



**[CELLULARLINEGROUP]**

[www.cellularlinegroup.com](http://www.cellularlinegroup.com)

**RELAZIONE FINANZIARIA  
SEMESTRALE CONSOLIDATA  
Al 30 GIUGNO 2022**

## Sommario

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>4</b>
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022.....</b>	<b>6</b>
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO CELLULARLINE .....</b>	<b>8</b>
1. Premessa.....	9
2. Nota metodologica .....	9
3. Principi contabili di riferimento .....	10
4. Principali indicatori finanziari e operativi .....	10
5. Andamento del mercato.....	11
6. Risultati economici e patrimoniali del Gruppo .....	11
7. Situazione Patrimoniale e Finanziaria .....	18
8. Investimenti e attività di ricerca e sviluppo.....	22
9. Informazioni relative ai rapporti con parti correlate, su transazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali ...	23
10. Operazioni atipiche e/o inusuali .....	23
11. Accordi di pagamento basati su azioni .....	23
12. Azioni proprie e quote della società controllante.....	23
13. Principali rischi ed incertezze cui è esposto il Gruppo.....	23
14. Attività di Direzione e coordinamento .....	29
15. Elenco delle sedi secondarie.....	29
16. Informazioni attinenti al personale.....	29
17. Informazioni sull'impatto ambientale.....	30
18. Eventi significativi del semestre e successivi alla chiusura del semestre.....	30
19. Evoluzione prevedibile della gestione.....	32
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....</b>	<b>33</b>
<b>AL 30 GIUGNO 2022.....</b>	<b>33</b>
<b>NOTE ILLUSTRATIVE .....</b>	<b>39</b>
1. Premessa.....	40
2. Criteri adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato e sintesi dei principi contabili.....	41
3. Informazioni sui settori operativi .....	51
4. Note illustrative alle singole voci del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato .....	51
5. Rapporti con parti correlate .....	70
6. Altre informazioni .....	71
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022 AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....</b>	<b>73</b>



cellularline

## **DATI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO CELLULARLINE S.p.A.**

### **Sede Legale:**

Cellularline S.p.A.

Via Grigoris Lambrakis 1/a

42122 Reggio Emilia (RE) – Italia

### **Dati legali:**

Capitale sociale Euro 21.343.189 i.v.

P. Iva e Codice Fiscale 09800730963

R.E.A. RE-315329

PEC: [spa.cellularline@legalmail.it](mailto:spa.cellularline@legalmail.it)

ISIN: IT0005244618

Codice Alfanumerico: CELL

Sito Corporate: [www.cellularlinegroup.com](http://www.cellularlinegroup.com)

## **ORGANI SOCIALI**

### **Consiglio di Amministrazione**

Antonio Luigi Tazartes	Presidente
Christian Aleotti	Vice Presidente e Amministratore Delegato
Marco Cagnetta	Amministratore Delegato
Giorgina Gallo	Amministratore Indipendente
Alberto Grignolo	Amministratore Indipendente
Paola Schwizer	Amministratore Indipendente
Davide Danieli	Amministratore
Marco Di Lorenzo	Amministratore
Cristian D'Ippolito	Amministratore
Gaia Guizzetti	Amministratore
Carlo Moser	Amministratore

### **Comitato Controllo e Rischi**

Paola Schwizer	Presidente e Amministratore Indipendente
Giorgina Gallo	Amministratore Indipendente
Alberto Grignolo	Amministratore Indipendente

### **Comitato Nomine e Remunerazioni**

Giorgina Gallo	Presidente e Amministratore Indipendente
Paola Schwizer	Amministratore Indipendente
Cristian D'Ippolito	Amministratore

### **Comitato Operazioni con Parti Correlate**

Paola Schwizer	Presidente e Amministratore Indipendente
Giorgina Gallo	Amministratore Indipendente
Alberto Grignolo	Amministratore Indipendente

### **Collegio Sindacale**

Cristiano Proserpio	Presidente
Daniela Bainotti	Sindaco Effettivo
Paolo Chiussi	Sindaco Effettivo
Guido Prati	Sindaco Supplente
Stefania Bettoni	Sindaco Supplente



### **Organismo di Vigilanza**

Anna Doro

Presidente

Fabrizio Capponi

Membro

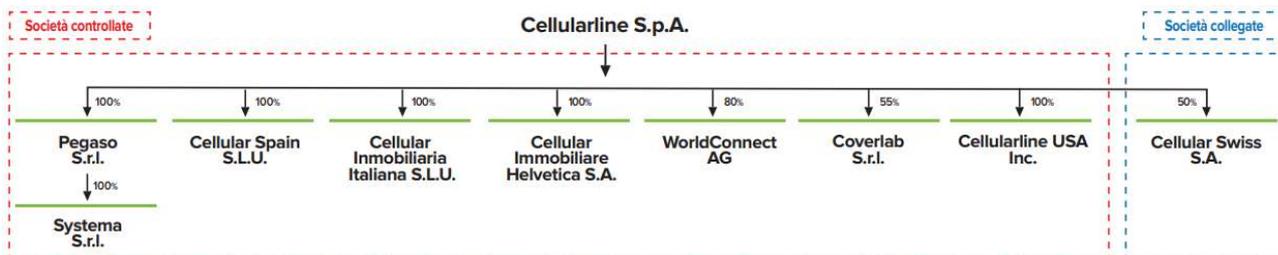
Ester Marino

Membro

### **Società di Revisione Legale**

KPMG S.p.A.

## STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2022



## COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il Gruppo alla data del 30 giugno 2022 è composto dalle seguenti società:

- Cellularline S.p.A., società di diritto italiano con sede in Via Lambrakis 1/a, Reggio Emilia (Italia), Capogruppo attiva in Italia ed all'estero nel settore della progettazione, distribuzione (anche di prodotti non a proprio marchio) e commercializzazione di accessori e dispositivi per prodotti multimediali (*smartphone, tablet, wearables*, prodotti audio, ecc.) e accessori e dispositivi per la connettività in movimento (in automobile e in moto/bici), che include una stabile organizzazione situata a Parigi al numero 91, Rue Du Faubourg Saint Honoré (Francia); quest'ultima rappresenta una base fissa presso la quale operano dipendenti che svolgono attività prettamente commerciali ed è finalizzata alla gestione dei rapporti con la clientela del mercato francese.
- Cellular Spain S.L.U., società di diritto spagnolo con sede a C/Newton, 1 edificio 2 nave 1, Leganes (Madrid) controllata al 100%, che svolge l'attività distributiva del marchio Cellularline per il mercato spagnolo e portoghese.
- Cellular Immobiliaria Italiana S.L.U., società di diritto spagnolo con sede a Cl. Industrial N.50 Sur Edi 2 Nave 27, Leganes (Madrid) controllata al 100%, che possiede un immobile – ex sede di Cellular Spain – attualmente locato a soggetti terzi;
- Cellular Immobiliare Helvetica S.A., con sede in Lugano, Via Ferruccio Pelli n. 9 (Svizzera) controllata al 100%, che possiede l'immobile locato alla società commerciale Cellular Swiss S.A.;
- Pegaso s.r.l., società di diritto italiano con sede in Via Brigata Reggio 24, Reggio Emilia (Italia), acquisita in data 3 aprile 2019 e controllata al 75% che possiede – in qualità di *holding* di partecipazione – il 100% della società Systema s.r.l.;
- Systema s.r.l., società di diritto italiano con sede in Via della Previdenza Sociale 2, Reggio Emilia (Italia), controllata indirettamente al 75% tramite la partecipazione detenuta in Pegaso s.r.l.; Systema è una società attiva a livello europeo nel mercato degli accessori per telefonia mobile nel canale *Telco*.
- Worldconnect AG, società di diritto svizzero con sede a Diepoldsau (Svizzera), controllata all'80%, *leader* mondiale nel mercato degli adattatori da viaggio premium. La società, è stata fondata nel 2002 ed attraverso i suoi marchi SKROSS e Q2 Power e primarie *partnership* OEM opera a livello globale con una

vasta gamma di prodotti, composta da adattatori multipli da viaggio, adattatori specifici per i singoli paesi e periferiche di alimentazione.

- Coverlab S.r.l, società di diritto italiano con sede in via Flaminia Conca 35 a Rimini, controllata al 55%, è una e-commerce company, attiva - attraverso il suo sito proprietario - nel segmento custom degli accessori per smartphone con marchio Coverlab.
- Cellularline USA Inc., società di diritto statunitense con sede a New York, 350 5TH AVE FL 41 è una società controllata al 100%, che svolge l'attività distributiva dei prodotti del Gruppo Cellularline in USA e Canada.
- Cellular Swiss S.A., società di diritto svizzero con sede in Route de Marais 17, Box N.41, Aigle (Svizzera) collegata al 50%, che svolge l'attività distributiva dei prodotti Cellularline per il mercato svizzero.

**[CELLULARLINE**GROUP]

[www.cellularlinegroup.com](http://www.cellularlinegroup.com)

**RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA  
GESTIONE DEL GRUPPO CELLULARLINE**

## 1. Premessa

Il Gruppo Cellularline (di seguito anche “Gruppo” o il “Gruppo Cellularline”) è uno dei principali operatori nel settore degli accessori per *smartphone* e *tablet* nell’area EMEA, nonché *leader* di mercato in Italia; inoltre, il Gruppo si posiziona, per volumi, tra i principali operatori in Spagna, Svizzera, Belgio, Olanda, Austria e vanta un buon posizionamento competitivo negli altri Paesi europei.

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’8 settembre 2022, in linea con il calendario finanziario approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 dicembre 2021.

Dal 22 luglio 2019 le azioni della Capogruppo sono quotate su Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2022 comprende i bilanci della Capogruppo e delle sue controllate (di seguito anche il “Gruppo” o il “Gruppo Cellularline”).

## 2. Nota metodologica

Nel prosieguo della presente Relazione Intermedia sull’andamento della Gestione sono riportate informazioni relative alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cellularline al 30 giugno 2022, comparate con i dati del precedente periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2021 (al 31 dicembre 2021 per i dati patrimoniali).

Gli importi sono espressi in Euro migliaia, salvo diversa indicazione.

Le somme e le percentuali sono state calcolate su valori in migliaia di Euro e, pertanto, le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti.

### 3. Principi contabili di riferimento

La presente Relazione Intermedia sull'andamento della gestione al 30 giugno 2022 è stata redatta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154-ter, c. 4 del D.lgs. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni - in osservanza dell'art. 2.2.3 del Regolamento di Borsa - ed in applicazione dello IAS 34. Essa non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e deve pertanto essere letta unitamente al Bilancio Consolidato del Gruppo Cellularline per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. I principi contabili ed i criteri contabili adottati sono omogenei con quelli predisposti per il bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2021.

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario del Gruppo sono stati individuati alcuni Indicatori Alternativi di *Performance* ("IAP") come definito dagli orientamenti ESMA 2015/1415. Per maggiori dettagli si rimanda all'Allegato 1 della presente relazione.

### 4. Principali indicatori finanziari e operativi<sup>1</sup>

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
<b>Indicatori economici del semestre</b>		
Ricavi	54.558	39.707
EBITDA <i>Adjusted</i> <sup>2</sup>	3.319	1.576
EBIT <i>Adjusted</i> <sup>3</sup>	484	(884)
Risultato economico del Gruppo	(43.011)	(3.225)
Risultato economico del Gruppo <i>Adjusted</i> <sup>4</sup>	(280)	(152)

(In migliaia di Euro)	Situazione al		
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	30 giugno 2021
<b>Indicatori patrimoniali e finanziari dell'esercizio</b>			
Flusso di cassa generato dalla gestione operativa (*)	5.531	19.072	15.470
Indebitamento finanziario netto	40.216	37.351	38.155
Indebitamento finanziario netto <i>Adjusted</i> <sup>5</sup>	39.296	36.125	36.745
Indebitamento finanziario netto <i>Adjusted</i> / EBITDA <i>Adjusted</i> LTM	2,3x	2,2x	2,5x

(\*) Al fine di fornire una migliore comparabilità, alcune voci per il primo semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica.

<sup>1</sup> Gli indicatori *Adjusted* non sono identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non devono essere considerati misura alternativa per la valutazione dei risultati del Gruppo. Poiché la composizione di tali indicatori non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato del Gruppo potrebbe non essere omogeneo sia con quello adottato da altre società sia con quello che potrebbe essere adottato in futuro del Gruppo, o da esso realizzato, e quindi non comparabile.

<sup>2</sup> L'EBITDA *Adjusted* è dato dall'EBITDA Consolidato rettificato (i) degli oneri/(proventi) non ricorrenti e (ii) degli effetti derivanti da eventi non caratteristici (iii), di eventi legati ad operazioni straordinarie e (iv) dagli utili/(perdite) su cambi operativi.

<sup>3</sup> L'EBIT *Adjusted* è dato dal risultato operativo rettificato (i) degli oneri/(proventi) non ricorrenti e (ii) degli effetti derivanti da eventi non caratteristici (iii) di eventi legati ad operazioni straordinarie e (iv) delle rettifiche degli ammortamenti relativi alla *Purchase Price Allocation*.

<sup>4</sup> Il Risultato d'esercizio Consolidato *Adjusted* è calcolato come Risultato d'esercizio Consolidato aggiustato (i) delle rettifiche incorporate nell'EBITDA *Adjusted*, (ii) delle rettifiche degli ammortamenti derivanti dalla *Purchase Price Allocation*, (iii) *Impairment dell'avviamento* (iv) delle rettifiche degli oneri/(proventi) finanziari non ricorrenti, (v) dell'impatto fiscale teorico di tali rettifiche.

<sup>5</sup> L'Indebitamento finanziario netto *Adjusted* è rettificato dai debiti finanziari per *warrant*.

Per maggiori dettagli con riferimento alla variazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa, si rimanda al paragrafo 7. “Situazione Patrimoniale e Finanziaria” inclusa nella presente Relazione Intermedia sull’andamento della Gestione.

## 5. Andamento del mercato

Il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici del mercato dei prodotti elettronici e degli accessori. Le vendite sono superiori nel secondo semestre di ogni esercizio, con un picco di domanda in prossimità e nel corso del periodo natalizio.

Il mercato EMEA degli accessori per *smartphone* di valore inferiore a Euro 100 - quello in cui opera principalmente il Gruppo – è cresciuto in tutti i principali paesi europei (+26,4%) nel corso del primo semestre 2022 rispetto all’analogo periodo dell’anno precedente.

## 6. Risultati economici e patrimoniali del Gruppo

Gli schemi di conto economico presentati nel prosieguo della presente Relazione Intermedia sull’andamento della Gestione sono stati riclassificati secondo modalità di esposizione ritenute dal *management* utili a rappresentare l’andamento della redditività operativa del Gruppo nel corso del semestre.

### Conto economico

(Euro migliaia)	Semestre chiuso al 30/06/2022	Di cui parti correlate	% sui Ricavi	Semestre chiuso al 30/06/2021	Di cui parti correlate	% sui Ricavi
Ricavi delle vendite	54.558	1.996	100%	39.707	1.554	100%
Costo del venduto	(32.885)		-60,3%	(23.753)		-59,8%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>21.673</b>		<b>39,7%</b>	<b>15.954</b>		<b>40,2%</b>
Costi di vendita e distribuzione	(15.001)		-27,5%	(11.375)		-28,6%
Costi generali e amministrativi	(52.224)	(6)	-95,7%	(11.470)	(5)	-28,9%
Altri (Costi)/Ricavi non operativi	802		1,5%	1.979		5,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(44.750)</b>		<b>-82,0%</b>	<b>(4.912)</b>		<b>-12,4%</b>
* di cui ammortamenti (inclusi ammortamenti PPA)	6.060		11,1%	5.673		14,3%
* di cui <i>Impairment</i> avviamento	39.925		73,2%	-		-
* di cui costi/(ricavi) non ricorrenti	968		1,8%	811		2,0%
* di cui utili/(perdite) su cambi operativi	1.116		2,0%	4		0,0%
<b>Risultato operativo Adjusted (EBITDA Adjusted)</b>	<b>3.319</b>		<b>6,1%</b>	<b>1.576</b>		<b>4,0%</b>
Proventi finanziari	308		0,6%	244		0,6%
Oneri finanziari	(998)		-1,8%	(1.587)		-4,0%
Utile/(perdita) su cambi	1.329		2,4%	(6)		0,0%
Proventi/(oneri) da partecipazioni	-		0,0%	120		0,3%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(44.111)</b>		<b>-80,9%</b>	<b>(6.141)</b>		<b>-15,5%</b>
* di cui ammortamenti PPA	3.225		5,9%	3.213		8,1%
* di cui <i>Impairment</i> avviamento	39.925		73,2%	-		-
* di cui costi/(ricavi) non ricorrenti	968		1,8%	811		2,0%
* di cui impatto <i>fair value warrant</i>	(307)		-0,6%	757		1,9%
<b>Risultato prima delle imposte adjusted</b>	<b>(300)</b>		<b>-0,5%</b>	<b>(1.360)</b>		<b>-3,4%</b>
Imposte correnti e differite	1.100		2,0%	2.916		7,3%
<b>Risultato economico di periodo del Gruppo</b>	<b>(43.011)</b>		<b>-78,8%</b>	<b>(3.225)</b>		<b>-8,1%</b>
* di cui ammortamenti PPA	3.225		5,9%	3.213		8,1%
* di cui <i>Impairment</i> avviamento	39.925		73,2%	-		-
* di cui costi/(ricavi) non ricorrenti	968		1,8%	811		2,0%
* di cui impatto <i>fair value warrant</i>	(307)		-0,6%	757		1,9%
* di cui effetto fiscale relativo alle voci precedenti	(1.080)		-2,0%	(1.708)		-4,3%
<b>Risultato economico di periodo del Gruppo Adjusted</b>	<b>(280)</b>		<b>-0,5%</b>	<b>(152)</b>		<b>-0,4%</b>

## 6.1 Ricavi consolidati

Si premette che i ricavi del primo semestre dell'esercizio, data la stagionalità del *business*, incidono storicamente meno del 40% sul totale annuo e quindi non sono da ritenersi necessariamente rappresentativi di un trend annuo. Nel primo semestre del 2022 il Gruppo ha realizzato Ricavi delle vendite pari a Euro 54.558 migliaia, in aumento del 37,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 39.707 migliaia), grazie sia alla ripresa della domanda del mercato domestico sia di quello internazionale; quest'ultimo sta beneficiando anche del forte incremento delle vendite da parte di Worldconnect, grazie all'aumento del traffico registrato nel canale *Airport Travel Retail* rispetto all'anno precedente.

Si precisa che Coverlab - *startup* attiva nel canale Social commerce - ha contribuito per Euro 551 migliaia nel periodo in esame, per cui l'evoluzione dei Ricavi *like-for-like* (ovvero la comparazione delle vendite con quelle dello scorso esercizio sulla base di un perimetro di attività omogeneo) si è attestata a +36,0%.

### 6.1.1 Ricavi consolidati per linea di prodotto

Il Gruppo progetta, distribuisce e commercializza una vasta gamma di prodotti suddivisi nelle seguenti linee di prodotto:

- (i) Linea di prodotto *Red*, comprendente accessori per dispositivi multimediali (quali custodie, *cover*, supporti per auto, vetri protettivi, alimentatori, carica batterie portatili, cavi dati e di ricarica, cuffie, auricolari, *speaker* e prodotti tecnologici indossabili ed adattatori da viaggio);
- (ii) Linea di prodotto *Black*, comprendente tutti i prodotti e accessori legati al mondo delle moto e delle bici (quali, ad esempio, interfonni e supporti per *smartphone*);
- (iii) Linea di prodotto *Blue*, che include tutti i prodotti commercializzati in Italia e all'estero con marchi non di proprietà del Gruppo.

