita rispetto all'esercizio 2023 di 230 migliaia di euro. Sono relativi per il 54% alla Capogruppo e riguardano le 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 (anch'essi sospesi agli esercizi

Gli altri risconti sono ascrivibili per l'11% alla controllata AGL relativi alle spese sostenute per la produzione di un evento cinematografico che si svolgerà nella seconda metà dell'esercizio, il 14% in capo alla controllata SBL relativi per 55 migliaia di euro a spese sostenute per un evento cinematografico che anch'esso si svolgerà nel secondo semestre dell'esercizio e per 30 migliaia di euro relativi a canoni e licenze software, il restante 20% ascrivibile alla controllata Novarod relativo alle quote di provvigioni commerciali maturate e pagate nel corso dell'esercizio.

## Nota integrativa passivo e patrimonio netto

### Patrimonio Netto

Il prospetto riportato di seguito rappresenta la movimentazione del patrimonio netto al 30 giugno 2024.

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva Legale (A)	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre riserve (C/D)	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	Dividendi	Patrimonio Netto Consolidato	Patrimonio di Terzi	Patrimonio Netto di Gruppo
Saldo al 31.12.2022	2.504.176	167.490	(50.000)	0	1.856.294	253.423	(649.072)		4.082.311	78.210	4.160.521
Riclassifica riserve di consolidamento					299.032	(299.032)			0		0
Operazione Buyback			(300.797)						(300.797)		(300.797)
Destinazione Perdite 2022						(649.072)	649.072		0		0
Risultato 2023							496.140		496.140	(6.904)	489.236
Aumento Capitale sociale	145.527			488.173					633.700		633.700
Acquisto partecipazione					(14.647)				(14.647)	16.956	2.309
Saldo al 31.12.2023	2.649.703	167.490	(350.797)	488.173	2.140.679	(694.681)	496.140		4.896.707	88.262	4.984.969
Riclassifica riserve di consolidamento									0		0
Operazione Buyback			(150.000)						(150.000)		(150.000)
Risultato 2023		21.033			(47.724)	129.074	(496.140)	393.757	(393.757)		(393.757)
Distribuzione dividendi							0	(393.757)	0		0
Restatement Novarod						(98.884)			(98.884)		(98.884)
Acquisto partecipazione					10.000				10.000	2.500	12.500
Risultato 2024							669.698		669.698	(109.847)	559.851
Saldo al 30.06.2024	2.649.703	188.523	(500.797)	488.173	2.102.955	(664.491)	669.698	0	4.933.763	(19.085)	4.914.679

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 (C) (D)	Vincolate per legge (B)	Vincolate dall'assemblea (A)
Riserva Legale (A)			188.523
Altre Riserve indisponibili (B)		-	12.624
Altre Riserve (D)	2.150.679		
<b>Totale</b>	<b>2.150.679</b>	<b>-</b>	<b>188.523</b>



### Fondi Rischi e Oneri B

La voce in oggetto si compone come segue:

Fondi Rischi ed Oneri	30-giu-24	31-dic-23	Variazione
F.do Vertenze Legali	74.307	40.285	34.022
F.do Rischi Fiscali	-	34.021	(34.021)
F.do Imposte, anche differite	27.987	40.784	(12.797)
Fondo Accantonamento TFM	115.000	92.000	23.000
<b>Totale</b>	<b>217.293</b>	<b>207.090</b>	<b>10.203</b>

Il totale del fondo vertenze legali al 30 giugno 2024 è pari a 74 migliaia di euro e si riferisce principalmente a rischi legati a cause in essere.

Il fondo rischi fiscali è stato utilizzato principalmente per la chiusura di un contenzioso pendente.

Il fondo imposte si compone delle imposte differite per 28 migliaia di euro.

