

## Informazioni generali sull'impresa

### Dati anagrafici

Denominazione: CALEIDO GROUP S.P.A.  
Sede: VIA RUGABELLA, 8 MILANO MI  
Capitale sociale: 1.824.872,25  
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: no  
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 31/12/2017

## Stato Patrimoniale Ordinario

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	120.120	126.900
2) costi di sviluppo	192.222	258.474
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.800	2.540
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	523.582	575.598
5) avviamento	674.631	719.607

	31/12/2017	31/12/2016
6) immobilizzazioni in corso e acconti	96.931	87.275
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>1.609.286</i>	<i>1.770.394</i>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>	-	-
4) altri beni	14.056	10.635
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>14.056</i>	<i>10.635</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>1.623.342</i>	<i>1.781.029</i>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>II - Crediti</b>	-	-
1) verso clienti	707.764	432.623
esigibili entro l'esercizio successivo	707.764	432.623
4) verso controllanti	806.031	494.285
esigibili entro l'esercizio successivo	806.031	494.285
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	303.545	519.382
esigibili entro l'esercizio successivo	303.545	519.382
5-bis) crediti tributari	38.184	126.513
esigibili entro l'esercizio successivo	38.184	126.513
5-ter) imposte anticipate	170.231	136.087
5-quater) verso altri	9.199	545
esigibili entro l'esercizio successivo	9.199	545
<i>Totale crediti</i>	<i>2.034.954</i>	<i>1.709.435</i>
<b>IV - Disponibilita' liquide</b>	-	-
1) depositi bancari e postali	380.692	341.049
3) danaro e valori in cassa	2.661	9.022
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>383.353</i>	<i>350.071</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>2.418.307</i>	<i>2.059.506</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>648.168</b>	<b>653.778</b>
<i>Totale attivo</i>	<i>4.689.817</i>	<i>4.494.313</i>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>2.797.905</b>	<b>2.930.564</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	(1)	(1)

	31/12/2017	31/12/2016
<i>Totale altre riserve</i>	(1)	(1)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	13.229	129.893
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(132.659)	(116.664)
Totale patrimonio netto	2.797.905	2.930.564
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>53.352</b>	<b>39.303</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche	844.628	438.383
esigibili entro l'esercizio successivo	693.519	438.383
esigibili oltre l'esercizio successivo	151.109	-
7) debiti verso fornitori	423.803	510.845
esigibili entro l'esercizio successivo	423.803	510.845
11) debiti verso controllanti	88.105	-
esigibili entro l'esercizio successivo	88.105	-
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.183	-
esigibili entro l'esercizio successivo	1.183	-
12) debiti tributari	51.614	96.052
esigibili entro l'esercizio successivo	51.614	96.052
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	48.013	45.884
esigibili entro l'esercizio successivo	48.013	45.884
14) altri debiti	80.180	74.414
esigibili entro l'esercizio successivo	80.180	74.414
<i>Totale debiti</i>	<i>1.537.526</i>	<i>1.165.578</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>301.034</b>	<b>358.868</b>
<i>Totale passivo</i>	<i>4.689.817</i>	<i>4.494.313</i>

## Conto Economico Ordinario

	31/12/2017	31/12/2016
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.272.693	7.441.951
5) altri ricavi e proventi	-	-
altri	32.720	114.292
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>32.720</i>	<i>114.292</i>

	31/12/2017	31/12/2016
<i>Totale valore della produzione</i>	8.305.413	7.556.243
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.339	19
7) per servizi	7.675.192	6.941.852
8) per godimento di beni di terzi	50.588	36.871
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	306.527	305.439
b) oneri sociali	72.949	70.560
c) trattamento di fine rapporto	16.832	15.560
e) altri costi	150	-
<i>Totale costi per il personale</i>	396.458	391.559
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	232.414	223.602
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.974	2.067
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	3.341	-
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	238.729	225.669
14) oneri diversi di gestione	41.217	85.098
<i>Totale costi della produzione</i>	8.406.523	7.681.068
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(101.110)</b>	<b>(124.825)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	163
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	9	48
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	9	48
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	9	211
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	40.905	22.224
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	40.905	22.224
17-bis) utili e perdite su cambi	(17.973)	10.639
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(58.869)</i>	<i>(11.374)</i>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>	<b>(159.979)</b>	<b>(136.199)</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	12.028	18.849