La seguente tabella mostra i ricavi, suddivisi per linea di prodotto, per i periodi analizzati:

Ricavi delle Vendite per linea di prodotto	Semestre chiuso al				Variazione	
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi	Δ	%
<i>(In migliaia di Euro)</i>						
Red – Italia	18.013	33,0%	16.019	40,3%	1.994	12,4%
Red – <i>International</i>	25.079	46,0%	15.176	38,2%	9.903	65,3%
<b>Ricavi delle Vendite – Red</b>	<b>43.092</b>	<b>79,0%</b>	<b>31.195</b>	<b>78,6%</b>	<b>11.897</b>	<b>38,1%</b>
Black – Italia	2.245	4,3%	2.269	5,7%	(24)	-1,0%
Black – <i>International</i>	1.896	3,5%	2.274	5,7%	(378)	-16,6%
<b>Ricavi delle Vendite – Black</b>	<b>4.141</b>	<b>7,8%</b>	<b>4.543</b>	<b>11,4%</b>	<b>(402)</b>	<b>-8,8%</b>
Blue – Italia	5.478	10,0%	3.203	8,1%	2.275	71,0%
Blue – <i>International</i>	1.845	3,4%	652	1,6%	1.193	>100%
<b>Ricavi delle Vendite – Blue</b>	<b>7.323</b>	<b>13,4%</b>	<b>3.855</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.468</b>	<b>90,0%</b>
Altri – Italia	2	0,0%	114	0,3%	(112)	>100%
<b>Ricavi delle Vendite Altri</b>	<b>2</b>	<b>0,0%</b>	<b>114</b>	<b>0,3%</b>	<b>(112)</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>54.558</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.707</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.851</b>	<b>37,4%</b>

- la **Linea Red** ha registrato un incremento rispetto all'anno precedente del 38,1% (+ Euro 11.897 migliaia), pari a circa l'80% della *performance* complessiva del periodo. La crescita è stata trainata dalla ripresa della domanda nei mercati internazionali (+65,3%) grazie al contributo dei prodotti sia di Cellularline, sia di Worldconnect come descritto in precedenza;
- la **Linea Black** ha registrato vendite pari a Euro 4.141 migliaia; sostanzialmente allineata (Euro -402 migliaia) allo stesso periodo dell'anno precedente;
- la **Linea Blue** ha registrato una crescita pari a Euro 3.468 migliaia principalmente grazie all'incremento della domanda dei prodotti di marchi non di proprietà del Gruppo distribuiti in Italia.

### 6.1.2 Ricavi consolidati per area geografica

La seguente tabella mostra i ricavi, suddivisi per area geografica, per i periodi analizzati:

Ricavi delle Vendite per area geografica						
(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al				Variazione	
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi	Δ	%
Italia	25.737	47,2%	21.605	54,4%	4.132	19,1%
DACH	5.016	9,0%	3.020	7,6%	1.996	66,1%
Spagna/Portogallo	4.650	8,6%	3.599	9,1%	1.051	29,2%
Est Europa	4.973	8,5%	2.879	7,3%	2.094	72,7%
Francia	2.960	5,4%	2.799	7,0%	161	5,7%
Benelux	2.974	5,5%	2.102	5,3%	872	41,5%
Nord Europa	4.222	7,7%	2.015	5,1%	2.207	>100%
Medio Oriente	846	2,4%	332	0,8%	514	>100%
Altri	3.181	5,8%	1.356	3,4%	1.825	>100%
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>54.558</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.707</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.851</b>	<b>37,4%</b>

Per quanto riguarda l'analisi delle vendite per area geografica del periodo si evidenzia che - grazie alla crescita di fatturato registrata in tutti i paesi - la quota delle vendite nei mercati esteri rappresenta oltre il 50% delle vendite complessive del Gruppo, con un incremento dell'incidenza di 7,2 p.p. (52,8% rispetto a 45,6% del primo semestre 2021). Si evidenziano tra le altre le performance particolarmente positive dei mercati Nordici, DACH e dell'Est Europa.

### 6.2 Costo del venduto

Nel primo semestre del 2022 il Costo del venduto è stato pari a Euro 32.885 migliaia (Euro 23.753 migliaia al 30 giugno 2021), corrispondente al 60,3% dei ricavi, sostanzialmente invariato rispetto al 59,8% dello stesso periodo dell'anno precedente.

### 6.3 Costi di vendita e distribuzione

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Δ	%
Costo del personale per vendita e distribuzione	6.084	5.433	651	12,0%
Provvigioni agli agenti	2.654	2.286	368	16,1%
Trasporti	4.199	2.350	1.849	78,7%
Spese di pubblicità e consulenze pubblicitarie	1.031	642	389	60,6%
Altri costi di vendita e distribuzione	1.033	664	369	55,6%
<b>Totale Costi di vendita e distribuzione</b>	<b>15.001</b>	<b>11.375</b>	<b>3.626</b>	<b>31,9%</b>

La voce, pur crescendo in valore assoluto rispetto al periodo precedente per Euro 3.626 migliaia, risulta in diminuzione dell'1,1% in termini d'incidenza sui ricavi scendendo al 27,5% rispetto al 28,6% del primo semestre 2021. Tale efficientamento è conseguenza diretta sia del maggior assorbimento dei costi fissi dato dalla forte crescita dei ricavi del periodo, sia dall'attenta politica di controllo dei costi posta in essere dal *management*.

I principali benefici derivano dalla riduzione dell'incidenza (i) del Costo del personale (-2,5%); (ii) delle Provvigioni ad agenti Italia derivanti da una minore peso del fatturato nazionale rispetto ai mercati esteri (-0,9%) e (iii) dalle Spese di pubblicità e Altri costi di vendita e distribuzione (-0,5%), parzialmente compensato dall'aumento dell'incidenza dei costi di trasporto (1,8%) a seguito dell'elevata pressione sui costi di trasporto e dell'energia.

### 6.4 Costi generali e amministrativi

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Δ	%
Amm.to immobilizzazioni immateriali	4.810	4.768	42	0,9%
Amm.to immobilizzazioni materiali	1.250	905	345	38,1%
Impairment avviamento	39.925	-	39.925	>100%
Accantonamenti su rischi e svalutazioni	121	85	36	42,4%
Costo del personale amministrativo	2.892	2.579	313	12,1%
Consulenze strategiche, amm.ve, legali, HR, etc	1.051	1.206	(155)	-12,9%
Commissioni	74	44	30	68,2%
Compensi C.d.A. e Collegio Sindacale	496	478	18	3,8%
Altri costi generali e amministrativi	1.605	1.405	200	14,2%
<b>Totale Costi generali e amministrativi</b>	<b>52.224</b>	<b>11.470</b>	<b>40.754</b>	<b>&gt;100%</b>

Nel primo semestre del 2022 i costi generali ed amministrativi sono pari ad Euro 52.224 migliaia, rispetto ad Euro 11.470 migliaia al 30 giugno 2021. Il significativo aumento è dovuto principalmente alla contabilizzazione di una svalutazione dell'avviamento pari a Euro 39,9 milioni.

### 6.5 Altri costi e ricavi non operativi

Tale voce include costi e ricavi non operativi per un saldo netto positivo di Euro 802 migliaia; gli stessi sono riferibili ad oneri e proventi per i quali il Gruppo svolge un'attività "no-core". La voce risulta essere così suddivisa:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Δ	%
Sopravvenienze attive (passive)	43	(192)	235	>100%
Recuperi diritti SIAE	(3)	130	(133)	>100%
(Contributi SIAE e CONAI)	(72)	(199)	127	-63,8%
Altri (costi)/ricavi non operativi	834	2.240	(1.406)	-62,8%
<b>Totale Altri (costi)/ricavi non operativi</b>	<b>802</b>	<b>1.979</b>	<b>(1.177)</b>	<b>-59,5%</b>

Il Totale Altri (costi)/ricavi non operativi è positivo per Euro 802 migliaia e diminuisce rispetto al 2021 di Euro 1.177 migliaia per effetto del contributo Härtefall, liquidato alla Worldconnect nel 1° semestre 2021.

## 6.6 EBITDA Adjusted

Di seguito si riportano i principali dati di calcolo dell'EBITDA *Adjusted*:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Δ	%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(44.750)</b>	<b>(4.912)</b>	<b>(39.838)</b>	<b>&gt;100%</b>
Ammortamenti immateriali e materiali	6.060	5.673	387	6,8%
Impairment avviamento	39.925	-	39.925	>100%
Costi /(ricavi) non ricorrenti	968	811	157	19,4%
Utili/(perdite) su cambi operativi	1.116	4	1.112	>100%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>3.319</b>	<b>1.576</b>	<b>1.743</b>	<b>&gt;100%</b>

L'EBITDA *Adjusted*, pari a Euro 3.319 migliaia nel periodo in esame, risulta in crescita di Euro 1.743 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incidenza sulle vendite (EBITDA *Adjusted margin*) mostra un recupero della marginalità del 2,1% nel periodo, passando dal 4,0% del primo semestre 2021 all'attuale 6,1%, come conseguenza diretta del maggior assorbimento dei costi fissi dato dalla forte crescita dei ricavi del periodo e da un'attenta politica di controllo costi posta in essere dal *management*.

Le rettifiche apportate all'EBITDA, esclusi gli ammortamenti, sono pari ad Euro 42.009 migliaia nel corso dell'esercizio 2022 (Euro 815 migliaia nel corso del 2021) e sono prevalentemente costituite da:

- (i) *Impairment* avviamento, a seguito dello svolgimento del test di *impairment* è stata rilevata nel semestre una svalutazione a conto economico pari a Euro 39,9 milioni; tale effetto è da ricondursi all'innalzamento del tasso di attualizzazione ("Weighted Average Cost of Capital" o "WACC"), parametro che incide in modo determinante sugli esiti del test. Il significativo aumento del tasso WACC utilizzato ai fini dell'*impairment* test nell'ambito del presente bilancio consolidato semestrale è ascrivibile in misura preponderante alle variazioni dei parametri di mercato, su cui si basa la determinazione di tale tasso, osservate nel corso degli ultimi mesi del semestre, ma è altresì influenzato dal fatto che il WACC include un fattore correttivo al fine di considerare il potenziale rischio di non completo raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari inclusi nel *Business Plan 2022-2025* ("Piano") alla luce delle mutate condizioni macroeconomiche venutesi a creare nel secondo trimestre dell'esercizio;
- (ii) utile su cambi operativi (Euro 1.116 migliaia) relativo all'effetto di adeguamento delle poste commerciali espresse in valuta alla data di chiusura del periodo, riconducibile ad operazioni di acquisto di valuta per operazioni

commerciali in USD (ancorché non si tratti di proventi ed oneri non ricorrenti, il Gruppo con tale aggiustamento intende rappresentare l'andamento della gestione al netto degli effetti valutari);

(iii) Costi / (ricavi) non ricorrenti (Euro 968 migliaia); si tratta di proventi ed oneri relativi ad eventi non ricorrenti, non caratteristici o legati a operazioni straordinarie;

## 6.7 Proventi ed oneri finanziari

I proventi e oneri finanziari netti presentano un saldo negativo di Euro 690 migliaia (Euro 1.343 migliaia negativo al 30 giugno 2021) come dettagliato nella tabella seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021		
Altri proventi finanziari e da variazione <i>fair value</i>	307	243	64	26,3%
Interessi attivi	1	1	0	42,9%
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>308</b>	<b>244</b>	<b>64</b>	<b>26,4%</b>
Commissioni e altri oneri finanziari da <i>fair value</i>	(478)	(957)	479	-50,1%
Interessi passivi finanziamenti a m/1 termine	(441)	(591)	150	-25,2%
Altri Interessi passivi	(79)	(39)	(40)	>100%
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>(998)</b>	<b>(1.587)</b>	<b>589</b>	<b>-37,1%</b>
<b>Totale Proventi ed (oneri) finanziari</b>	<b>(690)</b>	<b>(1.343)</b>	<b>653</b>	<b>-48,6%</b>

I minori oneri finanziari netti (Euro 653 mila) registrati sono attribuibili principalmente alla variazione del *fair value* dei *warrant* in circolazione, che nel 2021 aveva generato un costo di Euro 757 migliaia, mentre nel 2022 ha avuto un effetto positivo sul conto economico di Euro 307 migliaia. Si segnalano inoltre maggiori oneri nel periodo in esame relativi ai premi pagati relativi ai contratti derivati per la copertura (*hedging*) dal rischio di cambio per l'acquisto di prodotti denominati in dollari americani per Euro 386 migliaia.

Gli oneri finanziari al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 998 migliaia e sono principalmente riferibili a:

- Euro 478 migliaia relativi a commissioni bancarie e premi per contratti derivati;
- Euro 441 migliaia relativi ad interessi verso banche per il finanziamento stipulato nel mese ottobre 2020 per originari Euro 50.000 migliaia (il debito residuo al 30 giugno 2022 è pari a Euro 30.000 migliaia);
- Euro 79 migliaia altri interessi passivi.

## 6.8 Utili/(Perdite) su cambi

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Δ	%
Utile/(Perdita) su cambi operativi	1.116	4	1.112	99,6%
Utile/(Perdita) su cambi finanziari	213	(10)	223	>100%
<b>Totale Utile/(Perdita) su cambi</b>	<b>1.329</b>	<b>(6)</b>	<b>1.335</b>	<b>&gt;100%</b>

La variazione positiva, pari ad Euro 1.335 migliaia, è riconducibile principalmente all'andamento del cambio EUR/USD e alle coperture effettuate.

## 6.9 EBIT *Adjusted*

Di seguito si riportano i principali dati di calcolo dell'EBIT *Adjusted*:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Δ	%
<b>Risultato operativo</b>	<b>(44.750)</b>	<b>(4.912)</b>	<b>(39.938)</b>	<b>&gt;100%</b>
Ammortamenti <i>PPA</i>	3.225	3.213	12	0,4%
<i>Impairment</i> avviamento	39.925	-	39.925	>100%
Costi (ricavi) non ricorrenti	968	811	157	19,4%
Utili/(perdite) su cambi operativi	1.116	4	1.112	>100%
<b>EBIT <i>Adjusted</i></b>	<b>484</b>	<b>(884)</b>	<b>1.368</b>	<b>&gt;100%</b>

L'EBIT *Adjusted* è positivo per Euro 484 migliaia (negativo per Euro 884 migliaia nel 2021).

Le rettifiche apportate all'EBIT di Gruppo sono riferite ai fattori menzionati nel paragrafo relativo all'EBITDA *Adjusted* ed agli ammortamenti relativi alla *Purchase Price Allocation* pari a Euro 3.225 migliaia.

## 6.10 Risultato economico del Gruppo *Adjusted*

Di seguito si riportano i principali dati di calcolo del Risultato economico del Gruppo *Adjusted*:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al		Variazioni	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021	Δ	%
<b>Risultato economico del Gruppo</b>	<b>(43.011)</b>	<b>(3.225)</b>	<b>(39.786)</b>	<b>&gt;100%</b>
Costi / (ricavi) non ricorrenti	968	811	158	19,4%
Ammortamenti <i>PPA</i>	3.225	3.213	12	0,4%
<i>Impairment</i> avviamento	39.925	-	39.925	>100%
<i>Fair value warrant</i>	(307)	757	(1.064)	>100%
Effetto fiscale relativo alle voci precedenti	(1.080)	(1.708)	628	-36,8%
<b>Risultato economico del Gruppo <i>Adjusted</i></b>	<b>(280)</b>	<b>(152)</b>	<b>(128)</b>	<b>84,2%</b>

Il Risultato economico del Gruppo *Adjusted* del primo semestre 2022 risulta negativo per Euro 280 migliaia, (negativo per Euro 152 migliaia al 30 giugno 2021).

Le rettifiche apportate al risultato economico di Gruppo, oltre ai fattori menzionati nel paragrafo relativo all'EBIT *Adjusted* sono prevalentemente riferibili alla variazione del *fair value* del *warrant* ed agli effetti fiscali delle voci oggetto di rettifica.

## 7. Situazione Patrimoniale e Finanziaria

### Situazione patrimoniale

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al 30/06/2022	Di cui parti correlate	%	Situazione al 31/12/2021	Di cui parti correlate	%
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività immateriali	58.245		23,6%	61.355		21,8%
Avviamento	69.290		28,1%	108.773		38,7%
Immobili, impianti e macchinari	7.690		3,1%	7.487		2,7%
Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese	58		0,0%	58		0,0%
Diritto d'uso	4.906		2,0%	1.774		0,6%
Attività per imposte differite attive	5.789		2,3%	4.748		1,7%
Crediti finanziari non correnti	-		0,0%	-		-
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>145.978</b>		<b>59,2%</b>	<b>184.195</b>		<b>65,5%</b>
Rimanenze	43.590		17,7%	30.518		10,9%
Crediti commerciali	44.197	4.198	17,9%	52.117	4.702	18,5%
Crediti per imposte correnti	990		0,4%	1.214		0,4%
Attività finanziarie	61		0,0%	60		0,0%
Altre attività	2.261		0,9%	4.948		1,8%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.651		3,9%	8.138		2,9%
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>100.750</b>		<b>40,8%</b>	<b>96.995</b>		<b>34,5%</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>246.728</b>		<b>100,0%</b>	<b>281.190</b>		<b>100,0%</b>
Capitale sociale	21.343		8,7%	21.343		7,6%
Altre Riserve	168.365		68,2%	159.174		56,6%
Utili a nuovo da consolidato	15.648		6,3%	28.688		10,2%
Risultato economico del Gruppo	(43.011)		-17,4%	(3.846)		-1,4%
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>162.345</b>		<b>65,8%</b>	<b>205.359</b>		<b>73,0%</b>
Patrimonio netto di terzi	-		-	-		-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>162.345</b>		<b>65,8%</b>	<b>205.359</b>		<b>73,0%</b>
<b>PASSIVITA'</b>						
Debiti verso banche e altri finanziatori	20.682		8,4%	25.642		9,1%
Passività per imposte differite passive	2.451		1,0%	2.349		0,8%
Benefici ai dipendenti	551		0,2%	772		0,3%
Fondi rischi ed oneri	1.415		0,6%	1.616		0,6%
Altre passività finanziarie	10.114		4,1%	7.494		2,7%
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>35.213</b>		<b>14,3%</b>	<b>37.873</b>		<b>13,5%</b>
Debiti verso banche e altri finanziatori	16.824		6,8%	10.129		3,6%
Debiti commerciali	22.680		9,2%	19.825		7,1%
Passività per imposte correnti	621		0,3%	1.230		0,4%
Fondi rischi ed oneri correnti	-		0,0%	-		-
Altre passività	6.737		2,7%	4.489		1,6%
Altre passività finanziarie	2.308		0,9%	2.285		0,8%
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>49.170</b>		<b>19,9%</b>	<b>37.958</b>		<b>13,5%</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>246.728</b>		<b>100,0%</b>	<b>281.190</b>		<b>100,0%</b>

## Situazione finanziaria

(In migliaia di Euro)	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
<b>Cassa disponibile/(Debiti finanziari):</b>		
Cassa	11	26
Depositi bancari	9.640	8.112
<b>Liquidità</b>	<b>9.651</b>	<b>8.138</b>
Crediti finanziari correnti	61	60
Debiti bancari correnti	(16.824)	(10.129)
Altri debiti finanziari	(2.308)	(2.285)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(19.071)</b>	<b>(12.354)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(9.420)</b>	<b>(4.216)</b>
Debiti bancari non correnti	(20.682)	(25.642)
Altri debiti finanziari	(10.114)	(7.494)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(30.796)</b>	<b>(33.135)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(40.216)</b>	<b>(37.351)</b>
Altri debiti finanziari – <i>warrant</i>	920	1.226
<b>Indebitamento finanziario netto <i>Adjusted</i></b>	<b>(39.296)</b>	<b>(36.125)</b>

Si riporta nel seguito il dettaglio della composizione del Capitale Circolante Netto del Gruppo e del Capitale Investito Netto del Gruppo al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

(In migliaia di Euro)	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Rimanenze	43.590	30.518
Crediti Commerciali	44.197	52.117
Debiti Commerciali	(22.680)	(19.825)
<b>Capitale Commerciale Netto Operativo</b>	<b>65.107</b>	<b>62.810</b>
Altre poste del capitale circolante	(4.107)	443
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>61.000</b>	<b>63.253</b>
Attività Non Correnti	145.978	184.195
Fondi e altre passività non correnti	(4.417)	(4.738)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>202.561</b>	<b>242.710</b>
Indebitamento finanziario Netto	40.216	37.351
Patrimonio Netto	162.345	205.359
<b>Totale Patrimonio netto e Passività finanziarie</b>	<b>202.561</b>	<b>242.710</b>

Il Capitale Commerciale Netto Operativo del Gruppo al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 65.107 migliaia con un incremento in valore assoluto pari a Euro 2.297 migliaia rispetto al 31 dicembre 2021 per effetto della stagionalità del *business* e delle mutate modalità di approvvigionamento dei prodotti che hanno determinato un'anticipazione delle scorte al fine di ridurre i costi di trasporto. Una efficiente gestione operativa da parte del *management* ha permesso tuttavia di ridurre l'incidenza sulle vendite del periodo al 58,9% rispetto al 69,8% di fine giugno 2021.

Le Attività Non Correnti diminuiscono principalmente per effetto delle seguenti variazioni: (i) *Impairment* dell'avviamento per Euro 39.925 migliaia (ii) diminuzione delle Attività immateriali per circa Euro 3.110 migliaia principalmente a seguito degli ammortamenti relativi alle *Purchase Price Allocation* (iii) incremento Diritti d'uso

principalmente per effetto della contabilizzazione di un nuovo contratto d' affitto secondo IFRS16 pari a Euro 3.209 migliaia (iv) incremento delle Attività per imposte differite in aumento di Euro 1.041 migliaia.

Il Capitale Investito Netto del Gruppo è pari a Euro 202.561 migliaia al 30 giugno 2022, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto dell'*Impairment* dell'avviamento (Euro 242.710 migliaia al 31 dicembre 2021).