Il fondo Trattamento di Fine Mandato (TFM) è pari a 115 migliaia di euro, in aumento di 23 migliaia di euro a seguito del versamento effettuato per il semestre per gli amministratori della Capogruppo e della controllata AGL.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il Fondo accantonato e rivalutato rappresenta l'effettivo debito al 30 giugno 2024 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 2024 ammonta a 294 migliaia di euro prevalentemente registrato in capo alla Capogruppo e si movimenta come segue:

Fondo TFR e Fondo Prev. Compl.	Importi
Valore al 31/12/2023	249.595
Acc.to 2024	50.911
Utilizzo 2024	6.107
<b>Valore al 30/06/2024</b>	<b>294.399</b>

### Debiti D

La voce “Debiti verso banche”, esposta in bilancio per 638 migliaia di euro (263 migliaia a breve, 375 migliaia oltre l’esercizio), è rappresentativa dei debiti verso le banche per mutui e finanziamenti. La voce decrementa il suo valore rispetto al 31 dicembre 2023 di 313 migliaia di euro a seguito del regolare rimborso dei piani di ammortamento ed è di seguito dettagliata

<b>Dettaglio mutui e finanziamenti</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>31-dic-23</b>	<b>Variazione</b>
Simest	-	168.750	(168.750)
Banca Popolare di Sondrio	477.557	556.326	(78.769)
Banca Val Sabbina	32.507	63.980	(31.473)
Banco BPM	65.542	76.919	(11.377)
Credimi SPA	40.333	59.760	(19.427)
Banca Sella	21.702	25.024	(3.322)
<b>Totale</b>	<b>637.641</b>	<b>950.759</b>	<b>(313.118)</b>

I debiti commerciali si riducono di 203 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 1.952 migliaia di euro e si compongono come evidenziato nella seguente tabella:

<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>31-dic-23</b>	<b>Variazione</b>
Fornitori Nazionali	867.082	774.776	92.306
Fornitori CEE	13.035	30.484	(17.449)
Fornitori ExCee	81.821	25.504	56.317
Fatture da ricevere	989.709	1.324.306	(334.597)
<b>Totale</b>	<b>1.951.646</b>	<b>2.155.070</b>	<b>(203.424)</b>

Gli altri debiti non commerciali ammontano a 1.485 migliaia di euro, segnano un aumento di 210 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Si riporta di seguito il dettaglio delle voci:

<b>Altri Debiti non commerciali</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>31-dic-23</b>	<b>Variazione</b>
Debiti vs/Personale	554.120	667.333	(113.213)
Debiti vs/Associati	4.000	4.000	-
Altri debiti	75.487	49.564	25.923
Debiti v/Imprese Controllanti	-	21.957	(21.957)
Debiti per Earn Out	250.000	-	250.000
Debiti Tributari	851.419	531.761	319.658
<b>Totale</b>	<b>1.735.026</b>	<b>1.274.615</b>	<b>460.411</b>

I Debiti tributari sono pari a 851 migliaia di euro e si compongono per 720 migliaia di euro delle imposte di periodo e delle imposte dell'esercizio precedente non ancora scadute e per 132 migliaia di euro dai debiti riconducibili a rapporti di lavoro subordinato e di collaborazione.

I Debiti verso il personale, prevalentemente relativi ai ratei di mensilità aggiuntive, ferie maturate, bonus stanziati per l'esercizio e mensilità corrente, ammontano a 554 migliaia di euro.

La voce Altri debiti pari a 75 migliaia di euro è prevalentemente composta dalle spese effettuate dalla Capogruppo nel mese di giugno 2024 con carte di credito.

La voce Debiti per Earn Out è relativa al debito a breve per l'acquisto di Novarod previsti al raggiungimento di alcuni obiettivi di crescita dell'EBITDA 2024.

I "Debiti con scadenza oltre i 12 mesi" ammontano ad euro 625 migliaia e sono composti dai debiti che la Capogruppo ha verso gli istituti di credito e al debito per *earn out* per l'acquisto di Novarod previsto al raggiungimento di alcuni obiettivi di crescita dell'EBITDA nel 2025.

