

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: CALEIDO GROUP S.P.A.  
Sede: VIA RUGABELLA, 8 MILANO MI  
Capitale sociale: 1.874.872,25  
Capitale sociale interamente versato: sì  
Codice CCIAA: MI  
Partita IVA: 08837210965  
Codice fiscale: 08837210965  
Numero REA: 2052177  
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI  
Settore di attività prevalente (ATECO): 791200  
Società in liquidazione: no  
Società con socio unico: sì  
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no  
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:  
Appartenenza a un gruppo: no  
Denominazione della società capogruppo:  
Paese della capogruppo:  
Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

# Bilancio al 31/12/2018

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2018	31/12/2017
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	71.201	120.120
2) costi di sviluppo	122.514	192.222
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.060	1.800
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	484.201	523.582
5) avviamento	629.656	674.631

	31/12/2018	31/12/2017
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	96.931
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>1.308.632</i>	<i>1.609.286</i>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>	-	-
4) altri beni	26.358	14.056
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>26.358</i>	<i>14.056</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>1.334.990</i>	<i>1.623.342</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>	-	-
1) verso clienti	429.468	707.764
esigibili entro l'esercizio successivo	429.468	707.764
4) verso controllanti	1.284.057	806.031
esigibili entro l'esercizio successivo	1.284.057	806.031
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	246.742	303.545
esigibili entro l'esercizio successivo	246.742	303.545
5-bis) crediti tributari	101.205	38.184
esigibili entro l'esercizio successivo	101.205	38.184
5-ter) imposte anticipate	299.615	170.231
5-quater) verso altri	9.892	9.199
esigibili entro l'esercizio successivo	9.892	9.199
<i>Totale crediti</i>	<i>2.370.979</i>	<i>2.034.954</i>
<b>IV - Disponibilita' liquide</b>	-	-
1) depositi bancari e postali	165.834	380.692
3) danaro e valori in cassa	4.192	2.661
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>170.026</i>	<i>383.353</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>2.541.005</i>	<i>2.418.307</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>720.137</b>	<b>648.168</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>4.596.132</i>	<i>4.689.817</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>2.367.394</b>	<b>2.797.905</b>
I - Capitale	1.824.872	1.824.872
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.085.628	1.085.628
IV - Riserva legale	6.836	6.836
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Varie altre riserve	(2)	(1)

	31/12/2018	31/12/2017
<i>Totale altre riserve</i>	(2)	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(119.431)	13.229
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(430.509)	(132.659)
Totale patrimonio netto	2.367.394	2.797.905
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>40.945</b>	<b>53.352</b>
<b>D) Debiti</b>		
2) obbligazioni convertibili	250.000	-
esigibili entro l'esercizio successivo	250.000	-
4) debiti verso banche	728.319	844.628
esigibili entro l'esercizio successivo	728.319	693.519
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	151.109
7) debiti verso fornitori	724.271	423.803
esigibili entro l'esercizio successivo	724.271	423.803
11) debiti verso controllanti	55.809	88.105
esigibili entro l'esercizio successivo	55.809	88.105
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	114	1.183
esigibili entro l'esercizio successivo	114	1.183
12) debiti tributari	22.288	51.614
esigibili entro l'esercizio successivo	22.288	51.614
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	56.251	48.013
esigibili entro l'esercizio successivo	56.251	48.013
14) altri debiti	120.864	80.180
esigibili entro l'esercizio successivo	120.864	80.180
<i>Totale debiti</i>	<i>1.957.916</i>	<i>1.537.526</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>229.877</b>	<b>301.034</b>
<i>Totale passivo</i>	<i>4.596.132</i>	<i>4.689.817</i>

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2018	31/12/2017
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.748.838	8.272.693
5) altri ricavi e proventi	-	-

	31/12/2018	31/12/2017
altri	14.439	32.720
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>14.439</i>	<i>32.720</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>8.763.277</i>	<i>8.305.413</i>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.986	4.339
7) per servizi	8.327.715	7.675.192
8) per godimento di beni di terzi	54.651	50.588
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	357.859	306.527
b) oneri sociali	91.364	72.949
c) trattamento di fine rapporto	18.000	16.832
e) altri costi	-	150
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>467.223</i>	<i>396.458</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	225.949	232.414
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.155	2.974
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-	3.341
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>233.104</i>	<i>238.729</i>
14) oneri diversi di gestione	149.779	41.217
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>9.240.458</i>	<i>8.406.523</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(477.181)</b>	<b>(101.110)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari	-	-
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	8	9
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>8</i>	<i>9</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>8</i>	<i>9</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	43.230	40.905
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>43.230</i>	<i>40.905</i>
17-bis) utili e perdite su cambi	(39.490)	(17.973)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(82.712)</i>	<i>(58.869)</i>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D)</b>	<b>(559.893)</b>	<b>(159.979)</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		

	31/12/2018	31/12/2017
imposte correnti	5.203	12.028
imposte differite e anticipate	(134.587)	(39.348)
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>(129.384)</i>	<i>(27.320)</i>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(430.509)</b>	<b>(132.659)</b>

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2018	Importo al 31/12/2017
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(430.509)	(132.659)
Imposte sul reddito	(129.384)	(27.320)
Interessi passivi/(attivi)	43.222	58.869
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(516.671)</i>	<i>(101.110)</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi		14.049
Ammortamenti delle immobilizzazioni		235.388
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		<i>249.437</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(516.671)</i>	<i>148.327</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	278.296	(325.519)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	300.468	(34.298)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(71.969)	5.610
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(71.157)	(57.834)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(628.090)	
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(192.452)</i>	<i>(412.041)</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(709.123)</i>	<i>(263.714)</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(43.222)	(58.869)
(Imposte sul reddito pagate)	129.384	27.320
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>86.162</i>	<i>(31.549)</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(622.961)</b>	<b>(295.263)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)		(6.395)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)		(71.306)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>		<b>(77.701)</b>

	Importo al 31/12/2018	Importo al 31/12/2017
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	34.800	
Accensione finanziamenti	250.000	
(Rimborso finanziamenti)	(151.109)	
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>133.691</b>	
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(489.270)</b>	<b>(372.964)</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	380.692	
Danaro e valori in cassa	2.661	
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	383.353	
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	165.834	
Danaro e valori in cassa	4.192	
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	170.026	
Differenza di quadratura	(275.943)	(372.964)

## Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2018.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

### Criteri di formazione

#### Redazione del bilancio

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Ai sensi dell'art. 2423-bis c.2 del codice civile, si precisa che, con riferimento ad alcune voci, i criteri di valutazione sono stati modificati da un esercizio all'altro.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 e all'art. 2423-bis comma 2 codice civile.

Il bilancio d'esercizio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

### **Principi di redazione del bilancio**

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis c.c., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

### **Struttura e contenuto del Prospetto di Bilancio**

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

### **Criteri di valutazione**

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Non sono altresì effettuate nell'esercizio rivalutazioni di attività ai sensi di leggi speciali in materia.

Ove applicabili sono stati, altresì, osservati i principi e le raccomandazioni pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica.

Non ci sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema di bilancio.

Ai fini della comparabilità dei saldi di bilancio, ai sensi dell'art. 2423 ter, quinto comma del Codice Civile, si è provveduto a rappresentare i saldi dell'esercizio precedente.

### **Altre informazioni**

#### **Valutazione poste in valuta**

I valori contabili espressi in valuta sono stati iscritti, previa conversione in euro secondo il tasso di cambio vigente al momento della loro rilevazione, ovvero al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio sociale secondo le indicazioni del principio contabile OIC 26.

### Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

## Nota integrativa, attivo

I valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale sono stati valutati secondo quanto previsto dall'articolo 2426 del codice civile e in conformità ai principi contabili nazionali. Nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni in quote costanti
Costi di sviluppo	5 anni in quote costanti
Siti Web	5 anni in quote costanti
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18 anni in quote costanti
Avviamento	18 anni in quote costanti
immobilizzazioni immateriali in corso	-

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

#### *Costi di impianto e ampliamento*

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

#### *Costi di sviluppo*

I costi di sviluppo sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale in quanto aventi, secondo prudente giudizio, le caratteristiche richieste dall'OIC 24: i costi sono recuperabili e hanno attinenza a specifici

progetti di sviluppo realizzabili e per i quali la società possiede le necessarie risorse. Inoltre i costi hanno attinenza ad un prodotto o processo chiaramente definito nonché identificabile e misurabile. Poiché non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati in un periodo non superiore a cinque anni.

#### *Avviamento*

L'avviamento, acquisito a titolo oneroso scaturente dall'acquisto di un ramo d'azienda ed iscritto nell'attivo di Stato patrimoniale con il consenso dell'Organo di controllo, così come l'avviamento scaturente dal conferimento del ramo d'azienda, quest'ultimo ascrivibile interamente ai marchi oggetto del conferimento del ramo suddetto, sono stati ammortizzati con il consenso dell' Organo di controllo in un periodo di 18 anni, oltre quindi il limite quinquennale prescritto dall'art. 2426, comma 1, n. 6 del Codice civile, ritenendo la vita utile di detta attività immateriale ben superiore al limite delle cinque annualità. Pertanto, l'ammortamento è stato effettuato sulla base di un piano prestabilito che prevede l'ammortamento in diciotto annualità in quote costanti. Tale piano è compatibile con la vita utile di tale attività immateriale, tenuto conto del valore di acquisizione dei suddetti marchi in capo alla conferente, del valore risultante dalla perizia di stima in sede di conferimento del ramo d'azienda.

Inoltre, tale comportamento, risulta altresì sorretto dalla storicità di detti marchi, dalla loro diffusione territoriale su scala internazionale e dalla circostanza che sono ben radicati sul mercato turistico e da quest'ultimo apprezzati, riconosciuti e premiati in termini di redditività e continuità aziendale.

#### *Beni immateriali*

I beni immateriali sono rilevati al costo di acquisto comprendente anche i costi accessori e sono ammortizzati entro il limite legale o contrattuale previsto per gli stessi.

I beni immateriali generati internamente sono rilevati al costo di fabbricazione comprendente tutti i costi direttamente imputabili ai beni stessi.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali iscritti nella voce B.I.6 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge unicamente l'obbligo al pagamento di tali importi. Di conseguenza gli acconti non sono oggetto di ammortamento.

#### **Immobilizzazioni materiali**

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile.

Tali beni risultano esposti nell'attivo di bilancio al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

Il valore contabile dei beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati. Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene è disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residua possibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali, il cui utilizzo è limitato nel tempo, è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito:

<b>Voci immobilizzazioni materiali</b>	<b>Aliquote %</b>
Mobili ufficio	12%
Macchine elettroniche	20%
Arredamento	15%

Veicoli Aziendali	25%
-------------------	-----

Per le immobilizzazioni acquisite nel corso dell'esercizio le suddette aliquote sono state ridotte alla metà in quanto la quota di ammortamento così ottenuta non si discosta significativamente dalla quota calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 Marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Come specificato negli esercizi precedenti, per alcune immobilizzazioni, in conseguenza del valore peritale determinato in sede di conferimento del ramo d'azienda, si è ritenuto per una migliore e corretta rappresentazione, utilizzare il fondo svalutazione.