Di seguito riportiamo la riconciliazione dell'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022, pari a Euro 40.216 migliaia, e al 31 dicembre 2021, pari a Euro 37.351 migliaia, in base allo schema previsto dall'Orientamento ESMA 32-382- 1138 del 4 marzo 2021 e indicato nel Richiamo di attenzione Consob 5/21 del 29 aprile 2021:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazioni	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Δ	%
(A) Disponibilità liquide	9.651	8.138	1.513	18,6%
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
(C) Altre attività finanziarie correnti	61	60	1	1,7%
<b>(D) Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>9.712</b>	<b>8.198</b>	<b>1.514</b>	<b>18,5%</b>
(E) Debito finanziario corrente	2.308	2.285	23	1,0%
(F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	16.824	10.129	6.695	66,1%
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>19.132</b>	<b>12.414</b>	<b>6.718</b>	<b>54,1%</b>
- di cui garantito	-	-	-	-
- di cui non garantito	19.132	12.414	6.718	54,1%
<b>(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>9.420</b>	<b>4.216</b>	<b>5.204</b>	<b>123,4%</b>
(I) Debito finanziario non corrente	30.796	33.135	(2.339)	(7,1%)
(J) Strumenti di debito	-	-	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti correnti	-	-	-	-
<b>(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>30.796</b>	<b>33.135</b>	<b>(2.339)</b>	<b>(7,1%)</b>
- di cui garantito	-	-	-	-
- di cui non garantito	30.796	33.135	(2.339)	(7,1%)
<b>(M) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (H) + (L)</b>	<b>40.216</b>	<b>37.351</b>	<b>2.865</b>	<b>7,7%</b>
Altri debiti finanziari – <i>Warrant</i>	(920)	(1.226)	306	(25,0%)
<b>Indebitamento finanziario netto <i>Adjusted</i></b>	<b>39.296</b>	<b>36.125</b>	<b>3.171</b>	<b>8,8%</b>

L'Indebitamento finanziario netto include, oltre a Euro 9.712 migliaia di Liquidità, finanziamenti bancari a medio-lungo termine (Euro 30.796 migliaia), debiti bancari a breve termine (Euro 6.804 migliaia), debito relativo alla valorizzazione delle *opzioni Put/Call* per l'acquisto delle *minorities* (Euro 6.492 migliaia), passività finanziaria relativa ai *warrant* (Euro 920 migliaia) e debiti per *leasing* in applicazione dell'IFRS 16 (Euro 5.014 migliaia).

L'incremento dell'Indebitamento Finanziario Netto *Adjusted* al 30 giugno 2022, rispetto al 31 dicembre 2021, è dovuto principalmente all'aumento del Capitale Commerciale Netto Operativo per effetto del forte incremento dei volumi di vendita, agli investimenti previsti nel piano di sviluppo e al pagamento dei dividendi per Euro 1,0 milioni avvenuto nel corso del primo semestre 2022.

Sono di seguito sintetizzati i principali fenomeni che hanno influenzato l'andamento dei flussi di cassa del Gruppo nel periodo in esame (raffrontata con il medesimo periodo dell'esercizio precedente).

### Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività operativa

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile/(perdita) del periodo	(43.011)	(3.225)
<i>Rettifiche per:</i>		
- Imposte sul reddito	(1.100)	(2.916)
- Svalutazioni e accantonamenti netti	(492)	89
- Oneri/(proventi) da partecipazioni	-	(120)
- Oneri/(proventi) finanziari maturati	643	1.344
- Ammortamenti e <i>Impairment</i> avviamento	46.000	5.673
- Altri movimenti non monetari (*)	66	(7)
<i>Variazioni di:</i>		
- Rimanenze	(13.156)	1.018
- Crediti Commerciali	8.156	15.947
- Debiti Commerciali	2.855	(2.844)
- Altre variazioni delle attività e passività operative	5.653	2.288
- Liquidazione di benefici a dipendenti e variazioni fondi	(81)	-
<b>Flusso generato/(assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>5.531</b>	<b>17.247</b>
Imposte pagate/compensate	(941)	(1.367)
Interessi e altri oneri netti pagati	(998)	(410)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>3.592</b>	<b>15.470</b>

(\*) *Al fine di fornire una migliore comparabilità, tali voci per il primo semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica*

Il flusso di cassa netto generato dall'attività operativa registra un decremento, pari a Euro 11.878 migliaia, riconducibile principalmente alla dinamica del capitale circolante a seguito dell'incremento dei forti volumi di vendita registrati nel periodo.

### Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
Acquisto di Società controllata, al netto della liquidità acquisita ed altri costi	-	(1.732)
(Acquisti)/Cessione di immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali (*)	(2.829)	(1.527)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(2.829)</b>	<b>(3.259)</b>

(\*) *Al fine di fornire una migliore comparabilità, tali voci per il primo semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica*

Nel primo semestre 2022 l'attività di investimento ha riguardato principalmente:

- investimenti in immobilizzazioni immateriali per circa Euro 2.023 migliaia (comprensivo dell'effetto della conversione dei bilanci in valuta estera), principalmente riferiti ad evoluzioni dei principali *software* aziendali e all'attività di *R&D* sui nuovi prodotti/*Brand*;
- investimenti in impianti, macchinari e attrezzature per circa Euro 806 migliaia (comprensivo dell'effetto della conversione dei bilanci in valuta estera).

### Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Aumento/(Diminuzione) passività finanziarie	1.735	(4.521)
Aumento/(Diminuzione) altre passività finanziarie (*)	(962)	941
(Distribuzione dividendi)	(1.012)	-
Pagamento di costi di transazione relativi a passività finanziarie	48	166
Altre variazioni di patrimonio netto (*)	355	60
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività di finanziamento</b>	<b>164</b>	<b>(3.354)</b>

(\*) Al fine di fornire una migliore comparabilità, tali voci per il I semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica.

Il flusso di cassa dell'attività di finanziamento al 30 giugno 2022 riflette prevalentemente:

- il pagamento della rata del finanziamento bancario a medio/lungo termine in essere con Banco BPM S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A per Euro 5.000 migliaia, compensata dall'utilizzo di un finanziamento a breve termine per esigenze temporanee pari a Euro 6.716 migliaia;
- il pagamento dei dividendi 2021, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci di aprile 2022, pari a Euro 0,05 per ogni azione avente diritto per un esborso complessivo di Euro 1.012 migliaia
- la variazione della voce Altre passività finanziarie è riconducibile principalmente alla variazione dei debiti per Leasing contabilizzati secondo il principio del IFRS16 e alla variazione dei *Warrant*.

### 8. Investimenti e attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre 2022 - come negli esercizi precedenti - il Gruppo ha svolto costanti attività di ricerca e sviluppo, indirizzando gli sforzi su selezionati progetti ritenuti di particolare importanza:

- innovazione tecnologica di prodotto, con finalità di raggiungimento di obiettivi di transizione ecologica (accessori, custodie, soluzioni di packaging, etc.);
- innovazione estetica e di design delle principali linee di prodotto;
- innovazione tecnologica di processo nelle principali aree aziendali, fra cui *supply chain*, *information technology* ed *e-commerce*, il cui progetto è sviluppato *in-house*.

### **9. Informazioni relative ai rapporti con parti correlate, su transazioni non ricorrenti, atipiche o inusuali**

Le informazioni relative ai rapporti con parti correlate sono presentate nella Nota 5 del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

### **10. Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso del primo semestre 2022 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

### **11. Accordi di pagamento basati su azioni**

Le informazioni relative ad Accordi di pagamento basati su azioni sono presentate nella Nota 4.12 del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.

### **12. Azioni proprie e quote della società controllante**

Nel corso del primo semestre 2022, in occasione della distribuzione del dividendo straordinario deliberato dall'assemblea degli azionisti del 27 aprile 2022, sono state assegnate n.632.240 azioni proprie.

Pertanto, il numero delle azioni proprie detenute in portafoglio al 30 giugno 2022 risultano essere n. 1.004.265 (n.1.636.505 al 31 dicembre 2021) pari al 4,6% del Capitale Sociale.

### **13. Principali rischi ed incertezze cui è esposto il Gruppo**

Nella presente sezione sono fornite informazioni relative all'esposizione del Gruppo a ciascuno dei rischi ed incertezze, gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione di tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli, nonché la gestione del capitale del Gruppo.

La responsabilità complessiva per la creazione e la supervisione di un sistema di gestione dei rischi del Gruppo è degli Amministratori della Capogruppo, che sono responsabili dello sviluppo e del monitoraggio delle politiche di gestione dei rischi del Gruppo.

Le politiche di gestione dei rischi del Gruppo hanno lo scopo di identificare ed analizzare i rischi ai quali il Gruppo è esposto, di stabilire appropriati limiti e controlli e monitorare i rischi e il rispetto di tali limiti. Queste politiche e i relativi sistemi sono rivisti regolarmente al fine di riflettere eventuali variazioni delle condizioni del mercato e delle attività del Gruppo. Tramite la formazione, gli *standard* e le procedure di gestione, il Gruppo mira a creare un ambiente dei controlli disciplinato e costruttivo nel quale i propri dipendenti siano consapevoli dei propri ruoli e responsabilità.

In tale contesto, la Capogruppo Cellularline S.p.A. ha adottato il Codice Etico e il Modello di organizzazione e gestione ai sensi del D.Lgs. 8 giugno 2001, n. 231, dandone idonea comunicazione a tutte le parti interessate, e lo mantiene aggiornato in funzione delle evoluzioni normative e dell'attività sociale

### 13.1 Rischi connessi alla concorrenza e alla competitività

Il mercato degli accessori per i dispositivi mobili (smartphone e tablet) è caratterizzato da un elevato livello di competitività, che potrebbe essere rafforzata anche dal possibile ingresso di potenziali nuovi concorrenti italiani o esteri. Gli attuali o futuri concorrenti del Gruppo potrebbero essere in grado di attuare politiche di *marketing* e di sviluppo commerciale tali da far guadagnare loro quote di mercato a discapito di operatori che fanno uso di molteplici canali di vendita. In tal caso il Gruppo potrebbe essere costretto a ridurre i prezzi di vendita senza alcuna corrispondente riduzione dei costi di acquisto dei prodotti, realizzando una minor marginalità sulla vendita dei propri prodotti. Si segnala che una delle principali minacce del Gruppo è rappresentata dalla vendita di prodotti concorrenti da parte di produttori localizzati nell'area geografica dell'Estremo Oriente, spesso effettuata nel canale *online* e con offerte di prodotti di livello qualitativo basso e/o non certificati.

Qualora il Gruppo, in caso di ampliamento del numero di concorrenti diretti e/o indiretti, non fosse in grado di mantenere la propria forza competitiva sul mercato, vi potrebbero essere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Ulteriori rischi sono collegati a eventuali mutamenti nei comportamenti d'acquisto da parte dei consumatori, alla luce di cambiamenti demografici, della crescente digitalizzazione, dell'andamento delle condizioni economiche e del potere di acquisto. L'eventuale valutazione errata relativamente agli sviluppi del comportamento dei consumatori, della dinamica dei prezzi e dei prodotti meritevoli di assortimento può comportare il rischio di mancata o ritardata adozione di modelli di vendita appropriati e di mancata o ritardata esplorazione di nuovi canali di vendita, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### 13.2 Rischi connessi a fenomeni di stagionalità e all'obsolescenza delle giacenze

Il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici del mercato dei prodotti elettronici e degli accessori. In particolare, le vendite del secondo semestre di ogni esercizio incidono mediamente per oltre il 60% di quelle totali annue, con un picco di domanda nell'ultimo trimestre dell'esercizio (Black Friday e periodo natalizio). Anche l'EBITDA assoluto, in considerazione di una distribuzione molto più lineare ed uniforme nel corso dell'esercizio dei costi di struttura (personale, affitti e spese generali), risente di tale stagionalità, evidenziando un'incidenza media dell'EBITDA significativamente superiore nel secondo semestre. Pertanto, il Gruppo è esposto ai rischi relativi alla disponibilità di alcuni prodotti del magazzino nonché al rischio che alcuni di essi possano diventare obsoleti prima della loro messa in commercio.

In considerazione dell'importanza che la gestione del magazzino ricopre nell'ambito della propria organizzazione aziendale, il Gruppo può essere esposto sia a un rischio di disponibilità connesso alla corretta previsione della quantità e dell'assortimento di prodotti per la successiva commercializzazione in un dato periodo dell'anno sia a un rischio connesso all'obsolescenza dei prodotti in giacenza presso il magazzino per ritardo nella commercializzazione o perché le quantità approvvigionate eccedono le vendite sul mercato nell'ultimo trimestre con possibili difficoltà di vendita nei trimestri successivi.

Il Gruppo è esposto al rischio collegato ad eventuali mutamenti nei comportamenti d'acquisto da parte dei consumatori, alla luce di cambiamenti demografici e aumento di pressione competitiva, ulteriormente amplificati

dalle attuali condizioni macroeconomiche che aumentano la volatilità dei prezzi con possibili effetti sulle scelte di acquisto dei consumatori anche in relazione alle loro capacità di spesa.

La non corretta definizione dell'assortimento prodotti in termini di varietà e disponibilità durante i periodi dell'anno caratterizzati da elevati valori di vendita, ovvero la non tempestività della modifica di strategia in funzione di dati e informazioni di vendita aggiornati, potrebbero influire negativamente sulla rispondenza dell'offerta di prodotti alla domanda della clientela e sulla valutazione delle giacenze di prodotti a magazzino riflettendosi in effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **13.3 Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo**

Il Gruppo è soggetto alle normative applicabili ai prodotti realizzati e/o commercializzati. L'evoluzione delle normative ovvero eventuali modifiche alle normative vigenti, anche a livello internazionale, potrebbero imporre al Gruppo di supportare ulteriori costi per adeguare le proprie strutture produttive o le caratteristiche dei propri prodotti alle nuove disposizioni, con un conseguente effetto negativo sulle prospettive di crescita del Gruppo nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **13.4 Rischi connessi all'andamento macroeconomico, conflitto Russia e Ucraina e rischi connessi agli effetti del Covid-19**

Il Gruppo, operando in diversi mercati internazionali, risente delle variazioni delle condizioni macroeconomiche dei mercati interessati. All'emergenza sanitaria - scoppiata nel primo trimestre 2020 e non ancora risolta del tutto a livello globale - si è aggiunta l'incertezza geopolitica derivante dell'inizio della guerra in Ucraina con conseguente aumento dell'imprevedibilità sulle future potenziali ricadute sull'economia globale.

In particolare, qualora si verificassero ulteriori ondate di contagi di Covid-19, le autorità dei vari paesi potrebbero ripristinare, in tutto o in parte, delle misure restrittive, con conseguenti successivi effetti negativi sulle attività economiche a livello globale e sul business del Gruppo.

Il conflitto tra Russia e Ucraina, iniziato il 24 febbraio 2022, sta avendo conseguenze importanti a livello globale non solo per la grave crisi umanitaria che ne è conseguita, ma anche per i possibili effetti economici sui mercati globali, che si sono da subito riflessi sull'aumento dei costi di alcune materie prime energetiche (gas e petrolio) e alimentari (grano). Si evidenzia che il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina e in Russia, pertanto, al momento il conflitto militare non ha avuto alcun impatto diretto sulla *performance* e sul *business*. Tuttavia, non si può escludere che, ove intervenissero ulteriori deterioramenti delle condizioni macroeconomiche globali a seguito dell'inasprimento e/o allargamento del conflitto, quali una recessione prolungata in Europa e/o a livello mondiale, il Gruppo potrebbe subire un impatto negativo sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### 13.5 Rischio connesso all'andamento dei prezzi ed eventuali difficoltà di approvvigionamento e ai rapporti con i fornitori

Il Gruppo opera sui mercati internazionali, con clienti operanti prevalentemente in area EMEA e con fornitori di prodotti dislocati soprattutto nel Far East (Cina e Filippine); ad oggi, le vendite sono pertanto effettuate quasi solo in Euro, mentre la maggioranza degli acquisti di prodotti è regolata, come da prassi dell'industria di riferimento, in USD. Il Gruppo risulta pertanto esposto al rischio di cambio - per le principali tipologie di forniture di prodotti - quasi esclusivamente verso la valuta USD, pur sussistendo numerosi fattori che limitano il profilo di rischio tra cui: i) l'elevato tasso di innovazione di prodotti (circa il 35% del fatturato annuo deriva da prodotti lanciati nell'anno stesso), ii) la possibilità contrattuale di effettuare, in tempi relativamente brevi (3-6 mesi), revisioni ai listini dei clienti e, infine, iii) l'elevata flessibilità contrattuale con i fornitori del Far East (con i quali non esistono - salvo rare eccezioni - impegni di acquisto di quantità minime a prezzi predefiniti per periodi eccedenti i 6 mesi).

L'andamento dei tassi di cambio nel corso dell'esercizio è stato il seguente:

Valuta	Medio 2022	Fine Periodo al 30 giugno 2022	Medio 2021	Fine Periodo al 31 dicembre 2021
Euro /USD	1,09	1,04	1,18	1,13

Nel corso del 2022 il Gruppo ha fatto ricorso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati per la copertura delle oscillazioni del tasso di cambio EUR/USD.

Eventuali mutamenti legislativi, politici ed economici, nonché potenziali instabilità sociali o l'introduzione di vincoli o dazi doganali all'esportazione di prodotti, ovvero l'introduzione nell'Unione Europea di eventuali vincoli all'importazione di prodotti da tali Paesi, potrebbero avere un impatto negativo sulla capacità produttiva dei fornitori e sull'attività di approvvigionamento del Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Negli ultimi mesi si è assistito ad un progressivo aumento generalizzato dei prezzi con l'inflazione mondiale a livelli record degli ultimi decenni che ha avuto un impatto diretto sulla riduzione della domanda da parte dei consumatori finali. L'aumento dei costi è stato determinato principalmente dall'aumento dei costi dell'energia e dei costi di trasporto causati sia dalle restrizioni da Covid-19 ancora in essere nel Far East sia dai problemi nella catena di fornitura. Il Gruppo sta subendo inoltre gli effetti negativi indiretti derivanti dai problemi della *supply chain* a seguito della scarsità di semiconduttori, con l'effetto di una minor disponibilità di smartphone sul mercato e di conseguenza sulla minore vendita degli accessori di questi ultimi.

Nel caso in cui le criticità della catena di fornitura dovessero acuirsi e l'aumento dei prezzi proseguire a lungo, potrebbero verificarsi casi sia di mancata e/o ritardata consegna di prodotti sia di prodotti il cui costo non sarebbe più economico con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulle sue prospettive del Gruppo, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

### 13.6 Rischio di liquidità

Da un punto di vista operativo il Gruppo controlla il rischio liquidità utilizzando la pianificazione annuale dei flussi degli incassi e dei pagamenti attesi. Sulla base dei risultati di tale pianificazione si individuano i fabbisogni e quindi le risorse finanziarie per la relativa copertura. Si presenta di seguito l'esposizione media dei debiti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	entro 12 mesi	1 - 5 anni	oltre 5 anni	Totale
Benefici per dipendenti	-	551	-	551
Debiti commerciali	22.680	-	-	22.680
Imposte differite passive	-	2.451	-	2.451
Debiti verso banche e altri finanziatori	16.824	20.682	-	37.506
Fondo per rischi e oneri non correnti	-	1.415	-	1.415
Altre passività	6.737	-	-	6.737
Altre passività finanziarie	2.308	9.950	164	12.422
Debiti per imposte correnti	621	-	-	621
<b>Totale</b>	<b>49.170</b>	<b>35.049</b>	<b>164</b>	<b>84.383</b>

Al fine di evitare che esborsi di cassa imprevisti possano rappresentare una criticità, il Gruppo mira a conservare un equilibrio tra il mantenimento della provvista e la flessibilità attraverso l'uso di liquidità e di linee di credito disponibili.

Con riferimento a potenziali rischi di liquidità, il Gruppo continua a mostrare una solida struttura patrimoniale e finanziaria, in considerazione del contenuto livello di *Leverage Ratio* (2,25x), delle attuali disponibilità liquide (Euro pari ad Euro 9.651 migliaia) della linea di credito *committed* per operazioni di M&A insita nel contratto di finanziamento a medio lungo termine in essere (Euro 20,0 milioni) e delle linee di credito commerciali non garantite messe a disposizione da parte di diversi Istituti di Credito e non utilizzate (circa Euro 14.3 milioni).

### 13.7 Rischi connessi al credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari del Gruppo.

Il Gruppo è esposto al rischio che i propri clienti possano ritardare o non adempiere ai propri obblighi di pagamento nei termini e nelle modalità convenute e che le procedure interne adottate in relazione alla valutazione del merito di credito e della solvibilità della clientela non siano sufficienti a garantire il buon fine degli incassi. Tali mancati pagamenti, ritardi nel pagamento o altre inadempienze possono essere dovuti all'insolvenza o al fallimento del cliente, a eventi congiunturali ovvero a situazioni specifiche del cliente.