<b>Debiti oltre l'esercizio successivo</b>	<b>30-giu-24</b>	<b>31-dic-23</b>	<b>Variazione</b>
Debiti v/Mutui Bancari	374.839	510.885	(136.046)
Debiti per Earn Out	250.000	500.000	(250.000)
<b>Totale</b>	<b>624.839</b>	<b>1.010.885</b>	<b>(386.046)</b>

Si precisa che non esistono debiti di durata superiore a 5 anni.

### Ratei e Risconti Passivi E

La voce ratei e risconti passivi, pari a 1.252 migliaia di euro, è composta da risconti passivi della Capogruppo, della controllata SBL e della controllata Novarod relativi ai ricavi rinviati al semestre successivo. Tali risconti passivi sono relativi principalmente ai contratti stipulati con clienti che prevedono un'erogazione del servizio "over the time". In tali casi il ricavo, anche quando già incassato, è rimandato agli esercizi in cui, sulla base dei dati gestionali, si stima sarà erogata la prestazione (o parte di essa).

Ratei e Risconti Passivi	30-giu-24	31-dic-23	Variazione
Risconti Passivi	1.252.132	1.135.407	116.725
<b>Totale</b>	<b>1.252.132</b>	<b>1.135.407</b>	<b>116.725</b>

### **CONTO ECONOMICO**

Si presentano di seguito i commenti al conto economico consolidato di Gruppo al 30 giugno 2024, raffrontato con il conto economico consolidato del Gruppo del primo semestre 2023.

#### Ricavi della produzione

La voce in oggetto è così composta:

Dettagli Ricavi della produzione	I sem. 2024	I sem. 2023	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.483.718	8.967.430	3.516.288
Altri ricavi e proventi	70.174	131.706	(61.532)
di cui :			
Affitti Attivi	-	1.800	(1.800)
Altri ricavi e proventi	70.174	129.906	(59.732)
<b>Totale</b>	<b>12.553.892</b>	<b>9.099.136</b>	<b>3.454.756</b>

Il valore della produzione aumenta di 3.455 migliaia di euro ed è pari a 12.554 migliaia di euro rispetto ad un valore del semestre precedente pari a 9.099 migliaia di euro. Per un maggior dettaglio si rimanda all'apposita sezione nella Relazione sulla gestione.

### Costi della produzione

La voce in oggetto al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 11.685 migliaia ed è così composta:

<b>Costi della produzione</b>	<b>I sem. 2024</b>	<b>I sem. 2023</b>	<b>Variazione</b>
Costi per materie prime	28.764	13.563	15.201
Costi per servizi	8.841.209	6.118.933	2.722.276
Costi per god. Beni di terzi	492.141	420.652	71.489
Costi per il personale	1.203.797	869.341	334.456
Oneri diversi di gestione	102.968	94.512	8.456
Ammortamenti e svalutazioni	1.016.297	1.530.262	(513.965)
<b>Totale</b>	<b>11.685.177</b>	<b>9.047.263</b>	<b>2.637.914</b>

I “Costi per servizi” ammontano a 8.841 migliaia di euro e si compongono come segue ed aumentano rispetto all’esercizio precedente di 2.722 migliaia di euro

<b>Dettaglio Costi per Servizi</b>	<b>I sem. 2024</b>	<b>I sem. 2023</b>	<b>Variazione</b>
Servizi per corsi e coaching	2.094.248	1.323.960	770.288
Spese Lead Generation	967.061	645.845	321.216
Provvigioni Commerciali	2.819.347	1.943.607	875.740
Utenze e Manutenzioni Varie	112.728	116.180	(3.452)
Consulenze Esterne	802.632	820.816	(18.184)
Pubblicità	282.099	889	281.210
CDA, Sindaci e Revisori	649.269	305.688	343.581
Altri Servizi	1.017.776	795.435	222.341
Servizi da rifatturare	96.050	166.513	(70.463)
<b>Totale</b>	<b>8.841.210</b>	<b>6.118.932</b>	<b>2.722.278</b>

I principali scostamenti riguardano:

- Servizi per corsi e coaching, subiscono un incremento pari a 770 migliaia di euro principalmente per effetto degli aumenti dei ricavi della Capogruppo e della controllata SBL.
- Le spese di lead generation sono pari a 967 migliaia di euro, in crescita di 321 migliaia di euro rispetto al semestre precedente. L’aumento significativo è il risultato del combinato effetto dell’aumento dei ricavi, del cambio della politica remunerativa dei principali canali social che hanno aumentato il costo per lead e del consolidamento della controllata Novarod. Tali spese incidono per

l'8% sul totale dei ricavi core. Per una migliore comprensione si rimanda al commento della voce "Immobilizzazioni immateriali" della presente nota.