	31/12/2017	31/12/2016
imposte differite e anticipate	(39.348)	(38.384)
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>(27.320)</i>	<i>(19.535)</i>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(132.659)</b>	<b>(116.664)</b>

## Rendiconto finanziario,

Valori in Euro

<b>CASH FLOW</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Reddito Operativo	(124.825)	(101.110)
- Imposte sul reddito	19.535	27.320
+ Ammortamenti immobil.ni materiali	2.067	2.974
+ Ammortamenti immobil.ni immateriali	223.602	232.414
+ Accantonamenti / (utilizzi) fondi	10.241	14.049
<b>Flusso MONETARIO</b>	<b>130.620</b>	<b>175.647</b>
+/- Variazione rimanenze	0	0
+/- Var.ne crediti commerciali lordi	(220.620)	(59.304)
+/- Var.ne crediti vs controllante/collegate	1.143.241	(311.746)
+/- Var.ne crediti tributari	10.032	54.185
+/- Var.ne altri crediti	176.740	(8.654)
+/- Var.ne ratei e risconti attivi	(323.298)	5.610
+/- Variazione debiti commerciali	(22.658)	(85.860)
+/- Var.ne debiti vs controllante/collegate	(1.566.916)	88.105
+/- Var.ne debiti tributari	(112.955)	(44.438)
+/- Var.ne debiti previdenziali	6.699	2.129
+/- Var.ne altri debiti	1.689	5.766
+/- Var.ne ratei e risconti passivi	111.169	(57.834)
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>(796.877)</b>	<b>(412.041)</b>
- Investimenti netti in immobil.ni materiali	(3.310)	(6.395)
- Investimenti netti in immobil.ni immateriali	(181.241)	(71.306)
<b>Investimenti</b>	<b>(184.551)</b>	<b>(77.701)</b>
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>	<b>(850.808)</b>	<b>(314.095)</b>
+/- Proventi / (oneri) finanziari	(11.374)	(58.869)
+/- Proventi / (oneri) straordinari	0	0
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>	<b>(862.182)</b>	<b>(372.964)</b>
+/- Variazione crediti v/soci per versamenti	0	0
+/- Variazione azioni proprie	0	0
+/- Var.ne patrimonio netto	(2)	0
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(862.184)</b>	<b>(372.964)</b>
Posizione Finanziaria Netta iniziale	773.873	(88.311)
Variazione di periodo	(862.184)	(372.964)
Posizione Finanziaria Netta finale	(88.311)	(461.275)

## **Nota integrativa, parte iniziale**

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2017.

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:

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
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 € 232.414, le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 1.609.286.

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	297.617	394.987	3.700	838.973	809.558	87.275	2.432.110
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	170.717	136.513	1.160	262.937	89.951	-	661.278
Svalutazioni	-	-	-	438	-	-	438
Valore di bilancio	126.900	258.474	2.540	575.598	719.607	87.275	1.770.394
<b>Variazioni nell'esercizio</b>							
Incrementi per acquisizioni	44.400	17.000	-	1.200	-	9.656	72.256
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	950	-	-	-	-	950
Ammortamento dell'esercizio	51.180	82.302	740	53.216	44.976	-	232.414
<b>Totale variazioni</b>	<b>(6.780)</b>	<b>(66.252)</b>	<b>(740)</b>	<b>(52.016)</b>	<b>(44.976)</b>	<b>9.656</b>	<b>(161.108)</b>
<b>Valore di fine 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

#### 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	2017	2016	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					