### Immobilizzazioni immateriali

Per una valutazione ed analisi completa sulle movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto si rimanda a quanto di seguito riportato.

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 225.949, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 1.308.632.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>							
Costo	342.017	411.037	3.700	840.173	809.558	96.931	2.503.416
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	221.897	218.815	1.900	316.153	134.927	-	893.692
Svalutazioni	-	-	-	438	-	-	438
Valore di bilancio	120.120	192.222	1.800	523.582	674.631	96.931	1.609.286
<b>Variazioni nell'esercizio</b>							
Incrementi per acquisizioni	2.826	15.000	-	4.400	-	-	22.226
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	-	-	-	96.931	96.931
Ammortamento dell'esercizio	51.745	84.708	740	43.781	44.975	-	225.949

	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni immateriali
<i>Totale variazioni</i>	(48.919)	(69.708)	(740)	(39.381)	(44.975)	(96.931)	(300.654)
<b>Valore di fine esercizio</b>							
Costo	344.843	426.037	3.700	844.573	809.558	-	2.428.711
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	273.642	303.523	2.640	359.934	179.902	-	1.119.641
Svalutazioni	-	-	-	438	-	-	438
Valore di bilancio	71.201	122.514	1.060	484.201	629.656	-	1.308.632

#### *Dettaglio composizione costi pluriennali*

##### *Costi di impianto e ampliamento*

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di impianto e di ampliamento con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2018	2017	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					
	Spese impianto Progetto Quotazione	210.000	210.000	-	-
	Costi di Impianto e Ampliamento	86.118	86.118	-	-
	Costi di Impianto Via Rugabella	2.826	-	2.826	-
	Spese di costituzione	1.500	1.500	-	-
	Costo Start Up Scenario	44.400	44.400	-	-
	F.do Amm. Spese di costituzione	1.200-	900-	300-	33
	F.do amm.to costi di impianto e ampliam.	86.118-	86.118-	-	-
	F.do Amm. Spese Imp.Prog.Quotaz.	168.000-	126.000-	42.000-	33
	F.do amm.Costi Start Up Scenario	17.760-	8.880-	8.880-	100
	F.do Amm.to Sp.Imp.Via Rugabella	565-	-	565-	-
	<b>Totale</b>	<b>71.201</b>	<b>120.120</b>	<b>48.919-</b>	

##### *Costi di sviluppo*

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di sviluppo con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2018	2017	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di sviluppo</i>					
	Spese di sviluppo	44.350	29.350	15.000	51
	Consul.quot.AIM ed Oneri di coll. da amm	381.687	381.687	-	-
	Fondo Amm. Spese di sviluppo	24.093-	15.723-	8.370-	53
	F.do Amm.Cons.Quotaz.AIM ed Oneri coll.	279.430-	203.092-	76.338-	38
	<b>Totale</b>	<b>122.514</b>	<b>192.222</b>	<b>69.708-</b>	

### Immobilizzazioni materiali

Per una valutazione ed analisi completa sulle movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto si rimanda a quanto di seguito riportato.

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 67.687,94; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 41.233,58.

Nella tabella che segue sono espone le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>		
Costo	48.231	48.231
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	34.079	34.079
Svalutazioni	96	96
Valore di bilancio	14.056	14.056
<b>Variazioni nell'esercizio</b>		
Incrementi per acquisizioni	19.457	19.457
Ammortamento dell'esercizio	7.155	7.155
<i>Totale variazioni</i>	<i>12.302</i>	<i>12.302</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>		
Costo	67.688	67.688
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	41.234	41.234
Svalutazioni	96	96
Valore di bilancio	26.358	26.358

### Operazioni di locazione finanziaria

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

## Attivo circolante

Gli elementi dell'attivo circolante sono valutati secondo quanto previsto dai numeri da 8 a 11-bis dell'articolo 2426 del codice civile. I criteri utilizzati sono indicati nei paragrafi delle rispettive voci di bilancio.

### Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti sono iscritti al valore presumibile di realizzo dal momento che non sono stati individuati effetti rilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale legati all'applicazione del costo ammortizzato. Non risultano iscritti al 31 dicembre 2018 crediti esigibili a lungo termine..

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

In merito ai crediti verso le parti correlate se ne sottolinea la natura certamente commerciale.

In particolare, in quanto ai crediti verso la controllante Oltremare Tour Operator, in conseguenza dell'intensificarsi delle attività che sottendono ai contratti di services in essere, si evidenzia il crescere del saldo creditore. Quest'ultimo è composto, per circa € 379.968,00, da Fatture da Emettere nei confronti della Oltremare per i compensi derivanti dalle porzioni di override, overcommission, ribalto contributi marketing, e per il resto (€ 904.089) da saldi legati ai rapporti di fornitura di biglietteria e attività di service e di servizi turistici in generale.

Con riferimento al saldo creditore verso la controllante si sono già ricevuti agli inizi del mese di giugno 2019 pagamenti pari ad € 340.000, e si sono avute ampie rassicurazioni per estinzione totale dello stesso entro il 30/06/2019

Si segnala che si è proceduto ad iscrivere nella voce C.2.5 i crediti verso Overseas, trattandosi di impresa sottoposta al controllo della controllante Oltremare To Srl.

In quanto ai crediti verso le altre parti correlate, si assiste ad una significativa riduzione del saldo creditore in particolare verso la Overseas che ha provveduto ad eseguire dei pagamenti nel corso del 2018 che hanno quasi ridotto la propria esposizione portandola da € 299.742 nel 2017 ad € 246.742 nel 2018. Incassato invece il credito verso la società Yesbeds pari ad € 3.802 al 31 dicembre 2017.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	707.764	(278.296)	429.468	429.468
Crediti verso controllanti	806.031	478.026	1.284.057	1.284.057
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	303.545	(56.803)	246.742	246.742
Crediti tributari	38.184	63.021	101.205	101.205
Imposte anticipate	170.231	129.384	299.615	299.615
Crediti verso altri	9.199	693	9.892	9.892
<b>Totale</b>	<b>2.034.954</b>	<b>336.025</b>	<b>2.370.979</b>	<b>2.370.979</b>

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l'informazione non è significativa.

Tabella XBRL: '451 - Dettagli sui crediti iscritti nell'attivo circolante suddivisi per area geografica'

### Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione con obbligo di retrocessione a termine.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valor nominale.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	380.692	(214.858)	165.834
danaro e valori in cassa	2.661	1.531	4.192
<b>Totale</b>	<b>383.353</b>	<b>(213.327)</b>	<b>170.026</b>

### Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a due esercizi.

Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti attivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	648.168	71.969	720.137
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>648.168</b>	<b>71.969</b>	<b>720.137</b>

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<b>RATEI E RISCONTI</b>		
	Risconti attivi Bond Convertibili	62.574
	Costi per viaggi da effettuare	621.566
	Altri risconti attivi	35.997
	<b>Totale</b>	<b>720.137</b>

### Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesati nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto e del passivo dello stato patrimoniale sono state iscritte in conformità ai principi contabili nazionali; nelle sezioni relative alle singole poste sono indicati i criteri applicati nello specifico.

### Patrimonio netto

Le voci sono espote in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono espote le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	1.824.872	-	-	-	1.824.872
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.085.628	-	-	-	1.085.628
Riserva legale	6.836	-	-	-	6.836
Varie altre riserve	(1)	-	1	-	(2)
Totale altre riserve	(1)	-	1	-	(2)
Utili (perdite) portati a nuovo	13.229	-	132.660	-	(119.431)
Utile (perdita) dell'esercizio	(132.659)	132.659	-	(430.509)	(430.509)
<b>Totale</b>	<b>2.797.905</b>	<b>132.659</b>	<b>132.661</b>	<b>(430.509)</b>	<b>2.367.394</b>

#### Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva diff. arrotond. unita' di Euro	(2)
<b>Totale</b>	<b>(2)</b>

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	1.824.872	Capitale	B	1.824.872

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.085.628	Capitale	A;B	1.085.628
Riserva legale	6.836	Capitale	A;B	6.836
Varie altre riserve	(2)	Capitale		(2)
Totale altre riserve	(2)	Capitale		(2)
Utili (perdite) portati a nuovo	(119.431)	Capitale	A;B;C	(119.431)
<b>Totale</b>	<b>2.797.903</b>			<b>2.797.903</b>
Quota non distribuibile				2.797.903
Residua quota distribuibile				-
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>				

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	53.352	18.000	30.407	(12.407)	40.945
<b>Totale</b>	<b>53.352</b>	<b>18.000</b>	<b>30.407</b>	<b>(12.407)</b>	<b>40.945</b>

### Debiti

I debiti sono iscritti nel passivo al valore nominale dal momento che non sono stati individuati effetti rilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale legati all'applicazione del costo ammortizzato.

#### Variazioni e scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

In merito ai debiti verso le parti correlate se ne sottolinea la natura certamente commerciale. In particolare, in quanto ai debiti verso la controllante Oltremare Tour Operator, si evidenzia un saldo debitore di € 55.809, che nel 2016 era pari ad € 88.105, e che si riferisce a fatture di ribalti di costi operativi e partite commerciali varie che sottendono ai contratti di service in essere.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Debiti per obbligazioni convertibili	-	250.000	250.000	250.000
Debiti verso banche	844.628	(116.309)	728.319	728.319
Debiti verso fornitori	423.803	300.468	724.271	724.271
Debiti verso imprese controllanti	88.105	(32.296)	55.809	55.809
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.183	(1.069)	114	114
Debiti tributari	51.614	(29.326)	22.288	22.288
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	48.013	8.238	56.251	56.251
Altri debiti	80.180	40.684	120.864	120.864
<b>Totale</b>	<b>1.537.526</b>	<b>420.390</b>	<b>1.957.916</b>	<b>1.957.916</b>

#### Debiti verso banche

Appare utile specificare che il saldo di € 728.319 è rappresentato per € 477.210 dall'utilizzo di linee di affidamento (scoperti di conto e utilizzo di fidi autoliquidanti) in linea sostanzialmente con i saldi dell'anno precedenti, e per € 251.109, dall'accensione di n. due finanziamenti chirografari con gli istituti Unicredit Spa, e Intesa San Paolo, entrambi con scadenza inferiore ai 12 mesi dalla conclusione dell'esercizio 2018.

#### Altri debiti

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti".