- Le provvigioni commerciali crescono di totali 876 migliaia di euro, divisi tra 2.204 migliaia di euro relativi alla Capogruppo e alla controllata SBL per il combinato effetto degli aumenti dei ricavi da vendita di corsi on line, dei ricavi da WUP e dei ricavi da coaching. La parte restante è principalmente da imputare alla controllata Novarod per 467 migliaia di euro, alla controllata AGL per 120 migliaia di euro e per 21 migliaia di euro alla controllata Reasolution.
- Le spese di Pubblicità in aumento di 281 migliaia di euro sono relative ad una campagna pubblicitaria eseguita sui canali Mediaset e su una primaria radio a diffusione nazionale da parte della controllata Novarod.
- I compensi CDA, Sindaci e Revisori della Capogruppo sono pari a 649 migliaia di euro e sono prevalentemente ascrivibili alla Capogruppo, alla controllata AGL e alla controllata Novarod. In particolare, 508 migliaia di euro per compensi CDA, 48 migliaia di euro per compenso sindaci e 93 migliaia di euro per compenso revisori.
- Gli "Altri servizi" ammontano a 1.018 migliaia di euro e includono principalmente 119 migliaia di euro di costi sostenuti dalle società del Gruppo relativi a viaggi e trasferte; 108 migliaia di euro relativi a costi sostenuti della capogruppo per la quotazione; 54 migliaia di euro relative alle spese bancarie, 205 migliaia di euro relativi all'assistenza software e 198 migliaia di euro relativi alla formazione e ricerca del personale, 90 migliaia di euro relativi alla stampa di materiali marketing per eventi, per 31 migliaia di euro relativi principalmente a spese assicurative della Capogruppo.

I costi per godimento beni di terzi ammontano a 492 migliaia di euro rispetto a 421 migliaia di euro del primo semestre 2023 e si compongono come segue:

<b>Godimento beni di terzi</b>	<b>I sem. 2024</b>	<b>I sem. 2023</b>	<b>Variazione</b>
Canone server	71.083	114.555	(43.472)
Licenze software annuale	194.138	150.185	43.953
Affitti passivi	144.069	70.319	73.750
Noleggio automezzi	68.201	70.988	(2.787)
Altri costi	14.652	14.605	47
<b>Totale</b>	<b>492.141</b>	<b>420.652</b>	<b>71.489</b>

L'aumento più significativo, pari a 74 migliaia di euro, riguarda la voce "Affitti passivi" ed è da ascrivere principalmente ai costi per l'affitto delle sedi delle controllate Reasolution e Novarod non presenti nel periodo a confronto.

I costi del personale sono di seguito dettagliati:

<b>Costi dal Personale</b>	<b>I sem. 2024</b>	<b>I sem. 2023</b>	<b>Variazione</b>
Salari e Stipendi	907.560	686.406	221.154
Oneri Sociali	245.326	154.665	90.661
Accantonamento TFR	50.911	28.270	22.641
<b>Totale</b>	<b>1.203.797</b>	<b>869.341</b>	<b>334.456</b>

I costi del personale registrano un aumento di 334 migliaia di euro legato alla rimodulazione ed adeguamento dei compensi proporzionalmente allo sviluppo del gruppo, oltre al potenziamento della struttura e al più grande perimetro di consolidamento del primo semestre 2024.