Nello specifico, occorre porre attenzione alla politica del credito sia nei confronti della clientela consolidata che di quella di nuova acquisizione, rafforzando le politiche di azione preventiva, attraverso le acquisizioni di informazioni commerciali più complete (da fonti diverse) per tutti i clienti principali e/o nuovi e la progressiva maggiore sistematicità con cui vengono svolte le analisi dei *report* sul credito, inclusa la valutazione del portafoglio clienti e la definizione dei limiti di affidamento.

Si presenta di seguito lo scadenziario dei crediti commerciali al 30 giugno 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	a scadere	entro 6 mesi	da 6 a 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti verso clienti (al lordo del fondo svalutazione crediti)	32.397	4.337	1.254	5.212
Crediti verso collegate	1.067	3.129	1	1
<b>Totale crediti commerciali Lordi</b>	<b>33.464</b>	<b>7.466</b>	<b>1.255</b>	<b>5.213</b>
(F.do svalutazione crediti)	-	-	-	(3.201)
<b>Totale crediti commerciali Netti</b>	<b>33.464</b>	<b>7.466</b>	<b>1.255</b>	<b>2.012</b>

Il Gruppo accantona un fondo svalutazione per perdite di valore rappresentativo della stima delle perdite sui crediti commerciali, sugli altri crediti e sulle attività finanziarie non correnti. Le componenti principali di tale fondo sono le svalutazioni individuali di esposizioni significative e la svalutazione collettiva di gruppi omogenei di attività a fronte di perdite già sostenute che non sono state ancora identificate; la svalutazione collettiva è determinata sulla base della serie storica delle simili perdite su crediti.

### 13.8 Rischi connessi ai tassi di interesse

In relazione al rischio di variazione del tasso di interesse, il Gruppo non ha al momento posto in essere contratti di *Interest Rate Swap* a copertura del rischio di variazione del tasso d'interesse sul finanziamento in *pool*, stipulato il 26 ottobre 2020 per originari Euro 50 milioni (ridotti al 30 giugno 2022 ad Euro 30,0 milioni), stante anche l'attuale limitato livello assoluto di indebitamento netto; di conseguenza, qualora si verificassero fluttuazioni dei tassi di interesse, queste potrebbero comportare un incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento, che è, ad oggi, esclusivamente a tasso variabile.

Con riferimento al rischio di tasso d'interesse, è stata elaborata un'analisi di sensitività per determinare l'effetto sul conto economico consolidato (al lordo dell'effetto fiscale) che deriverebbe da una ipotetica variazione negativa di 100 punti base del tasso di interesse rispetto a quella effettivamente rilevata nel periodo. La tabella che segue evidenzia i risultati dell'analisi svolta.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Incremento Tasso 1%	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Debiti verso banche e altri finanziatori	(177)	(284)

Si segnala che una variazione negativa di 100 punti base dei tassi di interesse non determina un effetto positivo sul conto economico del Gruppo in quanto i finanziamenti prevedono che l'Euribor non possa essere negativo (*floor* al 0,0%).

### 13.9 Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche

A partire dal 2017 la Capogruppo ha adottato il modello organizzativo, il codice etico e nominato l'organismo di vigilanza previsto dal D.Lgs. n. 231 dell'8 giugno 2001, onde assicurare il rispetto delle prescritte condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione delle attività aziendali, a tutela della posizione ed immagine, delle aspettative degli azionisti e del lavoro dei dipendenti. Il modello costituisce un valido strumento di sensibilizzazione di tutti coloro che operano per conto della Società Capogruppo, affinché tengano comportamenti corretti e lineari

nello svolgimento delle proprie attività, oltre che un mezzo di prevenzione contro il rischio di commissione di reati.

### **13.10 Rischi connessi al *Climate change***

Rischio che un evento catastrofico derivante da fenomeni meteorologici acuti (tempeste, inondazioni, terremoti, incendi o ondate di calore) e/o cronici, ossia mutamenti climatici a lungo termine (cambiamenti di temperatura, innalzamento dei livelli del mare, minore disponibilità di acqua, perdita di biodiversità, etc.), possa danneggiare gli asset o causare un blocco produttivo per il Gruppo e/o per i fornitori, e impedire al Gruppo di svolgere le proprie attività operative interrompendo la catena del valore oppure comportare rallentamenti della catena di fornitura.

Il Gruppo ha esaminato anche il rischio legato al *Climate Change*. Al momento non sono stati evidenziati elementi di rilevanza tale da determinare l'individuazione di triggers events che possano generare impatti contabili. In particolare, sono state esaminate, senza riscontrare criticità, la recuperabilità del valore delle giacenze del magazzino, i potenziali impatti sulla vita utile residua degli assets, a seguito della potenziale necessità di sostituzione degli stessi per adeguamento alle nuove policy o per non conformità rispetto a normative in vigore e potenziali impatti sulla domanda di prodotti. Il Gruppo, data la continua evoluzione del tema, continuerà ed amplierà in futuro il monitoraggio di tali possibili rischi.

### **14. Attività di Direzione e coordinamento**

Cellularline S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi.

### **15. Elenco delle sedi secondarie**

La Società ha sede legale in Reggio Emilia, Via Grigoris Lambrakis n. 1/A ed ha un *branch office* in Francia con sede in Parigi al numero 91, Rue Du Faubourg Saint Honoré.

### **16. Informazioni attinenti al personale**

Nel corso del 2022, nella convinzione che le persone costituiscono uno degli asset strategici del Gruppo, si è deciso di continuare a investire sul miglioramento delle pratiche e delle politiche di gestione delle persone attraverso l'implementazione e la continua manutenzione dei processi e sistemi HR. Il Gruppo continua a svolgere, inoltre, ordinariamente attività di formazione e sviluppo delle proprie persone, certi che la crescita professionale e lavorativa di ciascuno costituisca presupposto per il continuo miglioramento delle performance.

L'attività lavorativa viene svolta nel rispetto di tutte le norme e di tutti i regolamenti vigenti in materia di sicurezza dei luoghi di lavoro. Non si sono verificati casi particolari degni di menzione nella presente relazione, quali decessi, infortuni gravi sul lavoro o malattie professionali per le quali il Gruppo sia stato ritenuto responsabile.

Il numero di dipendenti al 30 giugno 2022 è pari a 260 unità, rispetto all'anno precedente (254 unità).

## 17. Informazioni sull'impatto ambientale

Il Gruppo crede fortemente nel rispetto dell'ambiente e dell'ecosistema in cui opera; per tale motivo svolge la propria attività tenendo in considerazione la protezione dell'ambiente e l'esigenza di un uso sostenibile delle risorse naturali, conformemente a quanto previsto dalla normativa vigente in materia ambientale, impegnandosi ad agire in modo responsabile nei confronti del territorio e della comunità. Il Gruppo condanna qualsiasi tipo di azione o comportamento potenzialmente lesivo per l'ambiente. Pur non presentando impatti ambientali significativi, il Gruppo ha adottato specifiche procedure per lo smaltimento dei Rifiuti di Apparecchiature Elettriche ed Elettroniche (RAEE).

## 18. Eventi significativi del semestre e successivi alla chiusura del semestre

In aggiunta a quanto precedentemente menzionato si segnalano:

- **Autorizzazione AEO (Authorized Economic Operator) conferita dall'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli (febbraio):** Cellularline ha ottenuto l'autorizzazione con il massimo grado di affidabilità (AA) sia nell'ambito della semplificazione doganale (AEOC), che in quello della sicurezza (AEOS), a dimostrazione dell'elevato livello di compliance raggiunto all'interno della catena di approvvigionamento. Tale autorizzazione, in quanto valida in tutta l'Unione Europea, ma riconosciuta anche in importanti paesi terzi tra cui Stati Uniti, Cina, Giappone e Svizzera, l'autorizzazione, assicurerà a Cellularline uno standing ancora più elevato a livello globale, consolidando la *leadership* raggiunta dal Gruppo nell'area EMEA e facilitando l'espansione su altri mercati internazionali.
- **Dimissioni di un Consigliere non Esecutivo e nomina per cooptazione di un Consigliere (febbraio):** nel mese di febbraio 2022 il Consigliere d'Amministrazione non esecutivo di Cellularline S.p.A. - dott. Stefano Cerrato - ha rassegnato le dimissioni. A seguito di tali dimissioni, nel mese di febbraio 2022, è stato nominato per cooptazione come Consigliere di Amministrazione non esecutivo il dott. Davide Danieli - attuale Group Chief Corporate & Financial Officer, Investor Relator e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari dal 21 aprile 2021.
- **Partecipazione al 100% del capitale sociale di Pegaso S.r.l., socio unico di Systema S.r.l. (marzo):** nel mese di marzo si è conclusa l'operazione di acquisto del rimanente 25% del capitale sociale di Pegaso S.r.l., socio unico di Systema, società attiva nel mercato degli accessori per telefonia mobile nel canale Telco. L'operazione non modifica il contributo economico di Systema ai risultati consolidati del Gruppo Cellularline perché già consolidata al 100% sin dalla sua inclusione nel perimetro contabile avvenuta ad aprile 2019.
- **Cellularline USA Inc. (aprile):** Cellularline S.p.A. ha costituito una nuova entità commerciale per il mercato del Nord America e Canada.
- **L'Assemblea degli azionisti (aprile)** ha approvato tutti i punti all'ordine del giorno ed in particolare:
  - approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 e delibera di coprire la Perdita di esercizio, pari ad Euro 4.862 migliaia, mediante l'utilizzo della Riserva utili a nuovo;
  - approvazione della distribuzione di un dividendo straordinario in parte in contanti ed in parte attraverso l'assegnazione di azioni proprie detenute in portafoglio, a valere sulle riserve disponibili e

previo incremento della riserva legale fino ad un quinto del capitale sociale con le modalità di seguito indicate: *i*) distribuire una porzione della “Riserva per riporto Utili a Nuovo” per un importo pari ad Euro 0,05 per azione ordinaria avente diritto, e quindi per massimi Euro 1.011.584,20 e *ii*) mediante assegnazione gratuita agli azionisti, a titolo di dividendo straordinario, di massime n. 632.240 azioni proprie ordinarie, in misura di 1 azione propria ordinaria ogni 32 azioni ordinarie;

- approvazione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti: approvazione della politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3 ter, del D.Lgs. n. 58/1998;
  - autorizzazione all'acquisto di azioni proprie sino fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Cellularline S.p.A. di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al 7,0% del capitale sociale della Società, per un periodo non superiore a diciotto mesi.
- **Manifestazione di interesse non vincolante da parte di Esprinet S.p.A.:** in data 8 maggio, il Consiglio di Amministrazione di Cellularline S.p.A. ha preso atto della manifestazione di interesse non vincolante con cui Esprinet S.p.A. ha comunicato di essere interessata alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria finalizzata al delisting della Società, avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie della Società. Successivamente, in data 26 maggio, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di consentire a Esprinet l'avvio delle attività di *due diligence*, limitatamente a informazioni selezionate rispetto a quelle richieste e, in ogni caso, con esclusione di informazioni commercialmente sensibili per la Società, al fine di permettere, come richiesto nella Manifestazione di Interesse, le analisi prodromiche all'eventuale promozione dell'offerta.

#### **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre**

- Pubblicazione in data 13 luglio dei dati preliminari del primo semestre 2022 relativi ai Ricavi delle vendite e all'Indebitamento finanziario netto, non sottoposti a revisione legale né completa né limitata.
- 4 SIDE S.r.l., società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Esprinet S.p.A., comunica in data 8 agosto di aver depositato presso CONSOB il Documento di Offerta, destinato alla pubblicazione, relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Cellularline S.p.A..
- CONSOB ha richiesto in data 11 agosto di apportare modifiche ed integrazioni al Documento di Offerta depositato da 4 SIDE S.r.l. disponendo, ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, la sospensione del termine per l'approvazione del Documento di Offerta fino al completamento del quadro informativo e in ogni caso, per un periodo non superiore a 15 giorni di calendario a partire dalla data di sospensione del predetto termine.
- CONSOB ha disposto in data 26 agosto il riavvio dei termini del procedimento amministrativo volto all'approvazione del Documento di Offerta depositato da 4 SIDE S.r.l., i cui termini istruttori sono scaduti in data 7 settembre 2022.
- In data 6 settembre CONSOB ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta depositato da 4 SIDE S.r.l. relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Cellularline S.p.A..

- In data 8 settembre pubblicazione da parte di 4 Side S.r.l. del Documento di Offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Cellularline S.p.A..

## 19. Evoluzione prevedibile della gestione

Sulla base della performance registrata nel primo semestre del 2022 e degli ulteriori benefici attesi dalle numerose azioni strategiche intraprese, il management rimane ambizioso circa il prosieguo dell'anno in termini di consolidamento della crescita consuntivata nel primo semestre 2022 rispetto all'anno 2021 anche per il secondo semestre 2022, pur in un contesto macroeconomico difficile.

In particolare, la Società continua a perseguire gli obiettivi definiti dal piano di sviluppo strategico basato su quattro principali direttive:

- *Brand e prodotti*: innovazione e allargamento gamma prodotti, interpretando le tendenze di mercato al fine di soddisfare le esigenze del consumatore finale;
- *Core business*: conferma della *leadership* nel mercato domestico attraverso il rafforzamento delle *partnership* con i principali *retailers* ed espansione nei mercati internazionali attraverso l'acquisizione di nuovi clienti e accordi con i distributori locali strategici;
- *E-commerce*: implementazione sia del *business to consumer* - attraverso i siti proprietari del Gruppo e i *marketplace* - sia del *business to business* con il rafforzamento della *partnership* con i siti *online* dei principali *players* del settore in ottica di *omnichannel*;
- *M&A*: *scouting* per potenziali operazioni in canali, prodotti e mercati ritenuti strategici, sfruttando anche le opportunità date dall'attuale contesto di mercato.

I principali fattori di rischio relativi al futuro andamento del *business* possono provenire da un ulteriore peggioramento del quadro macroeconomico, principalmente a seguito dall'aumento generalizzato dei prezzi - in primis dell'energia e dei trasporti - e delle conseguenze economiche derivanti dal conflitto fra Russia e Ucraina.

Reggio Emilia, lì 8 Settembre 2022.

---

Dott. Antonio Luigi Tazartes

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



**[CELLULARLINEGROUP]**

[www.cellularlinegroup.com](http://www.cellularlinegroup.com)

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2022**

**[CELLULARLINE**GROUP]

[www.cellularlinegroup.com](http://www.cellularlinegroup.com)

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**Al 30 GIUGNO 2022**

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Situazione al 30/06/2022	Di cui parti correlate	Situazione al 31/12/2021	Di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attivo non corrente</b>					
Attività immateriali	4.1	58.245		61.355	
Avviamento	4.2	69.290		108.773	
Immobili, impianti e macchinari	4.3	7.690		7.487	
Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese		58		58	
Diritto d'uso	4.4	4.906		1.774	
Imposte differite attive	4.5	5.789		4.748	
Crediti finanziari		-		-	
<b>Totale attivo non corrente</b>		<b>145.978</b>		<b>184.195</b>	
<b>Attivo corrente</b>					
Rimanenze	4.6	43.590		30.518	
Crediti commerciali	4.7	44.197	4.198	52.117	4.702
Crediti per imposte correnti	4.8	990		1.214	
Attività finanziarie	4.9	61		60	
Altre attività	4.10	2.261		4.948	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.11	9.651		8.138	
<b>Totale attivo corrente</b>		<b>100.750</b>		<b>96.995</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>246.728</b>		<b>281.190</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale sociale	4.12	21.343		21.343	
Altre Riserve	4.12	168.365		159.174	
Utili/(perdite) a nuovo da consolidato	4.12	15.648		28.688	
Risultato economico d' esercizio del Gruppo		(43.011)		(3.846)	
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>		<b>162.345</b>		<b>205.359</b>	
Patrimonio netto di terzi		-		-	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>162.345</b>		<b>205.359</b>	
<b>PASSIVO</b>					
<b>Passivo non corrente</b>					
Debiti verso banche e altri finanziatori	4.13	20.682		25.642	
Imposte differite passive	4.5	2.451		2.349	
Benefici ai dipendenti	4.14	551		772	
Fondi rischi ed oneri	4.15	1.415		1.616	
Altre passività finanziarie	4.13	10.114		7.494	
<b>Totale passivo non corrente</b>		<b>35.213</b>		<b>37.873</b>	
<b>Passivo corrente</b>					
Debiti verso banche e altri finanziatori	4.13	16.824		10.129	
Debiti commerciali	4.16	22.680		19.825	
Debiti per imposte correnti	4.17	621		1.230	
Fondi rischi ed oneri	4.15	-		-	
Altre passività	4.18	6.737		4.489	
Altre passività finanziarie	4.13	2.308		2.285	
<b>Totale passivo corrente</b>		<b>49.170</b>		<b>37.958</b>	
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>84.383</b>		<b>75.831</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>246.728</b>		<b>281.190</b>	

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(Euro migliaia)</i>	Note	Semestre chiuso al 30/06/2022	Di cui parti correlate	Semestre chiuso al 30/06/2021	Di cui parti correlate
Ricavi delle Vendite	4.19	54.558	1.996	39.707	1.554
Costo del venduto	4.20	(32.885)		(23.753)	
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>21.673</b>		<b>15.954</b>	
Costi di vendita e distribuzione	4.21	(15.001)		(11.375)	
Costi generali e amministrativi	4.22	(52.224)	(6)	(11.470)	(5)
Altri costi/(ricavi) non operativi	4.23	802		1.979	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(44.750)</b>		<b>(4.912)</b>	
Proventi finanziari	4.24	308		244	
Oneri finanziari	4.24	(998)		(1.587)	
Utile/(Perdita) su cambi	4.25	1.329		(6)	
Proventi/(oneri) da partecipazioni		-		120	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(44.111)</b>		<b>(6.141)</b>	
Imposte correnti e differite	4.26	1.100		2.916	
<b>Risultato economico d'esercizio prima della quota di minoranza</b>		<b>(43.011)</b>		<b>(3.225)</b>	
Risultato d'esercizio di pertinenza dei terzi		-		-	
<b>Risultato economico d'esercizio del Gruppo</b>		<b>(43.011)</b>		<b>(3.225)</b>	
<b>Utile per azione base (Euro per azione)</b>	4.27	<b>(2,11)</b>		<b>(0,16)</b>	
<b>Utile per azione diluito (Euro per azione)</b>	4.27	<b>(2,11)</b>		<b>(0,16)</b>	

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(Euro migliaia)</i>	Note	Semestre chiuso al 30/06/2022	Semestre chiuso al 30/06/2021
<b>Risultato economico d'esercizio del Gruppo</b>		<b>(43.011)</b>	<b>(3.225)</b>
<i>Altre componenti del risultato complessivo che non saranno riclassificate a Conto Economico</i>			
Utili (perdite) attuariali su piani e benefici definiti		194	64
Utili (perdite) attuariali su Fondi rischi		298	10
Utile (perdite) derivanti da conversione dei bilanci di imprese estere		588	(237)
Imposte sul reddito sulle altre componenti del risultato complessivo		(137)	(21)
<b>Totale altre componenti del risultato economico complessivo dell'esercizio</b>		<b>943</b>	<b>(184)</b>
<b>Totale risultato economico complessivo dell'esercizio</b>		<b>(42.068)</b>	<b>(3.409)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(Euro migliaia)</i>	Note	Semestre chiuso al 30/06/2022	Semestre chiuso al 30/06/2021
Utile/(perdita) dell'esercizio		(43.011)	(3.225)
Ammortamenti ed <i>impairment</i> avviamento		46.000	5.673
Svalutazioni e accantonamenti netti		(492)	89
(Proventi)/oneri da partecipazioni		-	(120)
(Proventi)/oneri finanziari maturati		643	1.344
Imposte correnti e differite		(1.100)	(2.916)
Altri movimenti non monetari		66	(7)
		<b>2.106</b>	<b>838</b>
(Incremento)/decremento rimanenze		(13.156)	1.018
(Incremento)/decremento crediti commerciali		8.156	15.947
Incremento/(decremento) debiti commerciali		2.855	(2.844)
Incremento/(decremento) altre attività e passività		5.653	2.288
Liquidazione di benefici a dipendenti e variazione fondi		(81)	-
<b>Flusso generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		<b>5.531</b>	<b>17.247</b>
Interessi pagati e altri oneri netti pagati		(998)	(410)
Imposte sul reddito pagate e compensate		(941)	(1.367)
<b>Flusso netto generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		<b>3.592</b>	<b>15.470</b>
Acquisto di società controllata, al netto della liquidità acquisita		-	(1.732)
(Acquisto)/cessione di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali		(2.829)	(1.527)
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di investimento</b>		<b>(2.829)</b>	<b>(3.259)</b>
(Dividendi distribuiti)		(1.012)	-
Altre passività e attività finanziarie (*)		(962)	941
Altre movimentazioni di patrimonio netto		355	60
Incremento/(Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori		1.735	(4.521)
Pagamento di costi di transazione relativi a passività finanziarie		48	167
<b>Flusso generato (assorbito) netto dall'attività di finanziamento</b>		<b>164</b>	<b>(3.354)</b>
<b>Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide</b>		<b>925</b>	<b>8.857</b>
Effetto delle variazioni dei tassi di cambio (*)		588	(232)
<b>Flusso monetario complessivo</b>		<b>1.513</b>	<b>8.625</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio</b>	<b>4.11</b>	<b>8.138</b>	<b>8.629</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio</b>	<b>4.11</b>	<b>9.651</b>	<b>17.254</b>

(\*) *Al fine di fornire una migliore comparabilità, tali voci per il I semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica*

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utili/(perdite) portate a nuovo	Risultato d'esercizio	Riserve e risultato di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>21.343</b>	<b>157.761</b>	<b>15.451</b>	<b>13.900</b>	-	<b>208.455</b>
Risultato economico di periodo	-	-	-	(3.846)	-	(3.846)
Altre componenti del conto economico complessivo	-	705	-	-	-	705
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>		<b>705</b>	<b>-</b>	<b>(3.846)</b>	<b>-</b>	<b>(3.141)</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	663	13.238	(13.900)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	45	-	-	-	45
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>21.343</b>	<b>159.174</b>	<b>28.688</b>	<b>(3.846)</b>	<b>-</b>	<b>205.359</b>
Risultato economico di periodo	-	-	-	(43.011)	-	(43.011)
Altre componenti del conto economico complessivo	-	943	-	-	-	943
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>943</b>	<b>-</b>	<b>(43.011)</b>	<b>-</b>	<b>(42.068)</b>
Destinazione risultato d'esercizio precedente	-	-	(3.846)	3.846	-	-
Distribuzione dividendi	-	5.868	(6.880)	-	-	(1.012)
Altre variazioni	-	2.380	(2.314)	-	-	65
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>4.12</b>	<b>21.343</b>	<b>168.365</b>	<b>15.648</b>	<b>(43.011)</b>	<b>162.345</b>



**[CELLULARLINE**GROUP]

[www.cellularlinegroup.com](http://www.cellularlinegroup.com)

**NOTE ILLUSTRATIVE**

## 1. Premessa

Il Gruppo Cellularline (di seguito anche “Gruppo” o il “Gruppo Cellularline”) è uno dei principali operatori nel settore degli accessori per *smartphone* e *tablet* nell’area EMEA, nonché *leader* di mercato in Italia; inoltre, il Gruppo si posiziona, per volumi, tra i principali operatori in Spagna, Svizzera, Belgio, Olanda, Austria e vanta un buon posizionamento competitivo negli altri Paesi europei.