Descrizione	Dettaglio	2017	2016	Variaz. assoluta	Variaz. %
	Spese impianto Progetto Quotazione	210.000	210.000	-	-
	Costi di Impianto e Ampliamento	86.118	86.118	-	-
	Spese di costituzione	1.500	1.500	-	-
	Costo Start Up Scenario	44.400	-	44.400	-
	F.do Amm. Spese di costituzione	900-	600-	300-	50
	F.do amm.to costi di impianto e ampliament.	86.118-	86.118-	-	-
	F.do Amm. Spese Imp.Prog.Quotaz.	126.000-	84.000-	42.000-	50
	F.do amm.Costi Start Up Scenario	8.880-	-	8.880-	-
	<b>Totale</b>	<b>120.120</b>	<b>126.900</b>	<b>6.780-</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	2017	2016	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di sviluppo</i>					
	Spese di sviluppo	29.350	30.300	950-	3-
	Consul.quot.AIM ed Oneri di coll. da amm	381.687	364.687	17.000	5
	Fondo Amm. Spese di sviluppo	15.723-	9.758-	5.965-	61
	F.do Amm.Cons.Quotaz.AIM ed Oneri coll.	203.092-	126.755-	76.337-	60
	<b>Totale</b>	<b>192.222</b>	<b>258.474</b>	<b>66.252-</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 € 48.230,71; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 34.078,86.

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	41.836	41.836

	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	31.105	31.105
Svalutazioni	96	96
Valore di bilancio	10.635	10.635
<b>Variazioni nell'esercizio</b>		
Incrementi per acquisizioni	6.395	6.395
Ammortamento dell'esercizio	2.974	2.974
<i>Totale variazioni</i>	<i>3.421</i>	<i>3.421</i>
<b>Valore di fine esercizio</b>		
Costo	48.231	48.231
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	34.079	34.079
Svalutazioni	96	96
Valore di bilancio	14.056	14.056

### 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 2017 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.

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

Al fine di una corretta comparazione si è provveduto ad esporre le fatture da emettere v/la società controllante Oltremare, nella voce C.2.4, adattando la corrispondente voce del 2016.

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 € 246.731, da Fatture da Emettere nei confronti della Oltremare per i compensi derivanti dalle porzioni di override e overcommission, e per il resto (€ 559.299) da saldi legati ai rapporti di fornitura di biglietteria e attività di service su alcune tipologie di pacchetti in particolare riferiti al prodotto "partenze Speciali".

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 2017 che hanno quasi dimezzato la propria esposizione portandola da € 519.382 nel 2016 ad € 299.742 nel 2017. Poco significativa invece la partita di credito verso la società Yesbeds pari ad € 3.802.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	432.623	275.141	707.764	707.764
Crediti verso controllanti	494.285	311.746	806.031	806.031
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	519.382	(215.837)	303.545	303.545
Crediti tributari	126.513	(88.329)	38.184	38.184
Imposte anticipate	136.087	34.144	170.231	-
Crediti verso altri	545	8.654	9.199	9.199
<b>Totale</b>	<b>1.709.435</b>	<b>325.519</b>	<b>2.034.954</b>	<b>1.864.723</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.

#### 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	341.049	39.643	380.692
danaro e valori in cassa	9.022	(6.361)	2.661
<b>Totale</b>	<b>350.071</b>	<b>33.282</b>	<b>383.353</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	653.778	(5.610)	648.168
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>653.778</b>	<b>(5.610)</b>	<b>648.168</b>

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<b>RATEI E RISCOINTI</b>		
	Costi per viaggi da effettuare	602.545
	Altri risconti attivi	45.623
	<b>Totale</b>	<b>648.168</b>

### Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi 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)
Totale altre riserve	(1)	-	-	-	(1)
Utili (perdite) portati a nuovo	129.893	-	116.664	-	13.229
Utile (perdita) dell'esercizio	(116.664)	116.664	-	(132.659)	(132.659)
<b>Totale</b>	<b>2.930.564</b>	<b>116.664</b>	<b>116.664</b>	<b>(132.659)</b>	<b>2.797.905</b>