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Debiti v/C.D.A.	3.608
	Carte di credito	49.428
	Debiti per Dreambox	3.250
	Debiti Vs il Personale	26.914
	Debiti v/Person.Ferie/Perm	36.252
	Debiti V/QUAS	1.062
	Debiti vs pers parasubordinato	350
	<b>Totale</b>	<b>120.864</b>

#### Suddivisione dei debiti per area geografica

Non si fornisce la ripartizione per area geografica poiché l'informazione non è significativa.

**Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali**

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

	Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
Debiti per obbligazioni convertibili	250.000	250.000
Debiti verso banche	728.319	728.319
Debiti verso fornitori	724.271	724.271
Debiti verso imprese controllanti	55.809	55.809
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	114	114
Debiti tributari	22.288	22.288
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	56.251	56.251
Altri debiti	120.864	120.864
<b>Totale debiti</b>	<b>1.957.916</b>	<b>1.957.916</b>

**Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

La società nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione con obbligo di retrocessione a termine.

**Finanziamenti effettuati da soci della società**

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

**Ratei e risconti passivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due esercizi.

Nell'iscrizione così come nel riesame di risconti passivi di durata pluriennale è stata verificata l'esistenza ovvero la permanenza della condizione temporale. Laddove tale condizione risulta cambiata sono state apportate le opportune variazioni che di seguito si evidenziano.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	301.034	(71.157)	229.877
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>301.034</b>	<b>(71.157)</b>	<b>229.877</b>

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<b>RATEI E RISCONTI</b>		
	Ricavi per viaggi da effettuare	229.877

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
Totale		229.877

## Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

### Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

#### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione ed il giudizio dei risultati economici.

#### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le aree geografiche non viene indicata in quanto non ritenuta significativa per la comprensione ed il giudizio dei risultati economici.

### Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Si registra una crescita complessiva dei costi per servizi ed in particolare dei costi diretti di prenotazione in conseguenza dell'incremento delle pratiche e delle prenotazioni anche se in misura più che proporzionale rispetto ai correlativi ricavi il che ha eroso parte della maggiore marginalità industriale. Tra le altre voci di costo si segnalano altresì le seguenti variazioni significative e in gran parte episodiche perché riferite a situazioni non replicabili nei prossimi esercizi; in particolare si evidenziano: un notevole incremento degli altri oneri di gestione in conseguenza della rilevazione contabile di una sopravvenienza passiva di oltre 96.931 derivante, per giroconto, da chiusura di conto acceso a cespiti immateriale riferito a costi sostenuti per vecchie operazioni di acquisizione ramo aziendale (mai più realizzate); un incremento non fisiologico dei costi del personale (oltre € 75.000, + 19% ca) in conseguenza di una riorganizzazione dei processi e delle funzioni dello staff, di una formazione su nuove destinazioni, e in parte alla sostituzione di alcuni collaboratori con altri in possesso di diverse competenze di prodotto.

## Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

### Composizione dei proventi da partecipazione

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile.

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

### Utili/perdite su cambi

Si riportano di seguito le informazioni relative agli utili o perdite su cambi distinguendo la parte realizzata dalla parte derivante da valutazioni delle attività e passività in valuta iscritte in bilancio alla fine dell'esercizio.

Descrizione	Importo in bilancio	Parte valutativa	Parte realizzata
<i>utili e perdite su cambi</i>	39.490-		
Utile su cambi		-	4.832
Perdita su cambi		-	44.322
<b>Totale voce</b>		-	<b>39.490-</b>

Si fa rilevare un decremento dei proventi finanziari (ca € 23.800 + 41%) in conseguenza di minori utili su cambi frutto di un andamento delle valute inatteso e negativo se confrontato con quello degli anni precedenti.

## Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Nel seguente prospetto sono indicati l'importo e la natura dei singoli elementi di ricavo di entità o incidenza eccezionali.

Voce di ricavo	Importo	Natura
Sopravvenienze attive	4.004	

Nel seguente prospetto sono indicati l'importo e la natura dei singoli elementi di costo di entità o incidenza eccezionali.

Voce di costo	Importo	Natura
Sopravvenienze passive	17.786	
Sopravv. Vecchi Oneri Acq.ramo d'az.	96.931	

### Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Si è provveduto allo stanziamento di imposte anticipate per complessive € 134.587, poiché, come evidenziato nella Relazione sulla Gestione, al punto 6, e nel richiamato business plan approvato nel consiglio del 29/05, sono già in atto delle operazioni gestionali e talune scelte strategiche e correttive che fanno ritenere ragionevole prevedere una decisa inversione di tendenza della rettività aziendale (negativa negli ultimi esercizi) già a partire dall'esercizio in corso.

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;
- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	560.779	-
Differenze temporanee nette	(560.779)	-
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(90.492)	1.691
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(134.587)	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(225.079)	1.691

## Dettaglio differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Perdita d'esercizio (fiscale)	324.328	560.779	885.107	24,00	134.587	-	-

## Informativa sulle perdite fiscali

	Ammontare (es. corrente)	Aliquota fiscale (es. corrente)	Imposte anticipate rilevate (es. corrente)	Ammontare (es. precedente)	Aliquota fiscale (es. precedente)	Imposte anticipate rilevate (es. precedente)
<b>Perdite fiscali</b>						
dell'esercizio	560.779			163.949		
di esercizi precedenti	-			160.379		
<i>Totale perdite fiscali</i>	560.779			324.328		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	560.779	24,00	134.587	324.328	24,00	39.348

Si precisa che nei prospetti sopra esposti, riguardanti le imposte anticipate, non risulta indicato l'ammontare di Euro 72.844,79, compreso nella voce C.2.5ter – Imposte anticipate, del Bilancio Cee. Tale importo si riferisce all'imposta sostitutiva per l'affrancamento dell'avviamento.

Il costo sostenuto per tale imposta, è ripartito lungo la durata del beneficio fiscale derivante dal riallineamento; trattandosi di un costo differito, esso è rilevato nell'attivo circolante tra le imposte anticipate e la quota di costo di competenza dell'esercizio è iscritta nella voce 20.1 del conto economico.

## Nota integrativa, rendiconto finanziario

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

## Nota integrativa, altre informazioni

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

## Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

	Dirigenti	Totale dipendenti
Numero medio	0	12

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

Nel seguente prospetto sono espone le informazione richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	63.000	10.400

## Compensi al revisore legale o società di revisione

seguente tabella sono indicati i compensi spettanti nell'esercizio alla società di revisione. Tali compensi sono relativi a:

- Revisione legale dei conti annuale, Euro 10.000,00.

	Revisione legale dei conti annuali	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	10.000	10.000

## Categorie di azioni emesse dalla società

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

Il capitale sociale, sottoscritto e versato, alla data di approvazione del presente progetto di bilancio, è pari ad € 2.045.338,00, ed è composto da n. 2.915.248 azioni ordinarie prive di valore nominale. Di queste n. 483.500 azioni, sono state emesse e collocate sul mercato il 24/03/2015 al prezzo di sottoscrizione di € 3 per azione, di cui € 2,27 a titolo di sovrapprezzo, integralmente versate. Nella voce Patrimonio Netto risulta infatti iscritta la riserva di sovrapprezzo azioni conseguente all'aumento di capitale deliberato nell'assemblea del 09/01/2015 ed eseguito in occasione della quotazione.

Segnaliamo che nel secondo semestre del 2018, e precisamente in data 10 luglio, la società, dopo parere favorevole del consiglio di amministrazione in relazione del 15 giugno, ha sottoscritto accordo con investitore internazionale Negma Group per la emissione di un prestito obbligazionario convertibile e garantito da Warrant. Tale accordo di investimento prevedeva l'impegno della stessa Negma a sottoscrivere obbligazioni convertibili in azioni cum warrant, per un controvalore complessivo totale pari a Euro 650.000 a seguito di specifiche richieste di sottoscrizione formulate da Caleido.

Il Contratto Negma prevedeva, in particolare, l'emissione di n. 65 Obbligazioni del valore nominale di Euro 10.000 ciascuna, da eseguirsi in tre tranche: I. una prima tranche, costituita da Obbligazioni, per un importo complessivo totale pari a Euro 250.000; II. due successive tranche, costituite da Obbligazioni, per un importo pari a Euro 200.000 per ciascuna tranche.

La prima tranche è stata sottoscritta il dicembre 2018 da parte di Negma Group Ltd. ("Negma") ed era composta da n. 25 obbligazioni convertibili in azioni del valore nominale pari ad Euro 10.000 ciascuna, per l'importo complessivo di Euro 250.000 al prezzo di sottoscrizione del 95% del valore nominale ovvero pari a Euro 237.500. In occasione dell'emissione della Prima Tranche del Prestito sono stati emessi anche n. 83.333 warrant che daranno diritto a sottoscrivere un uguale numero di azioni di nuova emissione Caleido a un prezzo pari a Euro 1,20 per azione nei cinque anni successivi all'emissione della Prima Tranche per un importo complessivo pari ad Euro 100.000.

## Titoli emessi dalla società

Nella seguente tabella vengono indicati, suddivisi per tipologia, i titoli emessi dalla società.

	Obbligazioni convertibili	Warrants	Opzioni
Numero	25	83.333	0

## Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'articolo 2346, comma 6, del codice civile.

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

L'Emittent, ai sensi del contratto stipulato il 10/07/2018 si è impegnato far concedere a Negma un prestito titoli avente ad oggetto un numero di azioni di Caleido per un aumento di capitale corrispondente ad un ammontare pari ad € 150.000. Le azioni sono state consegnate a Negma all'atto della sottoscrizione da parte dello stesso di fondi derivanti dalla Prima Tranche.

## Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

### Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del codice civile.

### Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

La Caleido Group Spa intrattiene rapporti con la società controllante Oltremare Tour Operator S.r.l., principalmente in relazione a servizi inerenti all'emissione di biglietti aerei, alla preparazione, invio dei voucher di viaggio e dei relativi documenti e al supporto di information technology. Tali attività di service prevedono una commissione fissa a carico di Caleido Group pari a Euro 20.000 annui (rilevata tra i costi per servizi alla voce "Costi service da Oltremare"). Nel corso del 2018 sono state ulteriormente intensificate queste attività per la crescita dei fatturati della Caleido e per la conseguente

maggior richiesta delle attività e dei servizi forniti dalla controllante, e soprattutto per la fornitura di servizi della stessa Caleido Group alla Oltremare, in particolare dalla linea produttiva "solo hotel".

Da ciò sono scaturite alcune partite di crediti e debiti da e verso la controllante che si evidenzia nella seguente situazione:

- Crediti totali per € 904.089 riferiti prevalentemente alla fornitura della biglietteria, in crescita rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'incremento del volume d'affari, ad altre forniture legate alle attività di service e di servizi turistici;
- Fatture da emettere per € 379.968 relativi prevalentemente ad *over commission* riconosciute dalle compagnie aeree, dagli incentivi per la produzione di segmenti biglietteria da parte dei Gds;
- Debiti totali per € 55.809 riferiti a fatture di ribalti di costi operativi e partite commerciali varie.