Dal 22 luglio 2019 le azioni della Capogruppo sono quotate su Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Alla data del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2022, gli azionisti di Cellularline che detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale con diritto di voto sono i seguenti:

- Christian Aleotti 8,543%
- First Capital S.p.A. 6,599%
- Quaero Capital S.A. 6,137%

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’8 settembre 2022, in linea con il calendario finanziario approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 dicembre 2021.

### 1.1 Impatti dell’emergenza Covid-19 e del conflitto Russia – Ucraina sulla *performance* e sulla situazione finanziaria del Gruppo, misure adottate, rischi ed aree di incertezza

Il Gruppo, operando in diversi mercati internazionali, risente delle variazioni delle condizioni macroeconomiche dei mercati interessati. All’emergenza sanitaria - scoppiata nel primo trimestre 2020 e non ancora risolta del tutto a livello globale - si è aggiunta l’incertezza geopolitica derivante dell’inizio della guerra in Ucraina con conseguente aumento dell’imprevedibilità sulle future potenziali ricadute sull’economia globale.

In particolare, qualora si verificassero ulteriori ondate di contagi di Covid-19, le autorità dei vari paesi potrebbero ripristinare, in tutto o in parte, delle misure restrittive, con conseguenti successivi effetti negativi sulle attività economiche a livello globale e sul business del Gruppo.

Il conflitto tra Russia e Ucraina, iniziato il 24 febbraio 2022, sta avendo conseguenze importanti a livello globale non solo per la grave crisi umanitaria che ne è conseguita, ma anche per i possibili effetti economici sui mercati globali, che si sono da subito riflessi sull’aumento dei costi di alcune materie prime energetiche (gas e petrolio) e alimentari (grano). Si evidenzia che il Gruppo non ha alcuna attività né diretta né indiretta in Ucraina e in Russia, pertanto, al momento il conflitto militare non ha avuto alcun impatto diretto sulla *performance* e sul *business*. Tuttavia, non si può escludere che, ove intervenissero ulteriori deterioramenti delle condizioni macroeconomiche globali a seguito dell’inasprimento e/o allungamento del conflitto, quali una recessione prolungata in Europa e/o a livello mondiale, il Gruppo potrebbe subire un impatto negativo sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

## **2. Criteri adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato e sintesi dei principi contabili**

Di seguito sono riportati i criteri di redazione, i principali principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella predisposizione e redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2022 (il “Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato”). Tali principi e criteri sono stati applicati in modo coerente per tutti gli esercizi presentati nel presente documento, tenuto conto di quanto precisato alla nota 2.5.1 “Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall’Unione Europea che sono entrati in vigore a partire dall’esercizio iniziato il 1° gennaio 2022”.

### **2.1 Base di preparazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato redatto in conformità allo IAS 34 (Bilanci intermedi) e deve essere letto congiuntamente all’ultimo bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2021 (“l’ultimo bilancio”). Pur non includendo tutte le informazioni richieste per un’informativa di bilancio completa, sono incluse note illustrative specifiche per spiegare gli eventi e le transazioni che sono rilevanti per comprendere le variazioni della posizione patrimoniale-finanziaria e dell’andamento del Gruppo dall’ultimo bilancio.

### **2.2 Criteri di redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato**

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro ed in particolare nei prossimi 12 mesi.

Infatti gli Amministratori hanno rilevato come il primo semestre del 2022 ha visto un incremento dei ricavi rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente registrando una crescita del 37,4%; tale andamento positivo in termini di crescita del fatturato è riconducibile ad una ripresa dei mercati domestico ed internazionale, con quest’ultimo positivamente impattato dalla crescita di Worldconnect AG nel canale *Airport Travel Retail*. Si precisa che quanto sopra è avvenuto in un semestre in cui il mercato è ancora in fase di progressiva normalizzazione rispetto alla pandemia da Covid-19, che tuttavia non risulta ancora del tutto risolta come dimostrato dall’andamento della curva pandemica della prima parte dell’anno 2022, e dal complesso quadro macroeconomico in essere.

La crescita sopra riportata è comunque leggermente inferiore rispetto alle previsioni, poiché vi sono stati alcuni ritardi in termini di fatturato che sono attribuibili a diversi fattori, tra i quali in particolare un ritardo di fatturato in Italia, principalmente nel canale dei cosiddetti Gruppi Associati e nel canale GD *Food*, e su alcuni mercati esteri, principalmente in Germania e in Benelux, solo in parte controbilanciati dalla buona performance della Divisione Blue e della società controllata Worldconnect AG, come sopra riportato.

In termini di marginalità (misurata come EBITDA *Adjusted*) vi è stato un lieve calo rispetto a quanto previsto dal Piano, per via di un mix di fattori, quali:

- incremento dei costi di trasporto dalla Cina e dei trasporti verso clienti;
- apprezzamento del dollaro americano;

- effetto mix sui ricavi (maggiore peso di linee prodotte a margine inferiore, rispetto al mix previsto dal Piano).

Il *management* ha intrapreso una serie di iniziative per mitigare gli effetti sopra descritti, quali:

- sviluppo della *top line* attraverso:
  - il rafforzamento delle *partnership* con i principali *retailers* italiani;
  - accordi con i principali distributori europei strategici;
  - aumento della pressione promozionale (programmata con un picco nel quarto trimestre);
  - aumento di listino prezzi, volto a mitigare gli effetti sui costi caratteristici sopra riportati, con particolare riferimento ai significativi aumenti nei costi di trasporto e all'apprezzamento dell'US\$;
- variazione delle modalità di trasporto dalla Cina favorendo il trasporto via mare, rispetto al via aerea;
- iniziative di contenimento di costi operativi indiretti relativi al personale, al *marketing* e *trade marketing* ed altri costi di struttura.

Gli scostamenti di *performance* attesi per il 2022, come sopra riportato, sono stati considerati nell'*impairment test* al 30 giugno 2022 attraverso l'applicazione di un corrispettivo incrementativo del WACC, che incide sul tasso finale per uno 0,83% determinato puntualmente assumendo che il suddetto ritardo di *performance* 2022 derivante dalle più recenti previsioni per l'anno in corso, si mantenga in proporzione costante nei successivi anni espliciti di previsioni e nel flusso terminale (per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo 4.2.1 Impairment test sull'Avviamento).

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è presentato in Euro, moneta funzionale del Gruppo. Gli importi sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando specificatamente indicato. Gli arrotondamenti sono effettuati a livello di singolo conto contabile e quindi totalizzati. Si precisa altresì che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di Euro.

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è composto dai seguenti e dalle presenti note illustrative:

- A) Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata:** la presentazione della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata avviene attraverso l'esposizione distinta tra attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti con la descrizione nelle note, per ciascuna voce di attività e passività, degli importi che ci si aspetta di regolare o recuperare entro o oltre i 12 mesi dalla data di riferimento del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.
- B) Prospetto di conto economico consolidato:** la classificazione dei costi nel conto economico consolidato è basata sulla loro funzione, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo lordo, al risultato operativo netto ed al risultato prima delle imposte.
- C) Prospetto di conto economico complessivo consolidato:** tale prospetto include l'utile/(perdita) del periodo nonché gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci.
- D) Rendiconto finanziario consolidato:** il rendiconto finanziario consolidato presenta i flussi finanziari dell'attività operativa, di investimento e di finanziamento. I flussi dell'attività operativa sono rappresentati attraverso il metodo indiretto, per mezzo del quale il risultato del periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri

incassi o pagamenti operativi, e da elementi di ricavi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o di finanziamento.

**E) Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato:** tale prospetto include, oltre al risultato del prospetto sintetico di conto economico complessivo consolidato, anche le operazioni avvenute direttamente con i soci che hanno agito in tale veste ed il dettaglio di ogni singola componente. Ove applicabile nel prospetto sono anche inclusi gli effetti, per ciascuna voce di patrimonio netto, derivanti da cambiamenti di principi contabili.

**F) Note illustrative al bilancio consolidato.**

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è esposto in forma comparativa.

Il presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 8 settembre 2022.

## 2.3 Principi di consolidamento e area di consolidamento

### Criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende i bilanci o le situazioni contabili delle società controllate incluse nell'area di consolidamento, redatti al 30 giugno 2022. Si ha il controllo di un'entità oggetto di investimento quando l'investitore è esposto, o ha diritto, ai ritorni variabili dell'entità oggetto dell'investimento e ha la possibilità di influenzare tali ritorni attraverso l'esercizio del potere sull'entità. Un investitore ha potere su un'entità oggetto di investimento quando detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti, ossia le attività che incidono in maniera significativa sui rendimenti dell'entità oggetto di investimento.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite, anche per il tramite di operazioni di fusione, o cedute nel corso dell'esercizio sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione.

Quando necessario, sono state effettuate rettifiche ai bilanci delle società controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo e conformi agli IFRS.

Tutte le operazioni intercorse fra le imprese del Gruppo e i relativi saldi sono eliminati in sede di consolidamento. La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei *fair value* delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente, le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo, ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante e sono in grado di fornire ulteriori investimenti per coprire le perdite.

### Aggregazioni di imprese

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti alla data di ottenimento del controllo delle attività date, delle passività sostenute o assunte e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti alla data di acquisizione, ad eccezione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) che sono classificate come detenute per la vendita in accordo con l'IFRS 5, le quali sono iscritte e valutate a valori correnti meno i costi di vendita.

L'avviamento derivante dall'acquisizione del controllo di una partecipazione o di un ramo d'azienda rappresenta l'eccezione tra il costo di acquisizione (inteso come somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale), aumentato del *fair value* dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, rispetto al *fair value* di attività, passività e passività potenziali identificabili dell'entità acquisita alla data di acquisizione.

In caso di acquisto di quote di controllo non totalitarie, l'avviamento può essere determinato alla data di acquisizione sia rispetto alla percentuale di controllo acquisita sia valutando al *fair value* le quote del patrimonio netto di terzi (cd. *full goodwill*).

La scelta del metodo di valutazione è effettuabile di volta in volta per ciascuna transazione.

Eventuali rettifiche dell'avviamento possono essere rilevate nel periodo di misurazione (che non può superare un anno dalla data di acquisizione) per effetto o di variazioni successive del *fair value* dei corrispettivi sottoposti a condizione o della determinazione del valore corrente di attività e passività acquisite, se rilevate solo provvisoriamente alla data di acquisizione e qualora tali variazioni siano determinate come rettifiche sulla base di maggiori informazioni su fatti e circostanze esistenti alla data dell'aggregazione. In caso di cessione di quote di partecipazioni controllate, l'ammontare residuo dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Nel mese di marzo 2022 la Capogruppo ha perfezionato l'acquisto della quota rimanente del 25% del capitale sociale di Pegaso S.r.l., holding che controlla interamente Systema S.r.l. che è attiva nel mercato degli accessori per telefonia mobile nel canale Telco. L'acquisizione della quota residua non modifica il contributo della suddetta era già contabilizzata al 100% stata contabilizzata secondo il metodo del "*full goodwill*".

Nel mese di aprile 2022 la Capogruppo ha costituito la società Cellularline USA Inc., società attiva nella commercializzazione in Nord America e Canada dei prodotti dei marchi del Gruppo.

### **Area di consolidamento**

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2022 comprende i dati patrimoniali ed economici di Cellularline S.p.A. (Capogruppo) e delle società operative di cui la Capogruppo possiede, direttamente o indirettamente, più del 50% del Capitale Sociale, oppure ne detiene il controllo secondo i criteri definiti dallo IFRS 10.

Il metodo utilizzato per il consolidamento è quello dell'integrazione globale per le seguenti società:

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale	% possesso	
				Diretta	Indiretta
Cellularline S.p.A.	Italia (Reggio Emilia)	Euro	21.343.189	-	-
Cellular Spain S.L.U.	Spagna (Madrid)	Euro	3.006	100%	-
Cellular Immobiliare Helvetica S.A.	Svizzera (Lugano)	CHF	100.000	100%	-
Cellular Inmobiliaria S.L.U.	Spagna (Madrid)	Euro	3.010	100%	-
Pegaso S.r.l.	Italia (Reggio Emilia)	Euro	70.000	100%	-
Systema S.r.l.	Italia (Reggio Emilia)	Euro	100.000	-	100%
Worldconnect AG	Svizzera (Diepoldsau)	CHF	100.000	80%	-
Coverlab S.r.l.	Italia (Rimini)	Euro	68.890	55%	-
Cellularline USA Inc	New York	USD	50.000	100%	-

Si specifica che le società Worldconnect AG e Coverlab S.r.l. sono consolidate al 100% in virtù di contratti Put/Call siglate dalla capogruppo, che regolano l'acquisto delle rimanenti quote delle società controllate. La società Coverlab S.r.l. è stata consolidata a partire dal 30 giugno 2021.

È invece consolidata con il metodo del patrimonio netto la società collegata Cellular Swiss S.A., come da prospetto sotto riportato:

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale	% possesso	
				Diretta	Indiretta
Cellular Swiss S.A.	Svizzera (Aigle)	CHF	100.000	50%	-

#### 2.4 Uso di stime e valutazioni nella redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

Nell'ambito della redazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato, la Direzione Aziendale ha dovuto formulare valutazioni e stime che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio.

Le stime e le assunzioni sono basate su elementi noti alla data di predisposizione del Bilancio Consolidato, sull'esperienza della direzione e su altri elementi eventualmente considerati rilevanti. I valori che risulteranno dai dati consuntivi potrebbero differire da tali stime.

Le valutazioni soggettive rilevanti della direzione aziendale nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezza delle stime sono le stesse applicate per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

#### Avviamento

Il Gruppo verifica con cadenza annuale o più frequentemente, in presenza di indicatori di perdita per riduzione di valore, tramite l'*impairment test*, il valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui è allocato l'avviamento. Il valore recuperabile è determinato come valore d'uso tramite il metodo del *discounted cash flow*.

Questo criterio si ispira al concetto generale che il valore di un'azienda (*Enterprise Value*) è pari al valore attualizzato dei due seguenti elementi:

- flussi di cassa che essa sarà in grado di generare entro l'orizzonte di previsione;
- valore residuo, cioè il valore del complesso aziendale derivante dal periodo al di là dell'orizzonte di previsione (*terminal value*).

Nell'applicare tale metodo il Gruppo utilizza varie assunzioni, inclusa la stima dei futuri incrementi nelle vendite, dei costi operativi, del tasso di crescita dei valori terminali, degli investimenti, delle variazioni nel capitale di funzionamento e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto).

Lo svolgimento dell'*impairment test* è caratterizzato da un elevato grado di giudizio con particolare riferimento alla stima dei flussi di cassa operativi attesi, soggetti a fisiologici profili di incertezza, e dei parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione di tali flussi.

Al variare delle principali stime ed assunzioni effettuate nella predisposizione del Piano, e quindi del *test di impairment*, potrebbe modificarsi il valore d'uso ed il risultato che effettivamente verrà raggiunto circa il valore di realizzo delle attività iscritte.

In data 9 marzo 2022, il Consiglio d'Amministrazione della Società ha approvato il *Business Plan 2022-2025*, che contiene le linee guida di indirizzo strategico e gli obiettivi di medio-lungo periodo del Gruppo, che risultano declinati in: (i) Marchi e Prodotti; (ii) Mercato Italiano; (iii) Priorità del mercato internazionale; (iv) *Travel Retail* e ottimizzazione altri canali distributivi; (v) *E-commerce*; (vi) Organizzazione, Processi e Digitalizzazione; (vii) ESG; (viii) *M&A*.

La Società in data 28 luglio 2022 ha approvato i dati "*forecast*" con riferimento all'esercizio 2022, che confermano l'aspettativa di una rilevante crescita di ricavi ed EBITDA rispetto al 2021, ma risultano inferiori a quelli previsti nel *budget 2022*; in termini generali, la Società ritiene che le direttrici strategiche di lungo termine del Piano siano confermate dall'andamento dell'anno in corso.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022 la Società ha effettuato un'analisi circa la possibile presenza di indicatori di *impairment* dell'avviamento e, ad esito di tale analisi, ha ritenuto opportuno svolgere il test di *impairment*, in quanto in primis il patrimonio netto contabile del Gruppo che fa riferimento alla Società risulta superiore al valore della capitalizzazione di Borsa alla medesima data.

Il Gruppo, pertanto, anche con il supporto di un Consulente (Deloitte & Touche), ha eseguito un *impairment test*, i cui criteri sono stati preliminarmente approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 28 luglio 2022 ed i cui risultati sono stati approvati in data 8 settembre 2022, al fine di identificare eventuali perdite.

La Società ha effettuato un *impairment test* sostanzialmente coerente nell'impostazione a quella adottata con riferimento al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, ed aggiornando tutti i parametri rilevanti in base alle informazioni desumibili da fonti esterne, a partire in modo particolare dalla determinazione del tasso di sconto (WACC) e del tasso di crescita perpetua successivo alla previsione esplicita (*g-rate*).

Ad esito del test si è rilevata una perdita per riduzione di valore dell'Avviamento pari a Euro 39,9 milioni, iscritta a conto economico, che è da ricondursi principalmente all'effetto derivante dal significativo innalzamento del tasso di attualizzazione utilizzato ai fini del test che, in primo luogo sconta il rilevante peggioramento intervenuto nel

primo semestre (e in particolar modo nel corso del secondo trimestre) dei parametri macro-economici. Si rimanda alla nota “4.2 Avviamento” per maggiori informazioni di dettaglio.

### ***Customer Relationship***

Gli Amministratori hanno eseguito un’analisi per verificare l’eventuale necessità di sottoporre a *impairment test* tali *intangible assets* a vita utile definita, considerando - come previsto dallo IAS 36 e precisato dai recenti pronunciamenti OIV - l’eventuale presenza di indicatori di *impairment* interni ed esterni all’organizzazione.

A seguito della formalizzazione di analisi interne gli Amministratori non hanno identificato indicatori specifici di *impairment* relativi a tali *assets*. Tale conclusione conferma il valore del *carrying amount* pari a Euro 29,8 milioni, avente vita utile residua stimata in 9,5 anni, della *Customer Relationship* di Cellularline al 30 giugno 2022, che tiene conto anche delle precedenti riduzioni di valore per Euro 4,0 milioni al 31 dicembre 2020 ed Euro 7,2 milioni al 31 dicembre 2021.