**Dettaglio delle varie altre riserve****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
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.085.628	Capitale	A;B	1.085.628
Riserva legale	6.836	Capitale	A;B	6.836
Varie altre riserve	(1)	Capitale		(1)
Totale altre riserve	(1)	Capitale		(1)
Utili (perdite) portati a nuovo	13.229	Capitale	A;B;C	13.229
<b>Totale</b>	<b>2.930.564</b>			<b>2.930.564</b>
Quota non distribuibile				2.917.335
Residua quota distribuibile				13.229
<b>Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro</b>				

**Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve****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	39.303	16.832	2.783	14.049	53.352
<b>Totale</b>	<b>39.303</b>	<b>16.832</b>	<b>2.783</b>	<b>14.049</b>	<b>53.352</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 esposte 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, in conseguenza dell'intensificarsi delle attività che sottendono ai contratti di services in essere, si evidenzia un saldo debitore di € 88.105 che nel 2016 non esisteva e che si riferisce ad una serie di partite commerciali ridotte ad € 17.038 al 31 gennaio 2018.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	438.383	406.245	844.628	693.519	151.109
Debiti verso fornitori	510.845	(87.042)	423.803	423.803	-
Debiti verso imprese controllanti	-	88.105	88.105	88.105	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	1.183	1.183	1.183	-
Debiti tributari	96.052	(44.438)	51.614	51.614	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	45.884	2.129	48.013	48.013	-
Altri debiti	74.414	5.766	80.180	80.180	-
<b>Totale</b>	<b>1.165.578</b>	<b>371.948</b>	<b>1.537.526</b>	<b>1.386.417</b>	<b>151.109</b>

#### Debiti verso banche

Appare utile specificare che il saldo di € 844.628 è rappresentato per € 444.628 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 € 400.000 dall'accensione di due nuovi finanziamenti chirografari con gli istituti Unicredit (€ 100.000 con scadenza entro il 2018) e Banco di Napoli (€ 300.000 con scadenza a dicembre 2019)

#### Altri debiti

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

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Co Autoft.da Emettere	14
	Clienti Italia	8.765
	Tour operator Italia	6.125

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
	Debiti per Dreambox	3.250
	Debiti Vs il Personale	16.805
	Debiti v/Person.Ferie/Perm	40.590
	Debiti V/QUAS	722
	Debiti vs pers parasubordinato	3.909
	<b>Totale</b>	<b>80.180</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 verso banche	844.628	844.628
Debiti verso fornitori	423.803	423.803
Debiti verso imprese controllanti	88.105	88.105
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.183	1.183
Debiti tributari	51.614	51.614
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	48.013	48.013
Altri debiti	80.180	80.180
<b>Totale debiti</b>	<b>1.537.526</b>	<b>1.537.526</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	358.868	(57.834)	301.034
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>358.868</b>	<b>(57.834)</b>	<b>301.034</b>

Nel seguente prospetto e' 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>		
	Ratei passivi	1.069
	Ricavi per viaggi da effettuare	299.965
	<b>Totale</b>	<b>301.034</b>

## 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 non si segnalano particolari scostamenti rispetto all'esercizio 2016 se non per : una crescita dei costi per godimento beni di terzi in conseguenza soprattutto del nuovo contratto di locazione degli uffici in Via Rugabella certamente più grandi, confortevoli e centrali di quelli in Via Mora; una riduzione degli oneri diversi di gestione segnatamente alla componente delle sopravvenienze passive.

## 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>	<i>17.973-</i>		
Utile su cambi		-	30.025
Perdita su cambi		-	47.998
<b>Totale voce</b>		-	<b>17.973-</b>

### 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	22.580	

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	8.220	
Sopravvenienze passive Comm.DBox Retroc.	7.500	

### 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 di esercizi precedenti, 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.

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	163.949	-
Differenze temporanee nette	(163.949)	-
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	51.145	1.691
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	39.347	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	90.492	1.691

## Dettaglio differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificata nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Perdita d'esercizio (fiscale)	160.379	163.949	324.328	24,00	39.348	-	-

## 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	163.949			-		
di esercizi precedenti	-			160.379		
<b>Totale perdite fiscali</b>	<b>163.949</b>			<b>160.379</b>		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	324.328	24,00	39.348	-	24,00	38.491

Si precisa che nei prospetti sopra esposti, riguardanti le imposte anticipate, non risulta indicato l'ammontare di Euro 78.047,99, 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.