Si sono ricevute, al riguardo ampie rassicurazioni dalla direzione della Oltremare che nel corso del mese di giugno si procederà tramite pagamenti già scadenzati ad estinguere totalmente le partite di debito.

Infine, con la controllante Oltremare Tour Operator è in essere un contratto di locazione commerciale riferito agli uffici della nuova sede legale, al costo di € 48.000 annui.

In quanto ai crediti verso le altre parti correlate, si assiste ad una significativa riduzione del saldo creditore in particolare verso la Overseas che ha provveduto ad eseguire dei pagamenti nel corso del 2018 che hanno quasi ridotto la propria esposizione portandola da € 299.742 nel 2017 ad € 246.742 nel 2018. Incassato invece il credito verso la società Yesbeds pari ad € 3.802 al 31 dicembre 2017.

### **Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società, agli inizi del nuovo anno commerciale (1/11/2018) ha rinnovato i contratti commerciali, rappresentati da accordi con le Agenzie di Viaggio e con i fornitori di servizi turistici (Tour Operator, corrispondenti, catene alberghiere ecc.).

### **Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, per quanto riguarda la segnalazione dei principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che hanno inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico, si riepilogano nel seguito i principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che possono influire in modo rilevante sull'andamento dell'azienda.

Nel primi mesi del 2019, con riferimento alla sottoscrizione della prima tranche del Bond convertibile, si registrano le prime relative richieste di conversioni con relative assegnazioni di nuove azioni della società; infatti nelle date dei 18 febbraio 2019, 20 febbraio 2019, 26 febbraio 2019 e 6 maggio 2019 sono state emesse complessive nuove n. 415.423 azioni ordinarie in favore di Negma in conseguenza di relative richieste di conversione di n. 18 obbligazioni del valore di € 10.000 ciascuna.

in data 27 febbraio 2019 ha comunicato a Negma Group Ltd.(di seguito "Negma") di aver esercitato il proprio diritto di sciogliere l'accordo di investimento ("Accordo") sottoscritto in data 10 luglio 2018. il 18 aprile 2019 In data odierna Caleido Group S.p.A. ("Caleido" o "Società" o "Emittente"), Oltremare Tour Operator S.r.l. e Negma Group Ltd.(di seguito "Negma") hanno sottoscritto un accordo transattivo volto a definire le modalità di definizione dei rapporti in corso concernenti l'estinzione del prestito in corso e la conversione delle Obbligazioni in circolazione

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

Non esistono le fattispecie di cui all'art. 2427, numeri 22-quinquies e sexies del codice civile.

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

In osservanza di quanto richiesto dall'art. 2427-bis del Codice Civile, nel rispetto del principio della rappresentazione veritiera e corretta degli impegni aziendali, si forniscono di seguito le opportune informazioni circa il "fair value", l'entità e la natura degli strumenti finanziari derivati detenuti.

La società, operando con fornitori esteri e adottando una politica valutaria ispirata alla massima prudenza, ha come sempre stipulato con primari istituti finanziari alcuni derivati finanziari (FORWARD) contratti di acquisto di valuta a termine che rappresentano strumenti di mera copertura da rischi di oscillazione dei cambi valutari, senza nessuna componente speculativa.

Il fair value generato dai contratti in essere al 31 dicembre 2018 e da quelli stipulati nei primi mesi del 2019 non è stato evidenziato perché rappresenta importo poco significativo.

PRENOTATI 2018 IN ESSERE A PARTIRE DAL 2018, SCADENZA 2018										CAMBIO	CAMBIO	VALORE A TERMINE	
N. TRANSAZIONE	EMITTENTE	CLIENTE	TIPO CONTRATTO	DATA PRENOTAZIONE	DATA VALUTA		VALUTA	SOTTOSTANTE	TASSO	CONTROVALORE €	UFF BANHT	31.12.18	31.12.18
TF50004075	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	09/05/2018	16/07/2018	09/05/2019	AUD	AUD 100.000,00	0,63190000	63.190,00	1,6220	0,61652	€ 61.652,28
TF50004076	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	09/05/2018	11/06/2018	09/05/2019	ZAR	ZAR 250.000,00	0,06739000	16.847,50	16,4594	0,06076	€ 15.188,89
TF50004077	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	09/05/2018	13/08/2018	09/05/2019	ZAR	ZAR 500.000,00	0,06716000	33.580,00	16,4594	0,06076	€ 30.377,78
TF50004078	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	09/05/2018	10/09/2018	09/05/2019	ZAR	ZAR 300.000,00	0,06707000	20.121,00	16,4594	0,06076	€ 18.226,67
TF50004079	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	09/05/2018	15/10/2018	09/05/2019	ZAR	ZAR 200.000,00	0,06698000	13.396,00	16,4594	0,06076	€ 12.151,11
TF50004359	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	05/09/2018	08/10/2018	05/09/2019	AUD	AUD 20.000,00	0,82330000	12.466,00	1,6220	0,61652	€ 12.330,46
T150004341	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	04/09/2018	17/09/2018	24/12/2018	ZAR	ZAR 800.000,00	0,05700000	45.600,00	16,4594	0,06076	€ 48.604,44
T150004342	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	04/09/2018	18/10/2018	24/12/2018	ZAR	ZAR 500.000,00	0,05680000	28.400,00	16,4594	0,06076	€ 30.377,78
T150004343	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	04/09/2018	18/12/2018	04/09/2019	ZAR	ZAR 300.000,00	0,05670000	17.010,00	16,4594	0,06076	€ 18.226,67

PRENOTATI 2018 IN ESSERE A PARTIRE DAL 2019										CAMBIO	CAMBIO	VALORE A TERMINE	
N. TRANSAZIONE	EMITTENTE	CLIENTE	TIPO CONTRATTO	DATA PRENOTAZIONE	DATA VALUTA		VALUTA	SOTTOSTANTE	TASSO	CONTROVALORE €	UFF BANHT	31.12.18	31.12.18
TF50004412	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	20/09/2018	10/01/2019	20/09/2019	USD	USD 100.000,00	0,85000000	85.000,00	1,1450	0,87336	€ 87.336,24
TF50004413	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	20/09/2018	10/04/2019	20/09/2019	USD	USD 100.000,00	0,84850000	84.850,00	1,1450	0,87336	€ 87.336,24
TF50004360	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	05/09/2018	10/01/2019	05/09/2019	AUD	AUD 60.000,00	0,82160000	37.294,00	1,6220	0,61652	€ 36.991,37
TF50004361	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	05/09/2018	08/05/2019	05/09/2019	AUD	AUD 20.000,00	0,81960000	12.392,00	1,6220	0,61652	€ 12.330,46
TF50004362	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	05/09/2018	08/05/2019	05/09/2019	AUD	AUD 40.000,00	0,81840000	24.736,00	1,6220	0,61652	€ 24.660,91
TF50004344	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	04/09/2018	18/01/2019	04/09/2019	ZAR	ZAR 1.000.000,00	0,05540000	56.400,00	16,4594	0,06076	€ 60.755,56
TF50004345	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	04/09/2018	15/04/2019	04/09/2019	ZAR	ZAR 400.000,00	0,05630000	22.520,00	16,4594	0,06076	€ 30.377,78
TF50004346	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	04/09/2018	20/06/2019	04/09/2019	ZAR	ZAR 500.000,00	0,05600000	28.000,00	16,4594	0,06076	€ 30.377,78
TF50004578	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	10/11/2019	06/08/2019	10/12/2019	USD	USD 150.000,00	0,87500000	131.250,00	1,1450	0,87336	€ 131.004,37
TF50004633	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	20/12/2018	15/07/2019	20/12/2019	USD	USD 100.000,00	0,87000000	87.000,00	1,1450	0,87336	€ 87.336,24

## Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis c. 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

## Informazioni relative a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative

Nulla da segnalare in merito alle informazioni richieste.

## Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Signori Soci, alla luce di quanto sopra esposto, l'organo amministrativo Vi propone di coprire la perdita di esercizio mediante l'utilizzo parziale della riserva per sovrapprezzo azioni.

## Nota integrativa, parte finale

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2018 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

NAPOLI, 29/05/2019

### Il Consiglio di Amministrazione

Cristiano Uva, Presidente



Stefano Uva, Consigliere



Roberto De Bonis, Consigliere



# CALEIDO GROUP S.P.A.

Sede legale: VIA RUGABELLA, 8 MILANO (MI)  
Iscritta al Registro Imprese di MILANO  
C.F. e numero iscrizione: 08837210965  
Iscritta al R.E.A. di MILANO n. 2052177  
Capitale Sociale sottoscritto € 1.824.872,25  
Interamente versato Partita IVA: 08837210965  
Società per Azioni

## Relazione sulla gestione

Bilancio ordinario al 31/12/2018

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2018; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

### Informativa sulla società

Riportiamo di seguito alcuni fatti di particolare rilevanza che si ritiene utile evidenziare alla Vostra attenzione.

#### Fatti di particolare rilievo

Vi ricordiamo che la società è stata costituita il 5/11/2014, e che la quotazione della stessa sull'Aim Italia è avvenuta in data 24/03/2015.

Nel secondo semestre del 2018, e precisamente in data 10 luglio, la società, dopo parere favorevole del consiglio di amministrazione in relazione del 15 giugno, ha sottoscritto accordo con investitore internazionale Negma Group per la emissione di un prestito obbligazionario convertibile e garantito da Warrant. Tale accordo di investimento prevedeva l'impegno della stessa Negma a sottoscrivere obbligazioni convertibili in azioni cum warrant, per un controvalore complessivo totale pari a Euro 650.000 a seguito di specifiche richieste di sottoscrizione formulate da Caleido.

Il Contratto Negma prevedeva, in particolare, l'emissione di n. 65 Obbligazioni del valore nominale di Euro 10.000 ciascuna, da eseguirsi in tre tranches: I. una prima tranche, costituita da Obbligazioni, per un importo complessivo totale pari a Euro 250.000; II. due successive tranches, costituite da Obbligazioni, per un importo pari a Euro 200.000 per ciascuna tranche.