### **Marchi**

Gli Amministratori a seguito della formalizzazione di analisi interne, non hanno identificato indicatori specifici di *impairment* relativi a tali *assets*.

### **Valutazione del *fair value***

Nella valutazione del *fair value* di un’attività e di una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili.

I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione, come illustrato di seguito:

- Livello 1: sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui il Gruppo può accedere alla data di valutazione;
- Livello 2: sono variabili diverse dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1, osservabili direttamente o indirettamente per le attività o per le passività;
- Livello 3: sono variabili non osservabili per le attività o per le passività.

Se i dati di *input* utilizzati per valutare il *fair value* di un’attività o di una passività possono essere classificati nei diversi livelli della gerarchia di *fair value*, l’intera valutazione è inserita nello stesso livello di gerarchia dell’*input* di livello più basso che è significativo per l’intera valutazione.

## **2.5 Principi contabili rilevanti**

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Cellularline al 31 dicembre 2021, fatta eccezione per l’adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni, approvati dallo IASB e omologati per l’adozione in Europa, la cui adozione è obbligatoria per i periodi contabili che iniziano dal 1° gennaio 2021, elencati nel paragrafo che segue descritti nel paragrafo 2.5.1.

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale di ciascuna entità del Gruppo al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Gli elementi monetari in valuta estera alla data di chiusura dell'esercizio sono convertiti nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla medesima data. Gli elementi non monetari che sono valutati al *fair value* in una valuta estera sono convertiti nella valuta funzionale utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data in cui il *fair value* è stato determinato. Gli elementi non monetari che sono valutati al costo storico in una valuta estera sono convertiti utilizzando il tasso di cambio alla medesima data dell'operazione. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione sono rilevate generalmente nell'utile/(perdita) dell'esercizio tra gli oneri finanziari.

I cambi applicati nella conversione in Euro del bilancio al 30 giugno 2022 della società Cellular Immobiliare Helvetica SA e Worldconnect AG sono stati i seguenti:

Valuta	Medio 1° semestre 2022	Fine Periodo al 30 giugno 2022
Cambio EUR/CHF	1.032	0,996

### 2.5.1 Nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea che sono entrati in vigore a partire dall'esercizio iniziato il 1° gennaio 2022

I principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2022 ed omologati dalla Commissione Europea, sono di seguito riportati:

Con il Regolamento (UE) n. 2021/1080 del 28 giugno 2021, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea del 2 luglio 2021, sono stati adottati i seguenti documenti pubblicati dallo IASB Board il 14 maggio 2020:

- Modifiche all'IFRS 3 - *Reference to the Conceptual Framework*: le modifiche aggiornano il riferimento presente nell'IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni dello standard. Con la modifica all'IFRS 3, per identificare le attività e le passività dell'acquisita si dovrà fare riferimento alle nuove definizioni di attività e passività del nuovo *Conceptual Framework* pubblicato nel marzo 2018, con la sola eccezione delle passività assunte nell'acquisita, che dopo la data di acquisizione sono contabilizzate in accordo allo IAS 37 Accantonamenti, passività e passività potenziali o all'IFRIC 21 Tributi;
- Modifiche allo IAS 16 - *Property, plant and equipment: proceeds before intended use*: lo IASB Board ha chiarito che i proventi derivanti dalla vendita di beni prodotti da un cespite durante il periodo antecedente alla data in cui il cespite è nel luogo e nelle condizioni necessarie per il suo funzionamento nel modo inteso dalla direzione aziendale devono essere rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio. Per effetto della suddetta modifica, non sarà più consentito rilevare a diretta riduzione del costo del cespite i proventi derivanti dalla vendita di beni prodotti prima che il cespite sia disponibile per il suo utilizzo, ad esempio, provenienti dalla vendita di campioni prodotti durante la fase di testing del corretto funzionamento del cespite;
- Modifiche allo IAS 37 - *Onerous Contracts - Cost of Fulfilling a Contract*: lo IASB Board ha chiarito che i costi necessari all'adempimento di un contratto comprendono tutti i costi direttamente correlati al contratto e quindi includono:

- i costi incrementali, cioè i costi che non sarebbero stati sostenuti in assenza del contratto (ad esempio, materie prime, costi per manodopera diretta, ecc.)
- una quota degli altri costi che, sebbene non incrementali, siano direttamente correlati al contratto (ad esempio, quota di ammortamento dei cespiti utilizzati per l'adempimento del contratto).

Lo IASB Board, inoltre, ha confermato che, prima di rilevare un accantonamento per contratto oneroso, l'entità deve rilevare eventuali perdite per riduzione di valore delle attività non correnti e ha chiarito che le perdite di valore devono essere determinate con riferimento non solo alle attività dedicate interamente al contratto, ma anche alle altre attività che sono parzialmente utilizzate per l'adempimento del contratto stesso;

- Miglioramenti agli IFRS – ciclo 2018-2020 (Modifiche all'IFRS 1, IFRS 9 e IAS 41): i Miglioramenti agli IFRS Standards sono il risultato del processo annuale di miglioramento volto a risolvere questioni non urgenti relative a incoerenze o terminologie non chiare identificate nei Principi Contabili Internazionali. Si segnala che il documento “Miglioramenti agli IFRS – ciclo 2018-2020” include anche una modifica all'IFRS 16 che non è soggetta a omologazione da parte dell'Unione Europea in quanto si riferisce a un esempio illustrativo che non è parte integrante dell'IFRS 16.

Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea in data 28 giugno 2021 (regolamento UE n° 2021/1080), si applicano a partire dagli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2022 e non si prevede avranno effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

Si riporta di seguito la lista dei documenti applicabili a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2022 sopra descritti:

<b>Titolo del documento</b>	<b>Data di emissione</b>	<b>Data di entrata in vigore</b>	<b>Data Regolamento omologazione UE e data pubblicazione</b>
Immobili, impianti e macchinari - Proventi prima dell'uso previsto (Modifiche allo IAS 16)	14 mag 2020	1° gen 2022	28 giu 2021 (UE) 2021/1080 2 lug 2021
Contratti onerosi - Costi necessari all'adempimento di un contratto (Modifiche allo IAS 37)	14 mag 2020	1° gen 2022	28 giu 2021 (UE) 2021/1080 2 lug 2021
Riferimento al Quadro Concettuale (Modifiche all'IFRS 3)	14 mag 2020	1° gen 2022	28 giu 2021 (UE) 2021/1080 2 lug 2021
Miglioramenti agli IFRS Standards (ciclo 2018–2020) [Modifiche all'IFRS 1, all'IFRS 9, all'IFRS 16 (*) e allo IAS 41]	14 mag 2020	1° gen 2022	28 giu 2021 (UE) 2021/1080 2 lug 2021

(\*) La modifica all'IFRS 16 non è stata oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea perché la modifica si riferisce ad un esempio illustrativo che non è parte integrante dello Standard.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea

Si segnala che tali documenti saranno applicabili solo dopo l'avvenuta omologazione da parte dell'UE:

Titolo del documento	Data di emissione	Data di entrata in vigore	Data Regolamento omologazione UE e data pubblicazione
IFRS 17 Contratti assicurativi (includere modifiche pubblicate il 25 giugno 2020)	18 mag 2017 25 giu 2020	1° gen 2023	19 nov 2021 (UE) 2021/2036 23 nov 2021
<i>Classification of liabilities as current or non-current (amendments to IAS 1) + Deferral effective date (*)</i>	23 gen 2020 15 lug 2020	1° gen 2023	TBD
<i>Disclosure of accounting policies (Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2)</i>	12 feb 2021	1° gen 2023	TBD
<i>Definition of accounting estimates (Amendments to IAS 8)</i>	12 feb 2021	1° gen 2023	TBD
<i>Deferred tax related to assets and liabilities arising from a single transaction (Amendments to IAS 12)</i>	7 mag 2021	1° gen 2023	11 ago 2022 (UE) 2022/1392 12 ago 2022
<i>Initial application of IFRS 17 and IFRS 9 - Comparative information (Amendment to IFRS 17)</i>	9 dic 2021	1° gen 2023	TBD

(\*) È in corso un progetto da parte dello IASB Board per modificare i *requirements* del documento pubblicato nel 2020 e per posticipare la sua entrata in vigore al 1° gennaio 2024. L'*Exposure Draft* è stato pubblicato il 19 novembre 2021.

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è stata redatta utilizzando i medesimi principi contabili applicati dalla Società per la redazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2021.

### 2.6 Stagionalità

Il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da fenomeni di stagionalità. In particolare, le vendite sono superiori nella parte finale di ogni esercizio, con un picco di domanda in prossimità e nel corso del periodo natalizio; anche i costi di acquisto delle merci da fornitori si concentrano principalmente in tale periodo. Diversamente, i costi operativi presentano un andamento più lineare, data la presenza di una componente di costi fissi (personale, affitti e spese generali) che ha una distribuzione uniforme nell'arco dell'esercizio. Conseguentemente, anche la marginalità operativa risente di tale stagionalità.

L'andamento dei ricavi e la dinamica dei costi sopra descritta hanno un impatto sull'andamento del capitale circolante commerciale netto e dell'indebitamento finanziario netto, caratterizzato strutturalmente da generazione di cassa nella parte finale dell'esercizio; in particolare, vista la dinamica rilevata nei prezzi di trasporto di merce, si è reso necessario privilegiare mezzi di trasporto più economici, ma più lenti (trasporti marittimi) che ha determinato un'anticipazione delle scorte di magazzino.

Pertanto, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari infrannuali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del periodo come quota proporzionale dell'intero esercizio.

### 3. Informazioni sui settori operativi

Il settore operativo identificato dal Gruppo, all'interno del quale confluiscono tutti i servizi e prodotti forniti alla clientela, è unico e coincide con l'intero Gruppo. La visione dell'azienda da parte del Gruppo come un unico *business* fa sì che lo stesso abbia identificato un'unica *Strategic Business Unit* ("SBU").

Le attività del Gruppo si sviluppano attraverso un unico settore operativo e sono suddivisibili in tre principali linee di prodotto:

- Linea di prodotto *Red* (accessori per dispositivi multimediali);
- Linea di prodotto *Black* (accessori per il mondo della moto e delle bici);
- Linea di prodotto *Blue* (prodotti di terzi commercializzati su concessione in distribuzione).

### 4. Note illustrative alle singole voci del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

#### 4.1 Attività immateriali

Per la voce in oggetto è stato predisposto un apposito prospetto di movimentazione, riportato di seguito, che indica per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali. Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni immateriali.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce Attività immateriali, suddiviso per categoria, dal 31 dicembre 2021 al 30 giugno 2022:

(in migliaia di Euro)	Valore netto al 31 dicembre 2021	Incrementi	(Decrementi /Svalutazioni)	Riclassifiche	(Ammortamenti)	Delta cambi	Valore netto al 30 giugno 2022
Costi di sviluppo	1.080	538	-	-	(575)	12	1.055
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.526	554	-	239	(799)	117	4.637
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	19.085	16	-	-	(758)	102	18.445
<i>Customer Relationship</i>	36.233	-	-	-	(2.560)	111	33.784
Immobilizzazioni in corso e acconti	431	140	(8)	(239)	-	-	324
<b>Totale Imm. immateriali</b>	<b>61.355</b>	<b>1.248</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>(4.692)</b>	<b>342</b>	<b>58.245</b>

Con riferimento al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2022, si rileva che il Gruppo ha effettuato investimenti per Euro 1.248 migliaia.

In particolare, gli investimenti sono principalmente riconducibili a:

- diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, pari ad Euro 554 migliaia; la voce include principalmente i *software*, ovvero gli oneri sostenuti per l'implementazione e lo sviluppo del

programma gestionale principale e di altri applicativi specifici, che vengono ammortizzati di norma in 3 anni. Gli investimenti sono correlati principalmente ad innovazioni sul gestionale SAP, sui sistemi di *business intelligence* ed a ulteriori innovazioni e progetti IT, finalizzati ad avere strumenti informativi sempre più efficaci ed efficienti a supporto della struttura organizzativa del Gruppo;

- costi di sviluppo, pari ad Euro 538 migliaia; la voce include principalmente gli oneri sostenuti per investimenti nell'ambito di progetti specifici di innovazione di prodotto. Tali costi sono ritenuti di utilità pluriennale, in quanto sono relativi a progetti in fase di realizzazione, i cui prodotti sono chiaramente identificati, presentano un mercato dalla cui commercializzazione sono previsti margini di utile sufficienti a coprire anche l'ammortamento dei costi capitalizzati, che avviene di norma in due anni.

Come già descritto, dalle analisi interne svolte, gli Amministratori non hanno identificato indicatori specifici di *impairment* relativi a *Customer Relationship* e a *Marchi*.

## 4.2 Avviamento

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Avviamento al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

(In migliaia di Euro)	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Avviamento	69.290	108.773
<b>Totale Avviamento</b>	<b>69.290</b>	<b>108.773</b>

Si riporta di seguito la movimentazione della voce Avviamento per il periodo dal 31 dicembre 2021 al 30 giugno 2022:

(In migliaia di Euro)	Avviamento
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>108.773</b>
Acquisizioni	-
Incrementi	-
Delta cambi	442
(Riduzione di valore)	(39.925)
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>69.290</b>

### 4.2.1 Impairment test sull' Avviamento

Al 30 giugno 2022 l'avviamento iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo è pari a Euro 69.290 migliaia ed è allocato all'unica unità generatrice dei flussi finanziari (di seguito anche "CGU"), coincidente con l'intero Gruppo Cellularline.

In base alle precedenti considerazioni, il Gruppo, ad esito di un'analisi di indicatori di *impairment*, ha ritenuto opportuno svolgere il test di *impairment* della CGU a cui è allocato l'Avviamento anche in occasione della relazione semestrale al 30 giugno 2022, in quanto, in modo particolare con riferimento a fonti informative esterne, il

patrimonio netto contabile del Gruppo che fa riferimento alla Società risulta superiore al valore della capitalizzazione di Borsa alla medesima data.

Come previsto dai principi contabili di riferimento (IAS 36), ai fini della verifica di una eventuale perdita di valore al 30 giugno 2022 dell'avviamento iscritto in bilancio, gli Amministratori hanno provveduto ad effettuare un apposito test di *impairment* avvalendosi anche di un Consulente (Deloitte & Touche).

In particolare, il test di *impairment* è stato condotto con riferimento all'intero Gruppo, che rappresenta la *Cash Generating Unit* cui l'avviamento è stato allocato, sulla base delle previsioni economico-finanziarie basate sul *Business Plan 2022-2025* approvato in data 9 marzo 2022 ma tenendo altresì conto dei dati "*forecast*" per l'esercizio 2022 approvati in data 28 luglio 2022 come in seguito descritto, ed utilizzando la metodologia del *Discounted Cash Flow*.

Quale tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio ponderato del capitale ("*Weighted Average Cost of Capital*" o "WACC") pari al 10,4% (7,7% al 31 dicembre 2021) ed un tasso di crescita sostenibile in perpetuo ("g") stimato pari all'1,85%, determinato in coerenza con l'inflazione attesa di lungo periodo nell'Area Euro (fonte: Fondo Monetario Internazionale, aprile 2022), rappresentativa delle aree geografiche di mercato in cui opera il Gruppo. Il WACC è la media del costo del capitale proprio e del costo del capitale di debito ponderata in base alla struttura finanziaria di società comparabili. È opportuno precisare che le stime ed i dati relativi alle previsioni economico-finanziarie cui sono applicati i parametri prima indicati sono determinati dal *Management* sulla base dell'esperienza passata e delle attese circa gli sviluppi dei mercati in cui il Gruppo opera.

Il significativo aumento del tasso WACC utilizzato ai fini dell'*impairment test* nell'ambito del presente bilancio consolidato semestrale è ascrivibile in misura preponderante alle variazioni dei parametri di mercato, su cui si basa la determinazione di tale tasso, osservate nel corso degli ultimi mesi del semestre, ma è altresì influenzato dal fatto che il WACC include un fattore correttivo pari a 0,83%, determinato puntualmente assumendo che il ritardo di performance atteso per il 2022 dalle più recenti previsioni per l'anno in corso si mantenga in proporzione costante anche nei successivi anni espliciti di previsioni e nel flusso terminale; tale fattore tiene conto, per l'appunto, degli scostamenti dell'EBITDA tra i dati di "*forecast*" e *budget* 2022 e del perdurare dell'incertezza legata all'andamento del quadro economico nel suo complesso. Pertanto, tale componente, seppur riflessa nel tasso di attualizzazione e non nei flussi di cassa, origina da simulazioni effettuate su ipotesi di raggiungimento non completo degli obiettivi di Piano, stante il permanere di un contesto di incertezza.

Il risultato ottenuto dall'*impairment test* ha determinato una perdita di valore dell'avviamento iscritto pari ad Euro 39,9 milioni che è stata rilevata nel conto economico del semestre.

Le analisi effettuate hanno condotto a una stima del valore recuperabile, nella forma dell'*Enterprise Value*, di circa Euro 202,6 milioni che corrisponde ad un *Equity Value* pari a circa Euro 162,3 milioni.

I risultati ottenuti sono stati sottoposti ad una analisi di sensitività considerando che è ragionevolmente possibile che una variazione delle assunzioni alla base del *test* ne possa modificare significativamente i risultati. Tale analisi ha mostrato come alternativamente (i) una ulteriore riduzione del 5% dell'EBITDA, rispetto a quanto già riflesso nel WACC per tramite del fattore correttivo summenzionato, determini una maggiore svalutazione dell'Avviamento pari ad Euro 12,7 milioni, (ii) un incremento del WACC di +1% determini una maggiore svalutazione dell'Avviamento pari ad Euro 22,5 milioni, e (iii) un azzeramento del tasso di crescita (*g-rate*) determini una maggiore svalutazione dell'Avviamento pari ad Euro 21,3 milioni.

Per ulteriori dettagli relativamente alla metodologia seguita dal gruppo nella stima del valore recuperabile dell'Avviamento si rimanda a quanto riportato nel Bilancio 2021.

### 4.3 Immobili, impianti e macchinari

Si riporta di seguito la movimentazione della voce Immobili, impianti e macchinari, suddiviso per categoria, dal 31 dicembre 2021 al 30 giugno 2022:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valore netto 31 dicembre 2021	Incrementi	(Ammorta- menti)	(Decrementi/Svalu- tazioni)	Delta cambi	Riclassif- iche	Utilizz- o F.do	Valore netto 30 giugno 2022
Terreni e Fabbricati	5.051	1	(95)	-	42	-	-	4.999
Impianti e macchinari	308	84	(60)	-	1	48	-	381
Attrezzature industriali e commerciali	1.959	648	(446)	(118)	19	6	88	2.156
Immobilizzazioni in corso e acconti	169	39	-	-	-	(54)	-	154
<b>Totale Imm. materiali</b>	<b>7.487</b>	<b>772</b>	<b>(601)</b>	<b>(118)</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>7.690</b>

Con riferimento al periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2022 il Gruppo ha effettuato investimenti, al netto dei decrementi della categoria “Immobilizzazioni in corso”, per Euro 772 migliaia: in particolare è stato installato un Impianto Fotovoltaico, vi sono stati degli acquisti di *plotter* (per supportare lo sviluppo del *business* delle pellicole protettive su misura) dati in comodato d’uso gratuito ai clienti e sono stati fatti investimenti nell’infrastruttura IT.

### 4.4 Diritto d’uso

La voce, pari ad Euro 4.906 migliaia (Euro 1.774 migliaia al 31 dicembre 2021), si riferisce esclusivamente alla contabilizzazione del “diritto d’uso” a seguito dell’applicazione del principio contabile IFRS 16 – *Lease Accounting*.

La movimentazione dell’esercizio è stata la seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Diritto d’uso
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>1.774</b>
Incrementi	3.920
Delta cambi	6
Decrementi	(13)
(Ammortamenti)	(781)
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>4.906</b>

Gli incrementi registrati nell’esercizio, pari ad Euro 3.920 migliaia, si riferiscono principalmente alla stipula del nuovo contratto con Transmec, relativo al capannone di Campogalliano e ad alcuni contratti per il noleggio di autoveicoli e veicoli commerciali.

#### 4.5 Imposte differite attive e passive

Si riporta di seguito la movimentazione della voce Attività per imposte differite e della voce Passività per imposte differite per il periodo dal 31 dicembre 2021 ed al 30 giugno 2022.

##### Attività per imposte differite

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>4.748</b>
Accantonamenti/(Rilasci) a Conto Economico	1.094
Accantonamenti/(Rilasci) a Conto Economico complessivo	(53)
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>5.789</b>

Il saldo al 30 giugno 2022, pari ad Euro 5.789 migliaia, è composto da imposte differite attive originatesi principalmente nella Capogruppo dagli accantonamenti a fondi tassati, da ammortamenti e svalutazioni temporaneamente indeducibili, dall'impatto delle scritture rilevate ai sensi dei Principi Contabili Internazionali, ma non aventi riconoscimento fiscale, nonché dalla perdita rilevata nel periodo.