	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale dipendenti
Numero medio	1	11	1	3	16

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

Nel seguente prospetto sono espresse le informazioni 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	143.250	10.000

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Nella 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 € 1.824.872,25, ed è composto da n. 2.499.825 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, altresì, l'emissione di n. 16.325 azioni ordinarie assegnate in virtù del diritto di Bonus Share ai possessori di azioni sottoscritte al momento della quotazione all'Aim e che trascorso un anno dalla stessa (il 24/03/2016) non le avevano vendute. In virtù del diritto esercitato questi ultimi hanno ricevuto n. 1 azione ordinaria nuova in ragione di n. 20 azioni possedute dal giorno della quotazione e non alienate

## **Titoli emessi dalla società**

---

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

## **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**

---

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

## **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 2017 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; si veda a titolo di esempio la gestione di una parte del prodotto partenze speciali per il quale è stato chiesto supporto operativo alla Oltremare.

Nel corso dei primi mesi del 2017, e precisamente in data 03/03/2017 la società ha cambiato la sua sede legale e operativa trasferendosi nei più ampi spazi assicurati dagli uffici di Via Rugabella, 8, stipulando con la Oltremare, un contratto di locazione commerciale che prevede un canone annuo di € 48.000.

Inoltre si rimanda a quanto già indicato in relazione sulla gestione e nella parte crediti e debiti verso controllanti per con la Oltremare Tour Operator, si evidenzia la seguente situazione:

- Crediti totali per € 559.299 riferiti prevalentemente alla forniture della biglietteria, in crescita rispetto all'esercizio

precedente per effetto dell'incremento del volume d'affari e ad altre forniture legate alle attività di service; alla data corrente tale voce risulta pari ad € 230.000

- Fatture da emettere per € 246.731 relativi prevalentemente ad over commission riconosciute dalle compagnie aeree;
- Debiti totali per € 88.105 riferiti a fatture di ribalti di costi operativi e partite commerciali varie

E' stata esaminata la situazione su esposta dai componenti il Comitato Parti Correlate, se non altro con riferimento all'entità di queste partite. Tuttavia in considerazione che già alla data odierna l'esposizione debitoria della controllante si è dimezzata e dei rapporti di stretta collaborazione commerciale esistenti tra le due società si è ritenuto di considerare le operazioni in questione come rientranti tra le attività ordinarie. Si sono poi ricevute ampie rassicurazioni dalla direzione della Oltremare che nel corso del mese di aprile la Oltremare procederà tramite pagamenti già scadenzati ad estinguere totalmente questa partita di debito.

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

---

La società, agli inizi del nuovo anno commerciale (1/11/2016) 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 2017, coerentemente rispetto a quanto previsto nel documento di ammissione predisposto per la quotazione sull'AIM Italia (realizzata in data 24/03/2015), sono inoltre proseguite le attività correlate al piano strategico con particolare riferimento alle trattative con alcuni competitors per acquisire partecipazioni e accrescere il fatturato attraverso un percorso di crescita per linee esterne e le attività di studio e analisi propedeutiche alla realizzazione di una piattaforma di Dynamic Packaging proprietaria.

### **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 stipulato con primari istituti finanziari n.4 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 2017 e da quelli stipulati nei primi mesi del 2018 non è stato evidenziato perché rappresenta importo poco significativo.