Di seguito l'organico medio, ripartito tra dirigenti, quadri ed impiegati. L'aumento del numero medio delle risorse rispecchia l'aumento dei costi del personale in ordine al potenziamento della struttura oltre che ad un perimetro del Gruppo aumentato rispetto al I semestre 2023

<b>Numero Medio Personale</b>	<b>I sem. 2024</b>	<b>I sem. 2023</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	2	1	1
Quadri	5	4	1
Impiegati	25	16	9
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>21</b>	<b>11</b>

Al 30 giugno 2024 i dipendenti totali del gruppo sono 32 di cui 21 relativi alla Capogruppo, 1 nella controllata SBL, 2 nella controllata AGL, 1 per la controllata spagnola, 4 per Reasolution e 3 per Novarod.



## Ammortamenti e svalutazioni:

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali risultano rispettivamente pari a 874 migliaia di euro e a 63 migliaia di euro e sono dettagliati nelle seguenti tabelle:

<b>Ammortamenti Immateriali</b>	<b>I sem. 2024</b>	<b>I sem. 2023</b>	<b>Variazione</b>
Spese costituzione società	1.524	1.202	322
Spese di sviluppo estero	10.006	8.018	1.988
Spese di sviluppo estero Spagna	0	23.686	(23.686)
Spese database	348.673	322.981	25.692
Sito Internet	8.483	18.196	(9.713)
Software in licenza d'uso	219.711	133.609	86.102
Software di proprietà	0	31.524	(31.524)
Altri costi pluriennali	26.587	30.471	(3.884)
Marchi e Brevetti	2.310	2.301	9
Avviamento	151.519	101.369	50.150
Migliorie beni di terzi	104.839	50.087	54.752
<b>Totale</b>	<b>873.651</b>	<b>723.444</b>	<b>150.207</b>

<b>Ammortamenti materiali</b>	<b>I sem. 2024</b>	<b>I sem. 2023</b>	<b>Variazione</b>
Mobili e arredo ufficio	31.686	25.103	6.583
Macchine d'ufficio elettroniche	9.558	8.893	665
Telefoni Cellulari	6.131	6.121	10
Automezzi	16.096	0	16.096
Beni Inf. 516,46 Euro	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>63.471</b>	<b>40.117</b>	<b>23.354</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali subiscono un aumento di 150 migliaia di euro principalmente per l'effetto dell'aumento degli investimenti del Gruppo nelle licenze di software nell'ordine di portare le aziende del Gruppo verso una maggiore digitalizzazione, competitività e sicurezza informatica.

L'aumento dell'ammortamento relativo alle immobilizzazioni materiali per 23 migliaia di euro è principalmente ascrivibile al possesso di automezzi della controllata Novarod.

Le svalutazioni e gli accantonamenti ammontano a 101 migliaia di euro e si compongono come segue:

Accantonamenti e Svalutazioni	I sem. 2024	I sem. 2023	Variazione
Crediti dell'attivo circolante	56.502	30.000	26.502
Svalutazioni e altri accantonamenti	44.858	606.007	(561.149)
<b>Totale</b>	<b>101.361</b>	<b>636.007</b>	<b>(534.646)</b>

Sono principalmente dovuti per 56 migliaia di euro ascrivibili principalmente alla svalutazione dei crediti della controllata AGL e per 22 migliaia di euro all'accantonamento di imposte relative al precedente esercizio della Capogruppo. La restante parte riguarda l'adeguamento del valore delle criptovalute detenute. La variazione rispetto al primo semestre 2023 è principalmente relativa ad una svalutazione di asset straordinaria effettuata nel periodo a confronto.

#### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione sono dettagliati nella tabella seguente:

Oneri diversi di gestione	I sem. 2024	I sem. 2023	Variazione
Spese condominiali	18.401	5.553	12.848
Erogazioni Liberali e quote associative	7.813	5.119	2.694
Altri oneri diversi di gestione	76.755	83.841	(7.086)
<b>Totale</b>	<b>102.968</b>	<b>94.513</b>	<b>8.455</b>

Gli "Oneri diversi di gestione" ammontano a 103 migliaia di euro e sono sostanzialmente in linea con il semestre precedente.