In particolare, le imposte differite attive Ires e Irap calcolate sull'ammortamento della *Customer Relationship* e dei marchi Cellularline e Interphone e sulla svalutazione derivante dall'*Impairment test* sulla *Customer Relationship* del 2021 ammontano a complessivi Euro 3.899 migliaia.

La variazione è prevalentemente imputabile a imposte differite calcolate sulle perdite rilevate nel periodo, per Euro 454 migliaia, e sugli ammortamenti temporaneamente indeducibili, per Euro 632 migliaia.

Nel calcolo delle attività per imposte differite attive sono stati presi in considerazione gli aspetti seguenti:

- le normative fiscali del paese in cui il Gruppo opera ed il relativo impatto sulle differenze temporanee, e gli eventuali benefici fiscali derivanti dall'utilizzo di perdite fiscali portate a nuovo, considerando la possibile recuperabilità delle stesse in un orizzonte temporale di tre esercizi;
- la previsione degli utili del Gruppo nel medio e lungo termine.

Su tale base il Gruppo prevede di generare utili imponibili futuri e, quindi, di poter recuperare con ragionevole certezza le attività per imposte differite attive rilevate.

##### Passività per imposte differite

<i>(In migliaia di Euro)</i>	
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>2.349</b>
Accantonamenti/(Rilasci) a Conto Economico	(11)
Accantonamenti/(Rilasci) a Conto Economico complessivo (Utile derivante da conversione dei bilanci imprese estere)	30
Accantonamenti/(Rilasci) a Conto Economico complessivo (Imposte sul reddito)	83
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>2.451</b>

Le passività per imposte differite sono principalmente attribuibili alla fiscalità differita relativa al *fair value* del *warrant* ed alla *Purchase Price Allocation* di Worldconnect e Systema.

Si stima che detto debito sia riferibile a differenze che saranno riassorbite nel medio e lungo periodo.

#### 4.6 Rimanenze

Le rimanenze di magazzino ammontano al 30 giugno 2022 ad Euro 43.590 migliaia, al netto di un fondo svalutazione pari ad Euro 1.526 migliaia. Le giacenze iscritte in bilancio includono le rimanenze di magazzino presso il magazzino del Gruppo e le merci in viaggio, per le quali il Gruppo ha già acquisito il titolo di proprietà, per Euro 7.096 migliaia (Euro 3.493 migliaia al 31 dicembre 2021).

Le giacenze di magazzino sono composte principalmente da prodotti finiti; la voce acconti comprende anche gli anticipi per acquisti di prodotti finiti.

L'aumento rispetto al 31 dicembre 2021 è imputabile alla stagionalità del *business* e alle mutate modalità di approvvigionamento dei prodotti che hanno determinato un'anticipazione delle scorte al fine di ridurre i costi di trasporto.

Le rimanenze di magazzino sono così composte:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Prodotti finiti e merci	34.726	26.715
Merci in viaggio	7.096	3.493
Acconti	3.294	1.752
<b>Magazzino lordo</b>	<b>45.116</b>	<b>31.960</b>
(Fondo obsolescenza magazzino)	(1.526)	(1.442)
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>43.590</b>	<b>30.518</b>

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione magazzino per il periodo dal 31 dicembre 2021 al 30 giugno 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo obsolescenza magazzino
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>(1.442)</b>
(Accantonamenti)	(1.275)
Rilasci a conto economico	-
Delta cambi	(9)
Utilizzi	1.200
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>(1.526)</b>

Nel corso del periodo il Gruppo, a seguito di un'analisi di prodotti *slow moving*, ha provveduto ad accantonare Euro 1.275 migliaia a fronte di problematiche (tipiche del settore) legate all'obsolescenza/lento rigiro delle giacenze di magazzino, al fine di allinearne il valore al presumibile valore di realizzo.

L'utilizzo del fondo per Euro 1.200 migliaia fa riferimento ad una parte delle rottamazioni effettuate nel corso del primo semestre 2022.

#### 4.7 Crediti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Crediti commerciali al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Crediti commerciali verso terzi	43.200	50.851
Crediti commerciali verso parti correlate	4.198	4.702
<b>Crediti commerciali lordi</b>	<b>47.398</b>	<b>55.553</b>
(Fondo Svalutazione crediti)	(3.201)	(3.436)
<b>Totale Crediti commerciali</b>	<b>44.197</b>	<b>52.117</b>

Il valore dei crediti è in diminuzione di Euro 7.920 migliaia rispetto all'esercizio precedente; il calo è sostanzialmente da correlarsi ad un fenomeno di stagionalità del *business*.

Si riporta di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>(3.436)</b>
(Accantonamenti)	(122)
Rilasci a conto economico	-
Delta cambi	(2)
Utilizzi	359
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>(3.201)</b>

I crediti svalutati si riferiscono principalmente a crediti in contenzioso o a clienti assoggettati a procedure concorsuali. Gli utilizzi sono a fronte di situazioni creditorie per le quali gli elementi di certezza e precisione, ovvero gli esiti di procedure concorsuali in essere, determinano lo stralcio della posizione stessa.

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione al rischio di potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte. Il Gruppo si è dotato di processi di controllo del credito che prevedono analisi di affidabilità dei clienti e il controllo dell'esposizione tramite report con la suddivisione delle scadenze e dei tempi medi di incasso.

La variazione del fondo, a seguito dell'accantonamento effettuato nel periodo, è l'esito della valutazione analitica dei crediti in sofferenza e dei crediti la cui incerta esigibilità si è già manifestata, nonché da una valutazione generica basata sulla storicità di deterioramento del credito.

Si ritiene che il valore contabile dei crediti commerciali approssimi il loro *fair value*.

#### 4.8 Crediti per imposte correnti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Attività per imposte correnti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Credito per imposte esercizi precedenti	663	1.214
Credito per acconti su imposte	327	-
<b>Totale Attività per imposte correnti</b>	<b>990</b>	<b>1.214</b>

Le attività per imposte correnti comprendono principalmente: (i) acconti di imposte per Euro 327 migliaia, (ii) crediti per imposte esercizi precedenti pari ad Euro 548 migliaia, e (iii) imposte chieste a rimborso pari a Euro 115 migliaia.

#### 4.9 Attività Finanziarie

Le attività finanziarie al 30 giugno 2022 ammontano a Euro 61 migliaia (Euro 60 migliaia al 31 dicembre 2021) e si riferiscono principalmente a depositi cauzionali.

#### 4.10 Altre attività

Le Altre attività al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 2.261 migliaia (Euro 4.948 migliaia al 31 dicembre 2021) ed includono principalmente i risconti attivi relativi al pagamento anticipato di contributi a clienti a seguito della stipula di contratti commerciali per circa Euro 1.671 migliaia e crediti per IVA di periodo per Euro 356 migliaia.

#### 4.11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Conti bancari	9.640	8.112
Cassa contanti	11	26
<b>Totale Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>9.651</b>	<b>8.138</b>

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti ammontano a Euro 9.651 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 8.138 migliaia al 31 dicembre 2021). La voce è costituita da denaro in cassa, valori e depositi a vista o a breve termine presso banche effettivamente disponibili e prontamente utilizzabili.

Per ulteriori dettagli riguardo alle dinamiche che hanno influenzato le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti si rinvia al Rendiconto Finanziario.

#### 4.12 Patrimonio netto

Il Patrimonio Netto, pari ad Euro 162.345 migliaia (Euro 205.359 migliaia al 31 dicembre 2021), si è decrementato nel corso dell'esercizio principalmente per la perdita del periodo.

#### Capitale sociale

Il Capitale sociale al 30 giugno 2022 è pari ad Euro 21.343 migliaia ed è suddiviso in n. 21.868.189 azioni ordinarie. Sono inoltre in circolazione n. 6.130.954 *warrant*.

Dal 22 luglio 2019 le azioni della Capogruppo sono quotate su Euronext STAR Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

#### Altre Riserve

Al 30 giugno 2022 le altre riserve ammontano ad Euro 168.365 migliaia (Euro 159.174 migliaia al 31 dicembre 2021) e sono così suddivise:

- Riserva sovrapprezzo azioni, che ammonta ad Euro 140.424 migliaia;
- Altre riserve per un importo netto di Euro 37.262 migliaia derivanti principalmente dall'allocazione della *Purchase Price Allocation*;
- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio per Euro 9.321 migliaia (al 31 dicembre 2021 era pari a 15.189 migliaia); il decremento di periodo è dovuto alla delibera di un dividendo straordinario dall'assemblea del 27 aprile 2022, mediante la quale sono state assegnate n. 632.240 azioni proprie.

#### Utili/(perdite) a nuovo da consolidato

Al 30 giugno 2022 gli utili a nuovo da consolidato sono pari ad Euro 15.648 migliaia.

#### Risultato economico di periodo del Gruppo

Il periodo al 30 giugno 2022 si è concluso con un risultato economico negativo di Euro 43.011 migliaia.

#### Accordi di pagamento basato su azioni

Nel corso del 2021 il Gruppo ha approvato un piano di *Stock Grant* che prevede l'assegnazione dei diritti ad alcuni dirigenti con responsabilità rilevanti di ricevere gratuitamente delle azioni della Società.

L'assegnazione gratuita di tali diritti a ricevere azioni rientra nell'ambito del "piano di incentivazione 2021-2023 di Cellularline S.p.A.", sottoposto all'approvazione dell'assemblea ordinaria degli azionisti in data 28 aprile 2021.

Si riporta di seguito una tabella riassuntiva delle principali condizioni del programma di *Stock Option*:

Data di assegnazione del I ciclo	Numero massimo di strumenti	Condizioni per la maturazione del diritto	Durata contrattuale delle opzioni
9 giugno 2021	90.000 *	70% Relative Total Shareholder Return 30% EBITDA Adjusted Consolidato	Triennale

(\*) Il numero di strumenti riportato si riferisce ad ogni singola tranche di assegnazione del ciclo triennale, di cui assegnati agli amministratori delegati ed ai dirigenti con responsabilità strategiche n. 55.000. Alla data della presente Relazione sono stati attivati due cicli di assegnazione.

Il piano prevede tre cicli di assegnazione annuale dei Diritti in favore dei Beneficiari (2021, 2022 e 2023), ciascuno dei quali con un periodo di performance triennale, nonché un *lock-up* biennale sulle azioni attribuite in forza dei diritti assegnati per ciascun ciclo al ricorrere delle condizioni, nonché secondo le modalità e i termini previsti dal piano e dal relativo Regolamento. I diritti assegnati ai beneficiari maturano, dando quindi diritto ai relativi titolari di ricevere azioni della Società, in ragione del livello di raggiungimento degli obiettivi di performance pluriennali, predeterminati dalla Società e misurabili. Tali obiettivi di performance contribuiscono con un diverso peso percentuale alla maturazione dei diritti e all'attribuzione delle azioni, il tutto secondo quanto indicato:

- (i) il *Relative Total Shareholder Return* o Relative TSR è l'obiettivo di performance azionaria e contribuisce alla remunerazione variabile incentivante prevista dal piano (in forma azionaria) con un peso percentuale del 70%,
- (ii) l'*EBITDA Adjusted Consolidato Triennale* è l'Obiettivo di Performance aziendale e contribuisce alla remunerazione variabile incentivante prevista dal piano (in forma azionaria) con un peso percentuale del 30%.

La valutazione alla data del 30 giugno 2022, secondo il principio contabile IFRS 2, ha riguardato il *fair value* totale del piano approvato.

La componente "*market based*" (*Relative Total Shareholder Return*) è stata stimata utilizzando la simulazione stocastica con il Metodo Monte Carlo che, sulla base di opportune ipotesi, ha consentito di definire un consistente numero di scenari alternativi nell'arco temporale considerato.

La componente "*non market based*" è stata valutata alla "*reporting date*" per tenere conto delle aspettative relative al numero di diritti che potranno maturare (tenendo conto, nel caso specifico, dell'andamento dell'*EBITDA* rispetto ai target di piano).

#### 4.13 Debiti verso banche e altri debiti finanziari (correnti e non correnti)

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Debiti verso banche e altri debiti finanziatori correnti e non correnti al 30 giugno 2022:

(In migliaia di Euro)	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Debiti verso banche e altri finanziatori correnti	16.824	10.129
Debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	20.682	25.642
<b>Totale Debiti verso banche e altri finanziatori</b>	<b>37.506</b>	<b>35.771</b>
Altre passività finanziarie correnti	2.308	2.285
Altre passività finanziarie non correnti	10.114	7.493
<b>Totale Altre passività finanziarie</b>	<b>12.422</b>	<b>9.778</b>
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>49.928</b>	<b>45.549</b>

I Debiti verso banche e altri finanziatori al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 37.506 migliaia (Euro 35.771 migliaia al 31 dicembre 2021) ed includono principalmente:

- il finanziamento bancario della Capogruppo, stipulato in ottobre 2020 nell'operazione di *re-financing* per Euro 30.000 migliaia, al netto del costo ammortizzato;

- il finanziamento bancario *hot money* a breve termine della Capogruppo, per Euro 6.720 migliaia;
- il finanziamento stipulato dalla controllata Wordconnect, in relazione all'emergenza Covid-19 per Euro 1.004 migliaia.

Il finanziamento bancario della Capogruppo al 30 giugno 2022, al lordo delle *fees* bancarie, è di seguito illustrato:

(In migliaia di Euro)	Accensione	Scadenza	Importo originario	Situazione al 30 giugno 2022		
				Debito residuo	di cui quota corrente	di cui quota non corrente
Banco BPM S.p.A.	26/10/2020	20/06/2025	25.000	15.000	5.000	10.000
Intesa Sanpaolo S.p.A.	26/10/2020	20/06/2025	25.000	15.000	5.000	10.000
<b>Debiti verso banche e altri finanziatori</b>			<b>50.000</b>	<b>30.000</b>	<b>10.000</b>	<b>20.000</b>

Il debito per il finanziamento bancario verso i suddetti istituti è soggetto a *covenant* di natura economico-finanziaria. Tali *covenant* risultano essere rispettati al 30 giugno 2022.

Il finanziamento è valutato con il metodo del costo ammortizzato sulla base delle disposizioni dell'IFRS 9 e pertanto il valore, pari a Euro 29.782 migliaia al 30 giugno, è ridotto dagli oneri accessori sui finanziamenti.

L'importo del capitale originario del finanziamento era pari a Euro 50 milioni, con obbligo di rimborso semestrale mediante versamento di rate da Euro 5.000 migliaia ciascuna e scadenza al 20 giugno 2025. Il finanziamento prevede un vincolo finanziario (*Leverage ratio*) che è stato rispettato alla data di chiusura del periodo. Gli interessi sul finanziamento stipulato sono a tasso variabile, calcolati considerando l'Euribor maggiorato di uno spread previsto contrattualmente, per la rata dal 20 giugno 2022 al 20 dicembre 2022 lo spread applicato è pari al 2,05%.

Si riporta di seguito il dettaglio delle passività finanziarie in base alle scadenze:

(In migliaia di Euro)	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Entro 1 anno	19.132	12.639
Da 1 a 5 anni	30.632	32.845
Oltre 5 anni	164	65
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>49.928</b>	<b>45.549</b>

Per dettagli in merito alla voce Altre passività finanziarie (correnti e non correnti) si rimanda alla Nota 4.18.

Di seguito riportiamo la riconciliazione dell'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2022, pari a Euro 40.216 migliaia, e al 31 dicembre 2021, pari a Euro 37.351 migliaia, in base allo schema previsto dall'Orientamento ESMA 32-382- 1138 del 4 marzo 2021 e indicato nel Richiamo di attenzione Consob 5/21 del 29 aprile 2021:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Situazione al		Variazioni	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021	Δ	%
(A) Disponibilità liquide	9.651	8.138	1.513	18,6%
(B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
(C) Altre attività finanziarie correnti	61	60	1	3,3%
<b>(D) Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>9.712</b>	<b>8.198</b>	<b>1.514</b>	<b>18,5%</b>
(E) Debito finanziario corrente	2.308	2.285	23	1,0%
(F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	16.824	10.129	6.695	66,1%
<b>(G) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>19.132</b>	<b>12.414</b>	<b>6.718</b>	<b>54,1%</b>
- di cui garantito	-	-	-	-
- di cui non garantito	19.132	12.414	6.718	54,1%
<b>(H) Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)</b>	<b>9.420</b>	<b>4.216</b>	<b>5.204</b>	<b>123,4%</b>
(I) Debito finanziario non corrente	30.796	33.135	(2.339)	(7,1%)
(J) Strumenti di debito	-	-	-	-
(K) Debiti commerciali e altri debiti correnti	-	-	-	-
<b>(L) Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>30.796</b>	<b>33.135</b>	<b>(2.339)</b>	<b>(7,1%)</b>
- di cui garantito	-	-	-	-
- di cui non garantito	30.796	33.135	(2.339)	(7,1%)
<b>(M) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (H) + (L)</b>	<b>40.216</b>	<b>37.351</b>	<b>2.865</b>	<b>7,7%</b>

La voce “Altre attività finanziarie correnti” include principalmente il *fair value* alla data di chiusura di bilancio dei derivati sui cambi sottoscritti dal Gruppo per il *business* caratteristico; tali derivati non soddisfano i requisiti dell'*hedge accounting*.

#### 4.14 Benefici a dipendenti

Al 30 giugno 2022 la voce ammonta ad Euro 551 migliaia (Euro 772 migliaia al 31 dicembre 2021) ed include le valutazioni attuariali del trattamento di fine rapporto (TFR) della società Capogruppo e della controllata Systema; tali valutazioni sono state realizzate in base alla metodologia dei benefici maturati mediante il criterio “*Project Unit Credit*” come previsto dallo IAS 19.

La variazione del periodo è riconducibile al *turnover* del personale ed alle valutazioni attuariali.

Il modello attuariale si basa sul:

- tasso di attualizzazione del 3,22%, che è stato desunto dall'indice *Iboxx Corporate AA* con *duration* 10+;
- tasso annuo di inflazione del 2,10%;
- tasso annuo incremento TFR del 3,075%, che è pari al 75% dell'inflazione più 1,5 punti percentuali.

Inoltre, sono state effettuate analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale, considerando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariali ragionevolmente possibili alla data di bilancio; i risultati di tali analisi non danno origine ad effetti significativi.

#### 4.15 Fondi per rischi ed oneri

Si riporta di seguito la movimentazione della voce Fondi per rischi e oneri per il periodo dal 31 dicembre 2021 al 30 giugno 2022:

<i>(In migliaia di Euro)</i>		
	Fondo indennità suppletiva di clientela	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2021</b>	<b>1.616</b>	<b>1.616</b>
- di cui quota corrente	-	-
- di cui quota non corrente	1.616	1.616
Accantonamenti	90	90
(Utilizzi/Rilasci)	(291)	(291)
<b>Saldo al 30 giugno 2022</b>	<b>1.415</b>	<b>1.415</b>
- di cui quota corrente	-	-
- di cui quota non corrente	1.415	1.415

Il fondo indennità suppletiva di clientela si riferisce alla probabile indennità che dovrà essere corrisposta dalla Capogruppo e dalla controllata Systema agli agenti in occasione della risoluzione del rispettivo rapporto di agenzia. La valutazione attuariale, coerente con lo IAS 37, è stata condotta quantificando i futuri pagamenti tramite la proiezione delle indennità maturate alla data di bilancio dagli agenti operanti fino al presumibile momento (aleatorio) di interruzione del rapporto contrattuale. Per le valutazioni attuariali sono state adottate ipotesi demografiche ed economico-finanziarie; nello specifico, relativamente al tasso di attualizzazione, si è fissato lo stesso con riferimento all'indice *IBoxx Eurozone* AA in relazione alla *duration* del collettivo pari al 0,98%.

#### 4.16 Debiti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Debiti commerciali al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Debiti commerciali verso terzi	22.680	19.825
<b>Totale Debiti commerciali</b>	<b>22.680</b>	<b>19.825</b>

Al 30 giugno 2022 i debiti commerciali, tutti con scadenza entro l'anno nei normali termini di pagamento, sono pari a Euro 22.680 migliaia (Euro 19.825 migliaia al 31 dicembre 2021) e si riferiscono all'acquisto di beni e servizi.

#### 4.17 Debiti per imposte

Al 30 giugno 2022 la voce ammonta ad Euro 621 migliaia (Euro 1.230 migliaia al 31 dicembre 2021) e comprende principalmente l'ultima rata dell'imposta sostitutiva sul riallineamento dei valori civili e fiscali dei marchi *Cellularline* e *Interphone* e della *Customer Relationship* per Euro 611 migliaia, il cui versamento è previsto nel mese di giugno 2023.