PRENOTATI 2017 IN ESSERE A PARTIRE DAL 2017, SCADENZA 2018				DATA VALUTA			CAMBIO	CAMBIO	VALORE A TERMINE				
N. TRANSAZIONE	EMITENTE	CLIENTE	TIPO CONTRATTO	DATA FISSOTAZIONE	INIZIO	FINE	VALUTA	SOTTOSTANTE	TASSO	CONTROVALORE €	UFF BANIT	31.12.17	31.12.17
TF50003151	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	12/01/2017	01/03/2017	12/01/2018	USD	300.000,00	0,94210000	€ 282.630	1,1993	0,83382	€ 250.145,92
TF50002186	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	17/01/2017	02/06/2017	17/01/2018	USD	250.000,00	0,93500000	€ 233.750	1,1993	0,83382	€ 208.454,93
TF50002242	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	31/01/2017	31/03/2017	29/01/2018	USD	150.000,00	0,92760000	€ 139.140	1,1993	0,83382	€ 125.072,96
TF50002427	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	13/03/2017	03/07/2017	13/03/2018	USD	150.000,00	0,93690000	€ 140.535	1,1993	0,83382	€ 125.072,96
TF50002477	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	17/03/2017	01/08/2017	16/03/2018	USD	200.000,00	0,93160000	€ 186.320	1,1993	0,83382	€ 166.763,95
TF50002509	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	23/03/2017	01/08/2017	21/03/2018	USD	300.000,00	0,92810000	€ 278.430	1,1993	0,83382	€ 250.145,92
TF50002566	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	27/03/2017	05/06/2017	27/03/2018	AUD	80.000,00	0,70680000	€ 56.544	1,5346	0,65164	€ 37.130,85
TF50002558	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	27/03/2017	05/09/2017	27/03/2018	USD	200.000,00	0,92200000	€ 184.400	1,1993	0,83382	€ 166.763,95
TF50002592	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	29/03/2017	03/07/2017	29/03/2018	ZAR	300.000,00	0,07052000	€ 21.156	14,8054	0,06754	€ 20.267,88
TF50002623	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	06/04/2017	01/09/2017	06/04/2018	ZAR	1.200.000,00	0,06805000	€ 81.660	14,8054	0,06754	€ 81.051,51
TF50002623	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	06/04/2017	01/08/2017	03/04/2018	ZAR	700.000,00	0,06914000	€ 48.398	14,8054	0,06754	€ 47.280,05
TF50002684	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	03/05/2017	08/05/2017	03/05/2018	CAD	30.000,00	0,67470000	€ 20.241	1,5039	0,66494	€ 19.948,13
TF50003613	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	23/11/2017	04/12/2017	23/11/2018	USD	1.300.000,00	0,01608800	€ 33.914	39,1210	0,02556	€ 33.230,23
TF50003455	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	13/09/2017	02/10/2017	31/01/2018	USD	1.300.000,00	0,02559000	€ 33.267	39,1210	0,02556	€ 33.230,23
TF50002684	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	23/04/2017	05/09/2017	24/04/2018	USD	100.000,00	0,92230000	€ 92.230	1,1993	0,83382	€ 83.381,97

## 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.

~~Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento~~

~~Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento~~

## Informazioni richieste dalla legge in merito a startup 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 riportare a nuovo il risultato di esercizio.

## **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 31/12/2017 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

MILANO, 28/03/2018

### **Il Consiglio di Amministrazione**

Cristiano Uva, Presidente

Stefano Uva, Consigliere

Raffaele De Luca Tamajo, Consigliere

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stefano Uva', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

# 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 31/12/2017

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2017; 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.

Venendo ai risultati della gestione, nel 2017 si evidenzia un totale di Ricavi di Euro 8,3 milioni, in crescita del 10% ca. rispetto al dato registrato nel 2016 e pari ai valori espressi nel 2015.

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:

- con riferimento alla linea produttiva *Caleidoscopio* (soluzioni di viaggio di alta gamma e lungo raggio), dopo un anno di rallentamento, si evidenzia una crescita dei ricavi rispetto alle partenze 2016; Euro 6,4 milioni contro Euro 6,1 milioni (Euro +0,36 milioni), e si registrano negli ultimi due mesi del corrente anno tassi di incremento degli ordini ancor più evidenti che fanno presagire una tendenza 2018 incoraggiante; all'interno della linea produttiva *Caleidoscopio*, il prodotto *Partenze Speciali* continua a crescere consolidando i propri risultati in termini di ricavi per partenze 2017 (Euro 0,6 milioni contro Euro 0,4 milioni del 2016, Euro +0,23 milioni) meritando la considerazione pari ad una vera e propria linea di business; Partenze Speciali fa infatti registrare un buon numero di prenotazioni già per le partenze 2018 grazie all'inserimento nel catalogo di nuove destinazioni per le quali sono stati contrattualizzati molti posti volo e camere (a titolo di esempio: Seichelles, Maldive Hong Kong, Bali e, ultimamente anche Sharm el Sheikh);