Il Contratto prevedeva un periodo di emissione pari a 12 mesi dalla data di sottoscrizione del Contratto e sanciva che ogni Obbligazione avesse una durata non superiore a 12 mesi dalla data di emissione della stessa. La Società aveva altresì la facoltà di rinnovare l'impegno relativo all'operazione sopra descritta alle stesse condizioni e termini per ulteriore controvalore complessivo di € 650.000

A seguire l'assemblea straordinaria in data 31 luglio 2018, in seconda convocazione, ha deliberato, oltre l'emissione del prestito convertibile e infruttifero:

- un aumento del capitale sociale ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, cod. civ., in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. a servizio della conversione del prestito obbligazionario convertibile cum warrant, per l'importo massimo di Euro 1.300.000, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, e ciò al fine di ricomprendere la possibilità del rinnovo dell'accordo siglato con Negma il 10 luglio;
- l'emissione di warrant da assegnare gratuitamente ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile cum warrant, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.,
- un ulteriore aumento del capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., a servizio dell'esercizio dei warrant per l'importo massimo di Euro 520.000, incluso sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie;
- la modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale.

La prima tranche è stata sottoscritta il dicembre 2018 da parte di Negma Group Ltd. ("Negma") ed era composta da n. 25 obbligazioni convertibili in azioni del valore nominale pari ad Euro 10.000 ciascuna, per l'importo complessivo di Euro 250.000 al prezzo di sottoscrizione del 95% del valore nominale ovvero pari a Euro 237.500. In occasione dell'emissione della Prima Tranche del Prestito sono stati emessi anche n. 83.333 warrant che daranno diritto a sottoscrivere un uguale numero di azioni di nuova emissione Caleido a un prezzo pari a Euro 1,20 per azione nei cinque anni successivi all'emissione della Prima Tranche per un importo complessivo pari ad Euro 100.000.

Le finalità dell'operazione sono state molteplici: innanzitutto di rafforzare la struttura finanziaria della società; di allargare la compagine azionaria in caso di conversione delle Obbligazioni e di esercizio dei Warrant; di reperire nel breve termine nuove risorse finanziarie che potessero sostenere ed incrementare lo sviluppo della Società; e in fine di ottenere maggiore flessibilità finanziaria, anche in tempi brevissimi.

Si è pensato che la stessa fosse coerente con i progetti di sviluppo della società, sia organico che per linee esterne, inserendosi nel solco dell'IPO del 2015.

Venendo ai risultati della gestione, nel 2018 si evidenzia un totale di **Ricavi** di Euro 8,8 milioni, in crescita del 6% ca. rispetto al dato registrato nel 2017. Ciò tuttavia a causa di alcuni fattori in parte episodici, che spiegheremo di seguito, non ha coinciso con una crescita della redditività operativa.

L'Azienda continua a proporre in modalità B2B un'offerta di soluzioni turistiche su misura destinate ai clienti, attraverso l'intermediazione delle agenzie di viaggio, che rappresentano il canale distributivo di riferimento.

In particolare analizzando le singole linee di business:

- con riferimento alla linea produttiva **Caleidoscopio** (soluzioni di viaggio di alta gamma e lungo raggio), si evidenzia una tenuta dei ricavi con riferimento alle partenze 2017; Euro 6,4 milioni, e si registrano negli ultimi due mesi dell'anno e nei primi mesi del 2019 andamenti degli ordini in linea con le previsioni; all'interno della linea produttiva Caleidoscopio, il prodotto **Partenze Speciali** mostra una lieve flessione rispetto ai risultati in termini di ricavi per partenze registrati l'anno precedente (Euro 0,5 milioni contro Euro 0,6 milioni del 2017, Euro - 0,1 milioni); Partenze Speciali fa tuttavia registrare un buon numero di prenotazioni già per le partenze 2019 grazie all'inserimento nel catalogo di nuove destinazioni, come l'Egitto, per le quali sono stati contrattualizzati molti posti volo e camere.
- la piattaforma di prenotazione B2B **Travelab**, ha registrato un lieve incremento del numero di prenotazioni provenienti dal settore del turismo e-commerce; Euro 1,5 milioni contro Euro 1,4 milioni (Euro +0,1 milioni);
- la business unit **Dreambox** realizza nel 2018 maggiori ricavi (Euro 0,1 milioni) confrontati a quelli evidenziati l'anno precedente (Euro 0,03 milioni) segno di una annunciata ripresa delle vendite nel corso del 2018.
- La crescita della linea di prodotto incoming **Scenario** è invece il dato più incoraggiante e per certi aspetti sorprendente in termini percentuali con ricavi per circa Euro 0,4 milioni, e soprattutto evidenzia prenotazioni di gruppi e individuali per partenze nel 2019 che (ad oggi, non ancora raggiunta la metà dell'anno) già superano del 10% il valore del fatturato 2018. Ciò fa prevedere agevolmente la realizzazione di un fatturato doppio di quello

dell'esercizio precedente anche in considerazione dell'intensificazione delle relazioni commerciali in essere. Tutto questo conferma **l'ottimo momento che vive il turismo Italiano e la Campania in particolare, e induce il management ad orientare parte degli investimenti tecnici e commerciali nella direzione del reparto ricettivo che può essere uno degli elementi centrali di un necessario piano di rilancio aziendale.**

In linea più generale si è continuato a puntare sull'incremento del numero di agenzie affiliate grazie ai notevoli sforzi sostenuti nelle aree marketing e commerciale; in particolare, si registra:

- un consolidamento della struttura commerciale e di vendita agenti fatta soprattutto da agenti monomandatari in aree prima non presidiate o dove l'Azienda era meno presente (es. Triveneto ed Emilia Romagna), e con l'inserimento nello staff commerciale di un nuovo capo area che coordina l'attività degli agenti del centro Italia;
- il proseguimento del processo di fidelizzazione delle adv "storiche" e soprattutto lo sviluppo di nuove relazioni con agenzie, particolarmente quelle appartenenti ad alcuni network di primaria importanza. Quest'attività è stata condotta non solo con ripetute visite da parte degli agenti ma con l'organizzazione di eventi promozionali e di presentazione di destinazioni nuove con il supporto di enti del turismo ed altri partner industriali;
- l'ampliamento della programmazione di medio-lungo raggio con inserimento di nuove destinazioni e la realizzazione di cataloghi più completi.

L'Azienda, interpretando le tendenze di un mercato caratterizzato da una forte tendenza alla disintermediazione favorita dal web e dalle nuove tecnologie, ha intrapreso nel corso dell'anno ed in particolare nella seconda metà dell'esercizio, una chiara direzione verso un miglioramento tecnologico, ma allo stesso tempo una strategia volta ad aumentare la qualità del prodotto, la conoscenza approfondita dello stesso e della consulenza offerta.

Ciò ha portato all'assunzione di *nuovo personale qualificato e specializzato* su destinazioni precedentemente non presidiate, ma soprattutto con delle competenze e una esperienza ultradecennale nel settore. Sono stati organizzati corsi di formazione con docenti qualificati, volti a migliorare la preparazione dello staff con il chiaro obiettivo di distinguersi da una concorrenza che si contende quote di mercato a suon di sconti ma che, tranne che in alcuni casi, non si caratterizza per la ricercatezza dell'offerta.

Ne è conseguito un *aumento del costo del personale* in parte impreveduto e non fisiologico rispetto all'incremento di fatturato (€ 0,47 milioni rispetto ad € 0,4 milioni registrato nel 2017, pari al 19% di crescita). Tale dato non dovrebbe ripetersi nell'esercizio 2019.

L'ingresso di personale nuovo e qualificato si è accompagnato ad un processo di riorganizzazione dei flussi aziendali che ha visto i reparti di front-office (booking e prenotazione) suddividersi per aree di competenza in base alle destinazioni geografiche e non più assegnando loro un certo numero di agenzie clienti da assistere per qualsiasi richiesta di preventivo o pratica. Una vera e propria *organizzazione per isole* geografiche che porterà l'effetto positivo di una specializzazione degli operatori garantendo migliori risultati nel medio periodo ma che, almeno inizialmente, ha distratto risorse e attenzione con riferimento alla evasione della consueta quantità di preventivi nonché nell'attività di "follow up" con le agenzie e nella continua e costante ricerca di miglioramento delle tariffe per le pratiche già in lavorazione. Questo ha inevitabilmente impattato sulle vendite che registrano un calo negli ultimi quattro mesi dell'anno, così come *sulla marginalità del fatturato* a causa della minore attenzione nella ricerca del costo più basso al quale acquistare i servizi da proporre alla clientela.

Questa riorganizzazione "per isole" non accompagnata da una contestuale rivisitazione dei processi informativi, ha comportato inoltre un disallineamento tra i dati gestionali e quelli contabili da cui è dipesa la necessità di una analisi più approfondita per una corretta riconciliazione contabile. La conseguenza è stata quella del rinvio dei tempi per l'approvazione del progetto di bilancio, oltre i 120gg, deliberata nel consiglio di amministrazione dello scorso 22 marzo 2019.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è pari a Euro -0,25 milioni; il decremento sostanziale del dato rispetto all'esercizio precedente (-277% rispetto ad Euro 0,137 milioni nel 2017) è attribuibile a maggiori Costi Diretti nel 2018 (Euro 7,63 milioni rispetto a Euro 6,95 milioni nel 2017) e di conseguenza ad un minor margine industriale (nel 2018 Euro 1,13 milioni rispetto a Euro 1,36 nel 2017); si rileva altresì un aumento degli oneri diversi di gestione, che hanno inciso per Euro 0,15 milioni (Euro 0,041 nel corso del 2017) e ciò soprattutto a causa di operazione di rettifica contabile per la quale gli oneri sostenuti negli ultimi anni per le intraprese operazioni di possibile acquisizione di rami

aziendali, presente tra le immobilizzazioni immateriali, sono stati riportati tra i costi di esercizio a causa della sospensione di queste attività, ed in particolare tra le sopravvenienze passive .

Il Margine Operativo Netto (**EBIT**) è pari a Euro -0,48 milioni (Euro -0,10 milioni nel 2017), dopo ammortamenti pari a Euro 0,23 milioni (Euro 0,24 milioni nel 2017) che includono principalmente la quota di ammortamento dell'esercizio dei marchi, nonché dei costi di quotazione capitalizzati.

Il **Risultato ante imposte** è pari a Euro -0,56 milioni, rispetto a Euro -0,16 milioni nel 2017. Il **Risultato Netto** pari a Euro -0,43 milioni, rispetto a Euro -0,13 milioni nel 2017, soprattutto per effetto delle imposte anticipate.

La Società registra un **Capitale Circolante Netto** pari a ca. Euro 1,88 milioni al 31.12.2018, in crescita rispetto al 31.12.2017 (ca. Euro 1,69 milioni) per effetto, in particolare, dell'incremento del volume d'affari.