La voce "Altri oneri diversi di gestione" ammonta a 77 migliaia di euro ed è principalmente costituita da costi da riaddebitare alla controllante.

### Proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria netta mostra un saldo negativo pari a 87 migliaia di euro, mentre nello stesso periodo del semestre precedente la gestione finanziaria netta mostrava un saldo negativo pari a 57 migliaia di euro, ed è così dettagliata:

La voce Altri oneri finanziari è principalmente composta per 72 migliaia di euro da differenza su cambi passivi dovuti alle operazioni relative alla *partnership* con *Mindvalley*

Proventi e Oneri Finanziari	I sem. 2024	I sem. 2023	Variazione
Altri proventi finanziari	25.983	1.395	24.588
Oneri di finanziamento	(3.284)	(21.524)	18.240
Interessi passivi	(32.785)	(25.494)	(7.291)
Altri oneri finanziari	(77.046)	(11.404)	(65.642)
<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>(87.132)</b>	<b>(57.027)</b>	<b>(30.105)</b>

Occorre precisare che, alla data di redazione della presente relazione semestrale, non si sono riscontrati effetti significativi delle variazioni nei cambi valutari in quanto 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	I sem. 2024	I sem. 2023	Variazione
Correnti IRES	(243.063)	(253.021)	9.958
Correnti IRAP	(56.162)	(80.021)	23.859
Differite (sospensione ammortamenti)	12.797	73.678	(60.881)
Anticipate IRES	90.626	61.255	29.371
Anticipate IRAP	(3.745)	9.954	(13.699)
<b>Totale</b>	<b>(199.546)</b>	<b>(188.155)</b>	<b>(11.391)</b>

Al 30 giugno 2024 si registrano imposte correnti per IRES pari a 243 migliaia di euro e per IRAP pari a 56 migliaia di euro.

Si registra inoltre un impatto positivo derivante dall'accantonamento delle imposte anticipate IRES e IRAP per 87 migliaia di euro.

#### Operazioni con parti correlate

Vengono di seguito riportate le informazioni concernenti i saldi patrimoniali ed economici di periodo scaturenti dalle operazioni realizzate dalla Capogruppo con parti correlate ai sensi dell'art. 2427, comma 1 numero 22-bis del codice civile.

Parti correlate	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Smart Business Lab Srl	2.348	351.612	2.348	351.612
Jaguar Holding Srl	157.445			
ABTG Espana	123.434	997	60.185	997
115 NPL SERVICING S.p.A	72.265			
AGL Aste Immobiliari Srl	2.080		2.080	
Reasolution Srl	73.202			
Novarod Srl	60.000			
ABTG Russia	55.732			
<b>Totale</b>	<b>546.508</b>	<b>352.609</b>	<b>64.613</b>	<b>352.609</b>

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, chesono iscritti a Conto economico nella voce B7 costi per servizi:

Compensi Amministratori	I sem. 2024
Abtg Spa	155.000
Agl Srl	58.000
SBL Srl	50.000
Novarod Srl	96.000
Reasolution Srl	39.000
<b>Totale</b>	<b>398.000</b>

Compensi Sindaci	I sem. 2024
Abtg Spa	18.000
115 Spa	7.000
<b>Totale</b>	<b>25.000</b>

Compensi al revisore legale o società di revisione

I compensi pro-rata temporis alla società di revisione incaricata ai sensi dell'art. 2427 comma 1 numero 16 bis del Codice civile sono pari a 45 migliaia di euro.

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, val. nominale
Azioni Ordinarie	5.391.675	5.391.675			5.391.675	5.391.675
Totale	5.391.675	5.391.675			5.391.675	5.391.675

A titolo informativo si riporta il seguente riepilogo del numero di Warrant ABTG 2017-2027 in circolazione.

Warrant in circolazione precedenti	5.478.380
Warrant esercitati	-
Warrant residui in circolazione	5.478.380

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'articolo 2427, punto 22-ter del Codice civile, si specifica che non vi sono impegni e garanzie

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



## 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 2024. 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 2024 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, 27 settembre 2024

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona  
Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 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](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.