

**DOMANDE PREASSEMBLEARI**

(documento redatto ai sensi dell'art. 127-ter del D. Lgs. n. 58/98)

RISPOSTE ALLE DOMANDE DELL'AZIONISTA ING. ROBERTO RAGAZZI

**1. DOMANDA**

Il risultato economico dell'anno 2022 è stato influenzato dall'impairment avviamento, dovuto sostanzialmente dall'applicazione del WACC=11,76%. In base a quale valore del tasso BCE (2,5 % oppure 3%), è stato calcolato il WACC?

*Come evidenziato nella Nota Integrativa, 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, stimata dando significativa rilevanza ai parametri di mercato osservabili nella seconda parte del 2022.*

*Tali parametri sono significativamente aumentati rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto dell'aumento dei tassi ufficiali di sconto applicati dal Federal Reserve e dalla BCE nel corso del 2022, per contrastare i fenomeni inflattivi in atto.*

*I tassi utilizzati per il calcolo del WACC includono, per la componente della struttura finanziaria relativa al debito, un parametro pari alla media degli ultimi 6 mesi precedenti la data di riferimento dei rendimenti dell'IRS decennale (2,5%), aumentato di uno spread del 2,1%, coerente con i finanziamenti in essere per la Cellularline.*

*La componente della struttura finanziaria relativa al capitale proprio è anch'essa basata su varie componenti; con riferimento alla specifica domanda, tale componente contiene un risk free rate (4,4%) determinato a partire dal rendimento medio negli ultimi sei mesi dei titoli di Stato decennali USA, rettificato per tenere conto del differente rischio relativo ai paesi nei quali il Gruppo opera.*

**2. DOMANDA**

Per Cellularline, qual è stato il delta costo nel 2022 rispetto al 2021 legato all'aumento del costo dell'energia elettrica, del metano e dei combustibili per autotrazione?

*Cellularline non ha siti produttivi, pertanto i fenomeni inflattivi menzionati hanno avuto un effetto per lo più indiretto; le principali voci di costo impattate includono gli acquisti di prodotti per la successiva commercializzazione ed i trasporti in area comunitaria.*

*Per quanto riguarda i primi, si tratta di impatti complessivamente non rilevanti, trattandosi di merce proveniente da mercati che non hanno subito, o hanno subito in modo limitato, gli effetti inflattivi degli eventi 2022.*

*Con riferimento ai trasporti in area comunitaria, si ha una sostanziale stabilità rispetto al precedente esercizio, per effetto dei contributi erogati dallo Stato italiano agli autotrasportatori, con conseguente assorbimento degli extra-costi dei carburanti; gli incrementi dei costi di trasporto segnalati nella Relazione sulla Gestione sono per lo più relativi ai trasporti su acquisti, tutti provenienti dall'area asiatica, e a nostro parere legati a fenomeni diversi da quelli citati.*

**3. DOMANDA**

Chiedo di spiegare in dettaglio come nel bilancio 2022 è stata effettuata la valutazione del fair value dei warrant in circolazione

*La valutazione dei warrant nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2022 è stata effettuata prendendo in considerazione sia gli esiti di uno specifico studio, effettuato da una società di servizi actuariali, con riferimento al 30 settembre 2022, sia con riferimento al dato pubblicato sul sito di Borsa Italiana, praticamente invariato nel periodo 30 settembre – 31 dicembre 2022.*

*La valutazione attuariale è stata effettuata sulla base delle caratteristiche del warrant stesso (data di scadenza, strike price, numero warrant emessi) e di un insieme di assunzioni (curva dei tassi risk free, volatilità del titolo Cellularline) desunte dall'andamento dei mercati e rispecchiando le caratteristiche di "no arbitrage" e "risk neutral framework" comuni ai modelli fondamentali di pricing delle opzioni, quali il modello binomiale, quello di Black&Scholes, etc.*

#### **4. DOMANDA**

Qual è la strategia che intende utilizzare Cellularline per utilizzare le imposte differite attive?

*Le imposte differite attive iscritte in bilancio derivano principalmente da rettifiche (svalutazioni) di elementi dell'attivo che, in base alla normativa fiscale vigente, diventeranno deducibili in esercizi futuri. Il loro utilizzo è in alcuni casi già predeterminato (ad esempio per quanto riguarda gli elementi soggetti ad ammortamento), mentre in altri casi (ad esempio fondi rettificativi dell'attivo circolante) dipende da quando si verificheranno le condizioni per la deducibilità. La Società effettua un costante monitoraggio al fine di beneficiare della deducibilità di tali rettifiche, nel rispetto delle leggi in vigore, fermo restando che la recuperabilità delle imposte anticipate presuppone l'effettiva capacità della Società di determinare risultati economici positivi nel futuro, assunzione ad oggi supportata dalle previsioni del Gruppo*

#### **5. DOMANDA**

La perdita registrata nel 2022 può consentire una compensazione con i versamenti dell'IVA?

*La perdita di bilancio registrata nel 2022 ha, in base alle vigenti normative, un limitato impatto fiscale. Per tale motivo non si ravvisano i presupposti per una futura compensazione con debiti IVA.*

#### **6. DOMANDA**

Nel bilancio 2022 Cellularline ha recepito qualche osservazione ricevuta da 4Side durante il periodo di OPA? Se sì, quale?

*Per quanto riguarda l'OPA promossa da 4Side, si rinvia ai comunicati stampa dell'Emittente disponibili sul sito internet all'indirizzo <https://investors.cellularlinegroup.com/it/comunicati/>.*

*Il bilancio di Cellularline Spa è redatto secondo le leggi vigenti e secondo i principi contabili internazionale emanati dall'IFRS.*