La Società registra una **Posizione Finanziaria Netta** pari a Euro 0,81 milioni. La variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto alla situazione al 31/12/2017 riflette i notevoli sforzi commerciali profusi, ed è riconducibile in particolare all'incremento del Capitale Circolante Netto per effetto dell'incremento del volume d'affari. La Posizione Finanziaria netta al 31 dicembre di ogni anno è certamente poco rappresentativa nel business di un Tour Operator come Caleido Group, nel quale le vendite del turismo lungo raggio hanno un forte peso (come vedete dal presente bilancio il fatturato della Linea Caleidoscopio vale l'80% dei ricavi aziendali). Questo perché chi programma e costruisce pacchetti su misura, con voli di linea per utilizzare le tariffe più convenienti messe a disposizione dalle compagnie aeree è costretto a provvedere alla emissione/pagamento dei biglietti con largo anticipo rispetto alle scadenze naturali (mediamente 6/8 mesi prima della partenza). Ciò diventa una strategia di difesa della marginalità spesso vitale. Questo fenomeno si accentua di anno in anno ed in particolare nella programmazione 2017/2018 ha raggiunto livelli importanti.

Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 2,4 milioni: la variazione rispetto all'esercizio precedente riflette l'incidenza della perdita civilistica registrata dall'esercizio 2018.

Si sono intensificati gli sforzi commerciali in termini di: ii) sviluppo del nuovo progetto di Dynamic Packaging (e più in generale della completa informatizzazione dei sistemi di preventivazione, conferma pacchetti e gestione e stampa dei documenti di viaggio , iii) attività di marketing strategico e iv) rafforzamento della rete vendita e commerciale con ingresso di un nuovo responsabile area con compiti di coordinamento della rete vendita delle regioni del centro Italia.

Tutto ciò è avvenuto in concomitanza anche con l'inizio del nuovo anno commerciale che, in termini di nuove prenotazioni per le partenze 2019, mostra dei dati sostanzialmente in linea con le previsioni.

## Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

### Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>2.961.527</b>	<b>64,44 %</b>	<b>2.896.244</b>	<b>61,76 %</b>	<b>65.283</b>	<b>2,25 %</b>
Liquidità immediate	170.026	3,70 %	383.353	8,17 %	(213.327)	(55,65) %

Voce	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
Disponibilità liquide	170.026	3,70 %	383.353	8,17 %	(213.327)	(55,65) %
<b>Liquidità differite</b>	<b>2.791.501</b>	<b>60,74 %</b>	<b>2.512.891</b>	<b>53,58 %</b>	<b>278.610</b>	<b>11,09 %</b>
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	2.071.364	45,07 %	1.864.723	39,76 %	206.641	11,08 %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	720.137	15,67 %	648.168	13,82 %	71.969	11,10 %
Rimanenze						
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.634.605</b>	<b>35,56 %</b>	<b>1.793.573</b>	<b>38,24 %</b>	<b>(158.968)</b>	<b>(8,86) %</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.308.632	28,47 %	1.609.286	34,31 %	(300.654)	(18,68) %
Immobilizzazioni materiali	26.358	0,57 %	14.056	0,30 %	12.302	87,52 %
Immobilizzazioni finanziarie						
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	299.615	6,52 %	170.231	3,63 %	129.384	76,00 %
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>4.596.132</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.689.817</b>	<b>100,00 %</b>	<b>(93.685)</b>	<b>(2,00) %</b>

## Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>2.228.738</b>	<b>48,49 %</b>	<b>1.891.912</b>	<b>40,34 %</b>	<b>336.826</b>	<b>17,80 %</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>2.187.793</b>	<b>47,60 %</b>	<b>1.687.451</b>	<b>35,98 %</b>	<b>500.342</b>	<b>29,65 %</b>
Debiti a breve termine	1.957.916	42,60 %	1.386.417	29,56 %	571.499	41,22 %
Ratei e risconti passivi	229.877	5,00 %	301.034	6,42 %	(71.157)	(23,64) %
<b>Passività consolidate</b>	<b>40.945</b>	<b>0,89 %</b>	<b>204.461</b>	<b>4,36 %</b>	<b>(163.516)</b>	<b>(79,97) %</b>
Debiti a m/l termine			151.109	3,22 %	(151.109)	(100,00) %
Fondi per rischi e oneri						
TFR	40.945	0,89 %	53.352	1,14 %	(12.407)	(23,25) %
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>2.367.394</b>	<b>51,51 %</b>	<b>2.797.905</b>	<b>59,66 %</b>	<b>(430.511)</b>	<b>(15,39) %</b>
Capitale sociale	1.824.872	39,70 %	1.824.872	38,91 %		
Riserve	1.092.462	23,77 %	1.092.463	23,29 %	(1)	
Utili (perdite) portati a nuovo	(119.431)	(2,60) %	13.229	0,28 %	(132.660)	(1.002,80) %
Utile (perdita) dell'esercizio	(430.509)	(9,37) %	(132.659)	(2,83) %	(297.850)	(224,52) %
Perdita ripianata dell'esercizio						
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>4.596.132</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.689.817</b>	<b>100,00 %</b>	<b>(93.685)</b>	<b>(2,00) %</b>

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazioni %
<b>Copertura delle immobilizzazioni</b>			
= A) Patrimonio netto / B) Immobilizzazioni	177,33 %	172,35 %	2,89 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
<b>Banche su circolante</b>			
= D.4) Debiti verso banche / C) Attivo circolante	28,66 %	34,93 %	(17,95) %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario			
<b>Indice di indebitamento</b>			
= [ TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto ] / A) Patrimonio netto	0,94	0,68	38,24 %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
<b>Quoziente di indebitamento finanziario</b>			
= [ D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti ] / A) Patrimonio Netto	0,44	0,33	33,33 %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
<b>Mezzi propri su capitale investito</b>			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	51,51 %	59,66 %	(13,66) %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
<b>Oneri finanziari su fatturato</b>			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	0,49 %	0,49 %	
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
<b>Indice di disponibilità</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti	135,37 %	171,63 %	(21,13) %

INDICE	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazioni %
ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]			
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (incluso quindi il magazzino)			
<b>Margine di struttura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto - ( B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1.032.404,00	1.174.563,00	(12,10) %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
<b>Indice di copertura primario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1,77	1,72	2,91 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
<b>Margine di struttura secondario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] - [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1.073.349,00	1.379.024,00	(22,17) %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.			
<b>Indice di copertura secondario</b>			
= [ A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo) ] / [ B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) ]	1,80	1,85	(2,70) %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
<b>Capitale circolante netto</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze +	773.734,00	1.208.793,00	(35,99) %

INDICE	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazioni %
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]			
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
<b>Margine di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] - [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	773.734,00	1.208.793,00	(35,99) %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
<b>Indice di tesoreria primario</b>			
= [ A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti ] / [ D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti ]	135,37 %	171,63 %	(21,13) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

## Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

### Conto Economico

Voce	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assolute	Variaz. %
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.763.276</b>	<b>100,00 %</b>	<b>8.305.413</b>	<b>100,00 %</b>	<b>457.863</b>	<b>5,51 %</b>
- Consumi di materie prime	7.986	0,09 %	4.339	0,05 %	3.647	84,05 %

Voce	Esercizio 2018	%	Esercizio 2017	%	Variaz. assolute	Variaz. %
- Spese generali	8.382.366	95,65 %	7.725.780	93,02 %	656.586	8,50 %
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>372.924</b>	<b>4,26 %</b>	<b>575.294</b>	<b>6,93 %</b>	<b>(202.370)</b>	<b>(35,18) %</b>
- Altri ricavi	14.438	0,16 %	32.720	0,39 %	(18.282)	(55,87) %
- Costo del personale	467.223	5,33 %	396.458	4,77 %	70.765	17,85 %
- Accantonamenti						
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(108.737)</b>	<b>(1,24) %</b>	<b>146.116</b>	<b>1,76 %</b>	<b>(254.853)</b>	<b>(174,42) %</b>
- Ammortamenti e svalutazioni	233.104	2,66 %	238.729	2,87 %	(5.625)	(2,36) %
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>(341.841)</b>	<b>(3,90) %</b>	<b>(92.613)</b>	<b>(1,12) %</b>	<b>(249.228)</b>	<b>(269,11) %</b>
+ Altri ricavi	14.438	0,16 %	32.720	0,39 %	(18.282)	(55,87) %
- Oneri diversi di gestione	149.779	1,71 %	41.217	0,50 %	108.562	263,39 %
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>(477.182)</b>	<b>(5,45) %</b>	<b>(101.110)</b>	<b>(1,22) %</b>	<b>(376.072)</b>	<b>(371,94) %</b>
+ Proventi finanziari	8		9		(1)	(11,11) %
+ Utili e perdite su cambi	(39.490)	(0,45) %	(17.973)	(0,22) %	(21.517)	(119,72) %
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>(516.664)</b>	<b>(5,90) %</b>	<b>(119.074)</b>	<b>(1,43) %</b>	<b>(397.590)</b>	<b>(333,90) %</b>
+ Oneri finanziari	(43.230)	(0,49) %	(40.905)	(0,49) %	(2.325)	(5,68) %
<b>REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(559.894)</b>	<b>(6,39) %</b>	<b>(159.979)</b>	<b>(1,93) %</b>	<b>(399.915)</b>	<b>(249,98) %</b>
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(559.894)</b>	<b>(6,39) %</b>	<b>(159.979)</b>	<b>(1,93) %</b>	<b>(399.915)</b>	<b>(249,98) %</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(129.384)	(1,48) %	(27.320)	(0,33) %	(102.064)	(373,59) %
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>(430.510)</b>	<b>(4,91) %</b>	<b>(132.659)</b>	<b>(1,60) %</b>	<b>(297.851)</b>	<b>(224,52) %</b>

## Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazioni %
R.O.E.			
= 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	(18,18) %	(4,74) %	(283,54) %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
R.O.I.			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) ] / TOT.	(7,44) %	(1,97) %	(277,66) %

INDICE	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazioni %
<b>ATTIVO</b>			
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
<b>R.O.S.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	(5,45) %	(1,22) %	(346,72) %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			
<b>R.O.A.</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) ] / TOT. ATTIVO	(10,38) %	(2,16) %	(380,56) %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
<b>E.B.I.T. NORMALIZZATO</b>			
= [ A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria) ]	(516.664,00)	(119.074,00)	(333,90) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.			
<b>E.B.I.T. INTEGRALE</b>			
= [ A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17a) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie + E) Proventi e oneri straordinari ]	(516.663,00)	(119.074,00)	(333,90) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.			