#### 4.18 Altre passività

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Altre passività al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021:

(In migliaia di Euro)	Situazione al	
	30 giugno 2022	31 dicembre 2021
Debiti per il personale	2.610	1.849
Debiti tributari	2.118	1.031
Debiti per istituti di previdenza e di sicurezza sociale	876	949
Altri debiti	1.133	660
<b>Totale Altre Passività</b>	<b>6.737</b>	<b>4.489</b>

Al 30 giugno 2022 la voce ammonta ad Euro 6.737 migliaia (Euro 4.489 migliaia al 31 dicembre 2021) ed è composta principalmente da:

- Euro 2.610 migliaia per il personale dipendente per competenze da liquidare (13° e *bonus*);
- Euro 2.118 migliaia per debiti tributari (ritenute d’acconto e IVA a debito);
- Euro 876 migliaia verso gli istituti di previdenza e di sicurezza sociale per contributi da liquidare correlati al personale;
- Euro 1.133 migliaia per altri debiti (acconti a clienti e ratei e risconti passivi).

#### 4.19 Ricavi

I ricavi delle vendite al 30 giugno 2022 ammontano a Euro 54.558 migliaia (Euro 39.707 migliaia al 30 giugno 2021). Come già menzionato, le attività del Gruppo si sviluppano attraverso un unico settore operativo e sono suddivisibili in tre principali linee di prodotto:

- Linea di prodotto *Red* (accessori per dispositivi multimediali);
- Linea di prodotto *Black* (accessori per il mondo della moto e delle bici);
- Linea di prodotto *Blue* (prodotti di terzi commercializzati su concessione in distribuzione).

Le seguenti tabelle mostrano i ricavi, suddivisi per linea di prodotto ed area geografica.

##### Ricavi delle Vendite per linea di prodotto

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al				Variazione	
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi	Δ	%
Red – Italia	18.013	33,0%	16.019	40,3%	1.994	12,4%
Red – <i>International</i>	25.079	46,0%	15.176	38,2%	9.903	65,3%
<b>Ricavi delle Vendite – Red</b>	<b>43.092</b>	<b>79,0%</b>	<b>31.195</b>	<b>78,6%</b>	11.897	<b>38,1%</b>
Black – Italia	2.245	4,1%	2.269	5,7%	(24)	-1,0%
Black – <i>International</i>	1.896	3,5%	2.274	5,7%	(378)	-16,6%
<b>Ricavi delle Vendite – Black</b>	<b>4.141</b>	<b>7,8%</b>	<b>4.543</b>	<b>11,4%</b>	(402)	<b>-8,8%</b>
Blue – Italia	5.478	10,0%	3.203	8,1%	2.275	71,0%
Blue – <i>International</i>	1.845	3,4%	652	1,6%	1.193	>100%
<b>Ricavi delle Vendite – Blue</b>	<b>7.323</b>	<b>13,4%</b>	<b>3.855</b>	<b>9,7%</b>	3.468	<b>90,0%</b>
Altri – Italia	2	0,0%	114	0,3%	(112)	>-100%
<b>Ricavi delle Vendite Altri</b>	<b>2</b>	<b>0,0%</b>	<b>114</b>	<b>0,3%</b>	(112)	<b>&gt;-100%</b>
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>54.558</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.707</b>	<b>100,0%</b>	14.851	<b>37,4%</b>

### Ricavi delle Vendite per area geografica

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al				Variazione	
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi	Δ	%
Italia	25.737	47,1%	21.605	54,4%	4.132	19,1%
DACH	5.016	9,0%	3.020	7,6%	1.996	66,1%
Spagna/Portogallo	4.650	8,6%	3.599	9,1%	1.051	29,2%
Est Europa	4.973	8,5%	2.879	7,3%	2.094	72,7%
Francia	2.960	5,4%	2.799	7,0%	161	5,7%
Benelux	2.974	5,5%	2.102	5,3%	872	41,5%
Nord Europa	4.222	7,7%	2.015	5,1%	2.207	>100%
Medio Oriente	846	2,4%	332	0,8%	514	>100%
Altri	3.181	5,8%	1.356	3,4%	1.825	>100%
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>54.558</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.707</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.851</b>	<b>37,4%</b>

#### 4.20 Costo del venduto

Il costo del venduto ammonta a Euro 32.885 migliaia al 30 giugno 2022 (Euro 23.753 al 30 giugno 2021) e comprende principalmente i costi di acquisto e lavorazione delle materie prime (Euro 30.976 migliaia), costi del personale (Euro 1.335 migliaia), costi di logistica (Euro 547 migliaia).

#### 4.21 Costi di vendita e distribuzione

I costi di vendita e distribuzione al 30 giugno 2022 sono pari a Euro 15.001 migliaia (Euro 11.375 migliaia al 30 giugno 2021) e sono così dettagliati:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al			
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi
Costo del personale per vendita e distribuzione	6.084	11,2%	5.433	13,7%
Provvigioni ad agenti	2.654	4,9%	2.286	5,8%
Trasporti	4.199	7,7%	2.350	5,9%
Spese di pubblicità, consulenze commerciali e pubb.	1.031	1,9%	642	1,6%
Altri costi di vendita e distribuzione	1.033	1,9%	664	1,7%
<b>Totale costi di vendita e distribuzione</b>	<b>15.001</b>	<b>27,5%</b>	<b>11.375</b>	<b>28,6%</b>

#### 4.22 Costi generali e amministrativi

I Costi generali e amministrativi al 30 giugno 2022 ammontano a Euro 52.224 migliaia (Euro 11.470 migliaia al 30 giugno 2021) e sono così dettagliati:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al			
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi
Amm.to immobilizzazioni immateriali	4.810	8,8%	4.768	12,0%
Amm.to immobilizzazioni materiali	1.250	2,3%	905	2,3%
Impairment avviamento	39.925	73,2%	-	-
Accontamenti su rischi e svalutazioni	121	0,2%	85	0,2%
Costo del personale amministrativo	2.892	5,3%	2.579	6,5%
Consulenze amm.ve, legali, personale, etc.	1.051	1,9%	1.206	3,0%
Compensi CdA e Collegio Sindacale	496	0,9%	478	1,2%
Commissioni	74	0,1%	44	0,1%
Altri costi generali amministrativi	1.605	2,9%	1.405	3,5%
<b>Totale costi generali e amministrativi</b>	<b>52.224</b>	<b>95,7%</b>	<b>11.470</b>	<b>28,9%</b>

#### 4.23 Altri costi e ricavi non operativi

Gli altri costi e ricavi non operativi al 30 giugno 2022 ammontano a Euro 802 migliaia (Euro 1.979 migliaia al 30 giugno 2021) e sono così dettagliati:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al			
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi
Sopravvenienze attive e (passive)	43	0,1%	(192)	-0,5%
Recuperi diritti SIAE	(3)	0,0%	130	0,3%
(Contributi SIAE e CONAI)	(72)	-0,1%	(199)	-0,5%
Altri (costi)/ricavi non operativi	834	1,5%	2.240	5,6%
<b>Totale altri (costi)/ricavi non operativi</b>	<b>802</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.979</b>	<b>5,0%</b>

Il Totale Altri (costi)/ricavi non operativi è positivo per Euro 802 migliaia e diminuisce rispetto al 2021 di Euro 1.177 migliaia principalmente per effetto del contributo Härtefall, liquidato alla Worldconnect nel 1° semestre 2021.

#### 4.24 Proventi e oneri finanziari

I proventi e oneri finanziari netti presentano un saldo netto negativo di Euro 690 migliaia (Euro 1.343 migliaia positivi al 30 giugno 2021).

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al			
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi
Altri proventi finanziari e da variazione <i>fair value</i>	307	0,6%	243	0,6%
Interessi attivi	1	0,0%	1	0,0%
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>308</b>	<b>0,6%</b>	<b>244</b>	<b>0,6%</b>
Commissioni e altri oneri finanziari da <i>fair value</i>	(478)	-0,9%	(957)	-2,4%
Interessi passivi finanziamenti a m/l termine	(441)	-0,8%	(591)	-1,5%
Altri Interessi passivi	(79)	-0,1%	(39)	-0,1%
<b>Totale Oneri finanziari</b>	<b>(998)</b>	<b>-1,8%</b>	<b>(1.587)</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Totale Proventi e Oneri finanziari</b>	<b>(690)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>(1.343)</b>	<b>-3,4%</b>

Gli oneri finanziari netti nel primo semestre 2022 sono negativi per Euro 690 migliaia, mentre nel primo semestre 2021 erano negativi per Euro 1.343 milioni. Tale differenza è attribuibile principalmente alla variazione del *fair value* dei *warrant* in circolazione, che nel 2021 aveva generato un costo di Euro 757 migliaia, mentre nel 2022 ha avuto un effetto positivo sul conto economico di Euro 307 migliaia. Si segnalano inoltre maggiori oneri relativi ai premi pagati relativi ai contratti derivati per la coperta (*hedging*) dal rischio di cambio per l'acquisto di prodotti denominati in dollari americani per Euro 386 migliaia.

Gli oneri finanziari al 30 giugno 2022 sono pari ad Euro 998 migliaia, sono principalmente riferibili a:

- Euro 441 migliaia relativi ad interessi verso banche per il finanziamento stipulato nel mese ottobre 2020 per originari Euro 50.000 migliaia (il debito residuo al 30 giugno 2022 è pari a Euro 30.000 migliaia);
- Euro 478 migliaia relativi a commissioni bancarie;
- Euro 79 migliaia altri interessi passivi.

#### 4.25 Utili e perdite su cambi

Di seguito si riporta il dettaglio della voce per i periodi di sei mesi chiusi al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al			
	30 giugno 2022	% sui ricavi	30 giugno 2021	% sui ricavi
Utile/(Perdita) su cambi commerciali	1.116	2,0%	4	0,0%
Utile/(Perdita) su cambi finanziari	213	0,4%	(10)	0,0%
<b>Totale utili e (perdite) su cambi</b>	<b>1.329</b>	<b>2,4%</b>	<b>(6)</b>	<b>0,0%</b>

#### 4.26 Imposte

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Imposte per i periodi di sei mesi chiusi al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Imposte correnti	(1)	(20)
Imposte correnti esercizi precedenti	(4)	158
Imposte differite attive/(passive)	1.105	2.778
<b>Totale</b>	<b>1.100</b>	<b>2.916</b>

Il calcolo delle imposte dei periodi infra-annuali viene effettuato applicando al risultato di periodo il tax rate determinato sulla situazione previsionale al 31 dicembre più aggiornata disponibile al momento della chiusura (budget o forecast). Si procede alla determinazione delle imposte di detta situazione previsionale, stimando analiticamente le variazioni in aumento ed in diminuzione. L'incidenza delle imposte di *budget/forecast* sul rispettivo risultato economico determina il tax rate che successivamente viene applicato al risultato di periodo infrannuale di riferimento per il calcolo delle imposte di periodo.

La variazione rispetto al 30 giugno 2021 è riconducibile principalmente allo stanziamento di imposte anticipate sul risultato negativo del periodo chiuso al 30 giugno 2022 ed alle imposte differite attive calcolate sull'ammortamento della *Customer Relationship* e dei marchi Cellularline e Interphone.

Le imposte differite, pari ad Euro 1.105 migliaia, sono così composte:

- proventi per accantonamento di attività per imposte differite su risultato negativo del periodo delle varie società del Gruppo, pari ad Euro 454 migliaia;
- proventi per accantonamento di attività per imposte differite sull'ammortamento della *Customer Relationship* e dei marchi Cellularline e Interphone, pari ad Euro 632 migliaia;
- oneri per accantonamento di passività per imposte differite sulla variazione del *fair value* del *warrant*, pari a circa Euro 74 migliaia;
- proventi per rilascio di imposte differite passive derivanti dall'effetto degli ammortamenti delle *PPA* di Worldconnect e Systema, pari ad Euro 81 migliaia;
- altre variazioni minori pari ad Euro 13 migliaia.

#### 4.27 Risultato base e diluito per azione

Il risultato base per azione è stato calcolato dividendo il risultato del periodo consolidato per il numero medio di azioni ordinarie. Si riporta, nella tabella di seguito, il dettaglio del calcolo:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
Risultato del periodo/esercizio [A]	(43.011)	(3.225)
Numero di azioni (in migliaia) considerate ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluito [B]	20.357	20.234
<b>Risultato per azione base e diluito (in Euro) [A/B]</b>	<b>(2,11)</b>	<b>(0,16)</b>

Il numero delle azioni considerate ai fini del calcolo è aumentato a seguito dell'assegnazione di n. 632.240 azioni proprie in portafoglio come parte della distribuzione del dividendo 2021.

#### 4.28 Rendiconto finanziario

Sono di seguito sintetizzati i principali fenomeni che hanno influenzato l'andamento dei flussi di cassa nei periodi in esame.

## Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività operativa

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile/(perdita) del periodo	(43.011)	(3.225)
<i>Rettifiche per:</i>		
- Imposte sul reddito	(1.100)	(2.916)
- Svalutazioni e accantonamenti netti	(492)	89
- Oneri/(proventi) da partecipazioni	-	(120)
- Oneri/(proventi) finanziari maturati	643	1.344
- Ammortamenti ed <i>Impairment</i> avviamento	46.000	5.673
- Altri movimenti non monetari (*)	66	(7)
<i>Variazioni di:</i>		
- Rimanenze	(13.156)	1.018
- Crediti Commerciali	8.156	15.947
- Debiti Commerciali	2.855	(2.844)
- Altre variazioni delle attività e passività operative	5.653	2.288
- Liquidazione di benefici a dipendenti e variazioni fondi	(81)	-
<b>Flusso generato/(assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>5.531</b>	<b>17.247</b>
Imposte pagate/compensate	(941)	(1.367)
Interessi pagati	(998)	(410)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>3.592</b>	<b>15.470</b>

(\*) Al fine di fornire una migliore comparabilità, tali voci per il primo semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica.

## Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
Acquisto di Società controllata, al netto della liquidità acquisita ed altri costi	-	(1.732)
(Acquisti)/Cessione di immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali (*)	(2.829)	(1.527)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(2.829)</b>	<b>(3.259)</b>

(\*) Al fine di fornire una migliore comparabilità, tali voci per il primo semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica.

## Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al	
	30 giugno 2022	30 giugno 2021
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Aumento/(Diminuzione) passività finanziarie	1.735	(4.521)
Aumento/(Diminuzione) altre passività finanziarie (*)	(962)	941
(Distribuzione dividendi)	(1.012)	-
Pagamento di costi di transazione relativi a passività finanziarie	48	166
Altre variazioni di patrimonio netto (*)	355	60
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività di finanziamento</b>	<b>164</b>	<b>(3.354)</b>

(\*) Al fine di fornire una migliore comparabilità, tali voci per il primo semestre 2021 sono state oggetto di riclassifica.

## 5. Rapporti con parti correlate

La Società ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di varia natura, in prevalenza di tipo commerciale, con parti correlate individuate sulla base dei principi stabiliti dal Principio Contabile Internazionale IAS 24.

Le operazioni intervenute con le parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Tali rapporti riguardano in prevalenza (i) la fornitura di prodotti e accessori per la telefonia mobile, (ii) la fornitura di servizi funzionali allo svolgimento dell'attività e (iii) l'erogazione di finanziamenti nei confronti delle suddette parti correlate.

Le Operazioni con Parti Correlate, come definite dallo IAS 24 e disciplinate dall'art. 4 del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010 (e successive modifiche), poste in essere dal Gruppo fino al 30 giugno 2022 riguardano rapporti in prevalenza di natura commerciale relativi alla fornitura di beni e alla prestazione di servizi.

Si riporta di seguito l'elenco delle parti considerate correlate con le quali sono intervenute transazioni nel corso del primo semestre 2022 indicando la tipologia di correlazione:

Parti correlate	Tipologia e principale rapporto di correlazione
Cellular Swiss S.A.	Società collegata a Cellularline S.p.A. al 50% (consolidata con il metodo del patrimonio netto); i restanti soci sono: Sig.ra Maria Luisa Urso (25%) e Sig. Antonio Miscioscia (25%)
Christian Aleotti	Azionista e Amministratore Delegato di Cellularline S.p.A.

La tabella che segue illustra i saldi patrimoniali delle Operazioni con Parti Correlate poste in essere dal Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2022:

(In migliaia di Euro)	Crediti commerciali correnti	Altri Crediti non correnti	(Debiti commerciali)
Cellular Swiss S.A.	4.198	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.198</b>	-	-
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	<i>9,5%</i>	-	-

La tabella che segue illustra i saldi economici delle Operazioni con Parti Correlate poste in essere da Cellularline fino al 30 giugno 2022:

(In migliaia di Euro)	Ricavi delle vendite	(Costi di vendita e distribuzione)	(Costi generali e amministrativi)	(Altri costi) Ricavi non operativi
Cellular Swiss S.A.	1.996	-	(1)	-
Altre	-	-	(5)	-
<b>Totale</b>	<b>1.996</b>	-	<b>(6)</b>	-
<i>Incidenza sulla voce di bilancio</i>	<i>3,7%</i>	-	<i>-0,0%</i>	-

Si segnala che i principali rapporti creditorii/debitori ed economici con Parti Correlate intrattenuti da Cellularline nel periodo chiuso al 30 giugno 2022 sono i seguenti:

- Cellular Swiss S.A.: rapporto di natura commerciale relativo alla cessione di beni destinati alla vendita da parte di Cellularline a Cellular Swiss S.A., con riaddebito da parte di quest'ultima di quota-parte dei

contributi di natura commerciale sostenuti per l'acquisizione di nuova clientela e/o lo sviluppo di quella esistente, in linea con le politiche commerciali del Gruppo;

- Due contratti di locazione con Christian Aleotti stipulati in data 1° settembre e 16 ottobre 2017.

## **6. Altre informazioni**

### **6.1 Passività potenziali**

Sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, gli Amministratori della Società ritengono che, alla data di approvazione del presente bilancio, i fondi accantonati siano sufficienti a garantire la corretta rappresentazione dell'informazione finanziaria.

### **6.2 Rischi**

Si precisa inoltre che il Gruppo è esposto ai rischi di varia natura già illustrati nel Paragrafo 13 della Relazione Intermedia dell'andamento della Gestione.

### **6.3 Garanzie concesse a favore di terzi**

Sono in essere fidejussioni passive a favore di terzi pari ad Euro 600 migliaia, principalmente relative ad un cliente, a garanzia di eventuali penali contrattuali per le forniture commerciali.

### **6.4 Eventi successivi**

- Pubblicazione in data 13 luglio dei dati preliminari del primo semestre 2022 relativi ai Ricavi delle vendite e all'Indebitamento finanziario netto, non sottoposti a revisione legale né completa né limitata.
- 4 SIDE S.r.l., società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Esprinet S.p.A., comunica in data 8 agosto di aver depositato presso CONSOB il documento di offerta, destinato alla pubblicazione, relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Cellularline S.p.A..
- CONSOB ha richiesto in data 11 agosto di apportare modifiche ed integrazioni al Documento di Offerta depositato da 4 SIDE S.r.l. disponendo, ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, la sospensione del termine per l'approvazione del Documento di Offerta fino al completamento del quadro informativo e in ogni caso, per un periodo non superiore a 15 giorni di calendario a partire dalla data di sospensione del predetto termine.
- CONSOB ha disposto in data 26 agosto il riavvio dei termini del procedimento amministrativo volto all'approvazione del Documento di Offerta depositato da 4 SIDE S.r.l., i cui termini istruttori sono scaduti in data 7 settembre 2022.
- In data 6 settembre CONSOB ha rilasciato il nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta depositato da 4 SIDE S.r.l. relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Cellularline S.p.A..
- In data 8 settembre pubblicazione da parte di 4 Side S.r.l. del Documento di Offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie di Cellularline S.p.A..



Reggio Emilia, li 8 Settembre 2022.

---

Dott. Antonio Luigi Tazartes

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

---

Davide Danieli

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti  
contabili e societari

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2022 AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

I sottoscritti Christian Aleotti e Marco Cagnetta, in qualità di Amministratori Delegati, e Davide Danieli, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari del Gruppo Cellularline, attestano, tenuto conto anche di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2022.

Al riguardo si segnala che non sono emersi aspetti di rilievo.

Si attesta inoltre che il Bilancio Consolidato Intermedio Sintetico per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2022 del Gruppo Cellularline:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Reggio Emilia, lì 8 settembre 2022.

---

Christian Aleotti

Vice Presidente e Amministratore Delegato

---

Marco Cagnetta

Amministratore Delegato

---

Davide Danieli

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Innocenzo Malvasia, 6  
40131 BOLOGNA BO  
Telefono +39 051 4392511  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

*Agli Azionisti della  
Cellularline S.p.A.*

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, del rendiconto finanziario consolidato, delle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Cellularline al 30 giugno 2022. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 semestrale abbreviato.



**Gruppo Cellularline**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2022*

## **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cellularline al 30 giugno 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 12 settembre 2022

KPMG S.p.A.

Davide Stabellini  
Socio