Si riporta di seguito, infine, il prospetto con i **flussi di cassa** dell'esercizio:

<i>Valori in Euro</i>			
<b>CASH FLOW</b>		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Flusso Finanziario della Gestione Reddituale</b>			
Reddito Operativo		(101.110)	(477.181)
- Imposte sul reddito		27.320	129.384
+ Ammortamenti immobil.ni materiali		2.974	7.155
+ Ammortamenti immobil.ni immateriali		232.414	225.949
+ Accantonamenti / (utilizzi) fondi		14.049	(12.407)
	<b>Flusso MONETARIO</b>	<b>175.647</b>	<b>(127.100)</b>
<b>Flusso Finanziario derivante da Investimenti</b>			
+/- Variazione rimanenze		0	0
+/- Var.ne crediti commerciali lordi		(59.304)	278.296
+/- Var.ne crediti vs controllante/collegate		(311.746)	(421.223)
+/- Var.ne crediti tributari		54.185	(197.608)
+/- Var.ne altri crediti		(8.654)	5.203
+/- Var.ne Imposte anticipate		0	(693)
+/- Var.ne ratei e risconti attivi		5.610	(71.970)
+/- Variazione debiti commerciali		(85.860)	300.468
+/- Var.ne debiti vs controllante/collegate		88.105	(33.365)
+/- Var.ne debiti tributari		(44.438)	(29.326)
+/- Var.ne debiti previdenziali		2.129	8.238
+/- Var.ne altri debiti		5.766	40.684
+/- Var.ne ratei e risconti passivi		(57.834)	(71.157)
	<b>Variazioni del CCN</b>	<b>(412.041)</b>	<b>(192.453)</b>
- Investimenti netti in immobil.ni materiali		(6.395)	(19.457)
- Investimenti netti in immobil.ni immateriali		(71.306)	74.705
	<b>Investimenti</b>	<b>(77.701)</b>	<b>55.248</b>
	<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>	<b>(314.095)</b>	<b>(264.305)</b>
+/- Var.ne debiti finanziari a m-l/t		0	0
+/- Var.ne debiti finanziari a b/t			

	+/- Proventi / (oneri) finanziari	(58.869)	(82.712)
	+/- Proventi / (oneri) straordinari	0	0
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>		<b>(372.964)</b>	<b>(347.017)</b>
<b>Flusso Finanziario derivante da attività di Finanziamento</b>			
<b>CASH FLOW TOTALE</b>		<b>(372.964)</b>	<b>(347.017)</b>
	<b>Posizione Finanziaria Netta iniziale</b>	(88.311)	(461.275)
	Variazione di periodo	(372.964)	(347.017)
	<b>Posizione Finanziaria Netta finale</b>	(461.275)	(808.292)

## 1) Attività di sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che sono proseguite e sono incrementate le attività di sviluppo finalizzate alla realizzazione di nuovi strumenti software per la modifica degli processi produttivi con introduzione in questi ultimi di contenuti ad alta tecnologia. Dopo aver sottoscritto accordo nel 2018 con un team di ingegneri per l'avvio di un progetto rivoluzionario volto alla realizzazione di un nuovo booking engine e relativo avvio dell'analisi (Fase 1), si sono pianificate e realizzate altre fasi dell'ambizioso percorso:

Fase 2 : voli/ è stato sviluppata la parte del "motore" e la connessione xml con il Gds Amadeus; è stata dunque testata, rilasciata, approvata e certificata dalla stesso Gdf questa partizione del prodotto; manca la realizzazione della sezione "front end" che sarà implementata nei mesi centrali del 2019 per essere pronti alla fine dell'anno; servizi a terra/ raggiunto accordo con piattaforma Giata, principale sistema di mapping degli hotel world wide; in team si è occupato dello sviluppo connessioni Expedia, Team America e Hotelbeds

Fase 3 : Si procederà a breve a concedere in outsourcing la realizzazione dei *web service* (connessioni) con altri importanti fornitori di servizi; contestualmente sarà realizzata (secondo semestre 2019) la parte del motore del programma su cui si appoggeranno le connessioni che saranno realizzate in esterno.

Nella seconda parte dell'anno saranno poi rilasciate le operatività della sezione voli e successivamente solo hotel (comprensivi del front end) che diventeranno operative agli inizi del prossimo anno.

Complessivamente si prevede di completare tutto il nuovo sistema e rilasciarlo entro la metà del 2020, con relativo passaggio da server fisici a quelli in cloud.

Fin qui la pianificazione del nuovo booking engine, ma più in generale il management ha come obiettivo di recuperare il terreno perduto in termini di miglioramento tecnologico, con la introduzione nel sistema informativo aziendale di nuovo gestionale nelle sezioni contabilità, controllo di gestione e Crm.

verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	246.742	303.545	56.803-
<b>Totale</b>	<b>1.530.799</b>	<b>1.109.576</b>	<b>421.223</b>

CALEIDO GROUP S.P.A. Bilancio al 31/12/2018

### Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Con una struttura tecnologica completamente nuova si mira a raggiungere una piena digitalizzazione dell'azienda e

Descrizione	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	55.809	88.105	32.296-
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	114	1.183	1.069-
<b>Totale</b>	<b>55.923</b>	<b>89.288</b>	<b>33.365-</b>

### Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazione assoluta
verso controllanti	1.284.057	806.031	478.026
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	246.742	303.545	56.803-
<b>Totale</b>	<b>1.530.799</b>	<b>1.109.576</b>	<b>421.223</b>

### Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2018	Esercizio 2017	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	55.809	88.105	32.296-
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	114	1.183	1.069-
<b>Totale</b>	<b>55.923</b>	<b>89.288</b>	<b>33.365-</b>

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si sottolinea che la società non detiene alcun tipo di partecipazione e pertanto non ha in essere alcun tipo di rapporto con imprese controllate, collegate.

Con la controllante Oltremare Tour Operator Srl, i rapporti risalgono invece alla quotazione in occasione della quale quest'ultima ha conferito il ramo d'azienda, comprendente marchi di prodotto e taluni asset, valutato complessivamente da perizia asseverata € 1.460.000. Ricordiamo inoltre che la Oltremare ha supportato finanziariamente e operativamente il processo di start up e quotazione sull'AIM Italia conclusosi positivamente con ammissione alle negoziazioni di borsa in data 24/03/2015.

La controllante Oltremare Tour Operator Srl fornisce inoltre alla Caleido Group un servizio regolato da specifico contratto, al costo di € 20.000 annui, che comprende le attività di:

- emissione della biglietteria funzionale alle pratiche di viaggio;
- preparazione, controllo e stampa dei documenti di viaggio (voucher e programmi);
- gestione delle problematiche e delle procedure IT per conto di Caleido Group.

Nel corso del 2018 sono state ulteriormente intensificate queste attività per la crescita dei fatturati della Caleido e per la conseguente maggior richiesta delle attività e dei servizi forniti dalla controllante, e soprattutto per la fornitura di servizi della stessa Caleido Group alla Oltremare, in particolare dalla linea produttiva "solo hotel".

Da ciò sono scaturite alcune partite di crediti e debiti da e verso la controllante che si evidenzia nella seguente situazione:

- Crediti totali per € 904.089 riferiti prevalentemente alla fornitura della biglietteria, in crescita rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'incremento del volume d'affari, ad altre forniture legate alle attività di service e di servizi turistici;
- Fatture da emettere per € 379.968 relativi prevalentemente ad *over commission* riconosciute dalle compagnie aeree, dagli incentivi per la produzione di segmenti biglietteria da parte dei Gds;
- Debiti totali per € 55.809 riferiti a fatture di ribalti di costi operativi e partite commerciali varie.

Si sono ricevute, al riguardo ampie rassicurazioni dalla direzione della Oltremare che nel corso del mese di giugno si procederà tramite pagamenti già scadenzati ad estinguere totalmente le partite di debito.

Infine, con la controllante Oltremare Tour Operator è in essere un contratto di locazione commerciale riferito agli uffici della nuova sede legale, al costo di € 48.000 annui.

In quanto ai crediti verso le altre parti correlate, si assiste ad una significativa riduzione del saldo creditore in particolare verso la Overseas che ha provveduto ad eseguire dei pagamenti nel corso del 2018 che hanno quasi ridotto la propria esposizione portandola da € 299.742 nel 2017 ad € 246.742 nel 2018. Incassato invece il credito verso la società Yesbeds pari ad € 3.802 al 31 dicembre 2017.

### **3) Azioni proprie**

Ai sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile, si precisa che la società non ha posseduto nel corso dell'esercizio azioni proprie.

### **4) Azioni/quote della società controllante**

Ai sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile, si precisa che la società non ha posseduto nel corso dell'esercizio azioni o quote della società controllante.

### **5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si riepilogano nel seguito i principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che possono influire in modo rilevante sull'andamento dell'azienda.

Nel primi mesi del 2019, con riferimento alla sottoscrizione della prima tranche del Bond convertibile, si registrano le prime relative richieste di conversioni con relative assegnazioni di nuove azioni della società; in particolare rileviamo:

- in data 2 e 4 gennaio 2019, si sono ricevute da Negma Group Ltd. ("Negma") n. 2 due richieste parziali di conversione della prima tranche del prestito per complessive n. 5 obbligazioni per un controvalore totale pari a Euro 50.000.
- in data 25 gennaio 2019, si è ricevuta da Negma Group Ltd. ("Negma") una richiesta parziale di conversione della prima tranche del prestito per ulteriori n. 5 obbligazioni per un controvalore totale pari a Euro 50.000.
- Il 18 febbraio 2018, sono state emesse e assegnate n. 109.776 nuove azioni ordinarie, aventi godimento regolare nonché diritti e caratteristiche pari a quelle in circolazione a seguito delle richieste del 2 e 4 gennaio. L'attestazione della parziale avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale sociale a servizio della parziale conversione del prestito è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Milano nei termini e con le modalità di legge. In conseguenza di quanto sopra, il capitale sociale di Caleido risulterà essere pari a Euro 1.874.872,25 suddiviso in n. 2.609.601 azioni ordinarie.
- Il 20 febbraio 2018, sono state emesse n. 116.279 nuove azioni ordinarie, aventi godimento regolare nonché diritti e caratteristiche pari a quelle in circolazione, a seguito della richiesta di parziale conversione ricevuta in data 25 gennaio 2019, da parte di Negma. L'attestazione della parziale avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale sociale a servizio della parziale conversione del prestito è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Milano nei termini e con le modalità di legge. In conseguenza di quanto sopra, il capitale sociale di Caleido risulterà essere pari a Euro 1.924.872,25 suddiviso in n. 2.725.880 azioni ordinarie.
- in data 22 febbraio 2019, si è ricevuta da Negma Group Ltd. ("Negma") una richiesta parziale di conversione della prima tranche del prestito per ulteriori n. 2 obbligazioni per un controvalore totale pari a Euro 20.000.

- Il 01 marzo 2019 CaleidoGroup S.p.A. ("Caleido" o "Società" o "Emittente"), ha comunicato che in data 27 febbraio 2019 ha esercitato il proprio diritto di sciogliere l'accordo di investimento ("Accordo") sottoscritto in data 10 luglio 2018 con Negma Group, posto che il prezzo delle azioni della Società ha raggiunto una soglia prevista contrattualmente che ha consentito all'Emittente il diritto di procedere alla richiesta di scioglimento.
- Il 26 febbraio 2019 sono state emesse n. 46.511 nuove azioni ordinarie, aventi godimento regolare nonché diritti e caratteristiche pari a quelle in circolazione, a seguito della richiesta di parziale conversione ricevuta in data 22 febbraio 2019, da parte di Negma Group. L'attestazione della parziale avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale sociale a servizio della parziale conversione del prestito è stata depositata presso il Registro delle Imprese di Milano nei termini e con le modalità di legge. In conseguenza di quanto sopra, il capitale sociale di Caleido risulterà essere pari a Euro 1.944.872,25 suddiviso in n. 2.772.391 azioni ordinarie.
- in data 29 marzo 2019, si è ricevuta da Negma Group Ltd. ("Negma") una richiesta parziale di conversione della prima tranche del prestito per ulteriori n. 6 obbligazioni per un controvalore totale pari a Euro 60.000.
- il 18 aprile 2019 In data odierna Caleido Group S.p.A. ("Caleido" o "Società" o "Emittente"), Oltremare Tour Operator S.r.l. e Negma Group Ltd. (di seguito "Negma") hanno sottoscritto un accordo transattivo volto a definire le modalità di definizione dei rapporti in corso concernenti l'estinzione del prestito in corso e la conversione delle Obbligazioni in circolazione.
- 06 maggio 2019 sono state emesse n. 142.857 nuove azioni ordinarie, aventi godimento regolare nonché diritti e caratteristiche pari a quelle in circolazione, a seguito della richiesta di parziale conversione ricevuta in data 29 marzo 2019, da parte di Negma Group Ltd.). L'attestazione della parziale avvenuta esecuzione dell'aumento di capitale sociale a servizio della parziale conversione del prestito sarà depositata presso il Registro delle Imprese di Milano nei termini e con le modalità di legge. In conseguenza di quanto sopra, il capitale sociale di Caleido S.p.A. risulterà essere pari a Euro 2.004.872,25 suddiviso in n. 2.915.248 azioni ordinarie.

## **6) Evoluzione prevedibile della gestione**

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, va segnalato un generale ridimensionamento delle marginalità del business. In particolare, il mercato di riferimento continua a registrare un processo di "disintermediazione", che conseguentemente determina l'accentuarsi della già agguerrita concorrenza nel settore, anche da parte di nuovi players che - operando per il tramite delle nuove tecnologie - per conquistare quote di mercato applicano condizioni commerciali di vero e proprio "dumping". Appare pertanto indispensabile e non più rinviabile un significativo "cambio di rotta" gestionale, riepilogato in apposito business plan che si allega alla presente relazione, e che illustra un chiaro percorso volto principalmente a:

**1) Fare leva sull'accresciuto interesse verso mete italiane ed europee.** Il fenomeno - negativo - del cd. "*overtourism*" e cioè la crescita esponenziale del numero di turisti "mordi e fuggi" nelle principali destinazioni italiane ed europee risulta essere sotto gli occhi di tutti. Ad esso, tuttavia, si associa anche una crescita del numero di viaggiatori più "altospendenti", soprattutto in arrivo dal sud-est asiatico. Pertanto, si ritiene di dover strategicamente rafforzare e dare notevole impulso alle attività della business unit "Scenario Incoming", specializzata - come già caratteristico del DNA della Società - nel fornire soluzioni di viaggio su misura, ma verso mete italiane ed europee e che quest'anno ha fatto registrare importantissimi margini di crescita.

**2) Intercettare nuovi flussi turistici dall'Asia.** In particolare, a seguito di quanto segnalato al punto 1) supra, i mercati più promettenti in termini di origine dei viaggiatori risultano essere proprio quelli del sud-est asiatico ed in particolare la Cina. Pertanto, date anche le già constatate maggiori marginalità di queste linee di business, il management della Società ha avviato un processo di selezione di controparti locali affidabili e con accesso ad un importante bacino di utenza al fine di rafforzare in modo radicale e vigoroso il comparto incoming.

**3) Completare il processo di rinnovamento dell'infrastruttura tecnologica.** Proseguono, con ancora maggiore enfasi, gli sforzi e gli investimenti nel settore della tecnologia, sempre più importante nell'ottica di un miglioramento del servizio nei confronti della clientela trade che, come indicato sopra, si sta spingendo sempre più verso la cd. "disintermediazione" e dunque verso quelle controparti commerciali che sono in grado di fornire servizi turistici "singoli" e non inseriti in pacchetti turistici. Tali dinamiche, caratteristiche del canale online, offrono infatti immediatezza ed un pricing ancora più accattivante. Il rilascio di queste implementazioni tecnologiche consentirà di

intercettare nuove agenzie di viaggio, efficientare l'utilizzo del capitale umano e conseguentemente migliorare le marginalità.

**4) Implementare un piano di abbattimento dei costi ed efficientamento della struttura aziendale.** Sotto questo aspetto sono già iniziate nel primo semestre dell'esercizio alcune attività di riorganizzazione volte alla riduzione dei costi del personale, di quelli commerciali e per servizi. Si prevede infatti di ottimizzare la presenza dei commerciali nella seconda metà dell'anno con conseguenti *savings*; si assiste poi, già da subito, ad una riduzione dei costi del personale interno che ha avuto una crescita non fisiologica nel corso del 2018 per i motivi sopra illustrati. Si sono infine intraprese iniziative volte ad una sostituzione di alcuni partners tecnologici con realtà di più alta professionalità e *standing* e che allo stesso tempo, in un ottica di medio periodo, dovrebbe consentire un miglioramento dei processi e un contestuale efficientamento in termini economici.

Alla luce di quanto precede riteniamo utile fare delle considerazioni generali e prospettiche partendo dal presupposto che in una congiuntura difficile come quella attuale il fatturato della Caleido Group fa registrare una crescita e, ad di la di qualche inefficienza correggibile, esso rappresenta un patrimonio importante e da non disperdere. Pertanto si ritiene, per quanto sopra elencato, e con ragionevole certezza di poter tornare a centrare l'obiettivo, già dal termine di questo esercizio, del ritorno ad un - pur minimo - utile di esercizio, che confermi l'inversione di tendenza e crei le premesse di un ritorno alla crescita per un'Azienda caratterizzata da un management professionale, giovane ed ambizioso.

#### **6bis) Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio**

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che anche al 31/12/2018 la società ha stipulato contratti di acquisto valuta a termine al fine di mitigare il rischio di oscillazione dei tassi di cambio.

#### **Sedi secondarie**

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della società:

Indirizzo	Località
VIA PRIVATA MONTERUSSO, 24	POZZUOLI

## Conclusioni

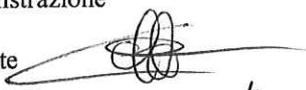
Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo:

- a 8 unitamente alla Notadintegrativa ed alla presente  
 Relazione che lo accompagnano;  
 ripianare la perdita mediante l'utilizzo di parte della riserva per sovrapprezzo azioni.

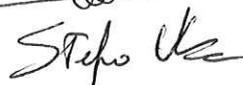
MILANO, 29/05/2019

Il Consiglio di Amministrazione

Cristiano Uva, Presidente



Stefano Uva, Consigliere



Roberto De Bonis, Consigliere





**CALEIDO GROUP S.p.A.**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 14 del  
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018*

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli azionisti della  
CALEIDO GROUP S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della CALEIDO GROUP S.p.A. (la Società) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

---

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

---

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della CALEIDO GROUP S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della CALEIDO GROUP S.p.A. al 31 dicembre 2018, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della CALEIDO GROUP S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della CALEIDO GROUP S.p.A. al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 11 giugno 2019

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio  
Socio

## **Caleido Group S.p.A.**

Sede in Via Rugabella, 8 - 20123 Milano (MI)  
Capitale Sociale Euro 1.874.872,25 i.v.  
Codice Fiscale e Registro Imprese di Milano n. 08837210965 Rea n. 2052177

### **Relazione del Collegio sindacale all'assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile**

Signori Azionisti della Caleido Group S.p.A.,  
la presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società, nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 29/05/2019, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2018:

- progetto di bilancio, completo di nota integrativa;
- relazione sulla gestione;

E' stato altresì messo a disposizione del collegio sindacale il Business Plan elaborato dagli Amministratori riguardante il triennio 2019 – 2021.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2018 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nel rispetto delle quali abbiamo effettuato l'autovalutazione, con esito positivo, per ogni componente il collegio sindacale.

#### **Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società ed, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali.

Non sono pervenute al Collegio sindacale denunce dai soci ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile

Nel corso dell'esercizio è stato rilasciato dal Collegio Sindacale ai sensi di legge parere favorevole in relazione alla congruità del prezzo di emissione delle azioni di Caleido Group S.p.A., riferito alla proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione in relazione ad un accordo sottoscritto con investitore internazionale Negma Group L.T.D: per la emissione di un prestito obbligazionario convertibile e garantito da Warrant. Tale accordo di investimento prevedeva l'impegno della stessa Negma a sottoscrivere obbligazioni convertibili in azioni cum warrant, per un controvalore complessivo totale pari a Euro 650.000 a seguito di specifiche richieste di sottoscrizione formulate da Caleido.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la segnalazione nella presente relazione.

### **Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5 c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 2.826,00, costi di sviluppo per € 15.000,00.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 6 c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale espresso il proprio consenso affinché l'avviamento venisse ammortizzato per un periodo di anni 18 condividendo la valutazione effettuata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla vita utile delle attività immateriali oggetto del conferimento stesso.

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere negativo per euro (430.509,00).

Avendo la Società conferito l'incarico della revisione legale dei conti alla Società di Revisione legale BDO Italia S.p.A., iscritta a nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, non prevedendo lo statuto che la revisione legale dei conti sia esercitata dal Collegio sindacale ed essendo la società ammessa alla negoziazione su Aim Italia/mercato alternativo del capitale.

L'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, svolta dalla Società di Revisione legale BDO Italia S.p.A. incaricata dall'assemblea dei Soci del 26/09/2017.

La relazione della Società di Revisione legale ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 relativa al bilancio chiuso al 31/12/2018 è stata predisposta in data 11/06/2019 e non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio o richiami di informativa e pertanto il giudizio rilasciato è positivo.

### **Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

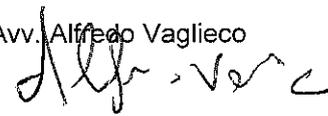
Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il Collegio sindacale propone all'assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, così come redatto dagli amministratori.

Il collegio concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio fatta dagli amministratori in nota integrativa.

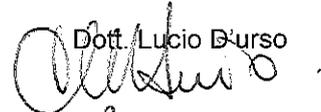
Milano 11/06/2019

Il Collegio Sindacale

Avv. Alfredo Vaglieco



Dott. Lucio D'urso



Dott. Gianpaolo Vasquez