- la piattaforma di prenotazione B2B *Travelab*, ha registrato un incremento del numero di prenotazioni provenienti dal settore del turismo e-commerce in incremento con tassi di crescita maggiori di quelli evidenziati nella passata stagione Euro 1,4 milioni contro Euro 1,1 milioni (Euro +0,39 milioni);
- la business unit *Dreambox* realizza nel 2017 minori ricavi (Euro 0,03 milioni) confrontati a quelli evidenziati l'anno precedente (Euro 0,04 milioni) ; il calo si è registrato in particolare nei primi mesi dell'anno a causa del mancato rinnovo delle licenze e contratti con le squadre di calcio. Tuttavia già alla fine dell'esercizio in esame si registrano i primi ordini dei nuovi prodotti della gamma in coincidenza con la campagna natalizia che annunciano una probabile ripresa delle vendite nel corso del 2018.
- la nuova linea di prodotto incoming *Scenario* fa registrare nel suo primo anno di vita già ricavi per oltre Euro 0,06 milioni e soprattutto prenotazioni di gruppi e individuali per partenze nel 2018 che (ad oggi) già superano del 100% il valore del fatturato 2017. Quanto sopra da al management la convinzione di aver intrapreso un ottimo percorso, che, solo nella sua fase di start up, come quella attuale, mostra numeri e potenzialità rilevanti e ben oltre le attese. Si ritiene che questi risultati oltre alla bravura ed esperienza del team di lavoro creato ad Hoc per la divisione incoming siano frutto dell'ottimo momento che vive il turismo Italiano e la Campania in particolare.

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);
- 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.

Si sottolinea come si sia assistiti alla ripresa, dopo la lieve flessione del 2016, anche delle attività tradizionali della Società, e cioè quelle della business unit Caleidoscopio, caratterizzata dalla realizzazione di viaggi lungo raggio, costruiti su misura per il cliente. Ciò è dovuto in generale ad una ripresa del mercato (e di questo segmento in particolare) ma anche ad una politica commerciale incisiva e costante, volta a recuperare le quote di mercato non presidiate dalla concorrenza.

Tra tutte le linee produttive quella che ha garantito le migliori performance in termini percentuali, se si esclude l'unità Scenario, è stata tuttavia Travelab, piattaforma di prenotazione online destinata alle agenzie di viaggio per i singoli servizi B2B. Tali incoraggianti performances confermano che proseguire il percorso dell'evoluzione tecnologica e costante rinnovamento della piattaforma di teleprenotazione, è certamente una strategia a nostro avviso vincente.

Per la business unit Dreambox (cofanetti regalo esperienziali, multitematici e cd. "brandizzati") si rileva – alla luce di quanto illustrato sopra - una contrazione dei volumi rispetto all'anno precedente, dovuta sostanzialmente, lo ribadiamo, alla determinazione di non rinnovare i contratti di licenza con le squadre di calcio. Ciò premesso, i nuovi ordini fatti registrare alla fine dell'esercizio in concomitanza con le festività Natalizie, la contrattualistica già sussistente con strutture alberghiere, ristoranti e ricettive in generale, che ha consentito una stretta sinergia commerciale e operativa con il team di Scenario, fanno ben sperare per la programmazione 2018 in pieno svolgimento

L'Azienda è in generale sempre dinamica e attenta ai cambiamenti del mercato e pertanto prosegue negli sforzi commerciali in termini di: i) diversificazione del business con il lancio delle attività di Scenario, ii) sviluppo del nuovo progetto di Dynamic Packaging (e più in generale della completa informatizzazione dei sistemi di preventivazione e conferma pacchetti), iii) assunzione di nuovo personale qualificato e specializzato su destinazioni precedentemente non presidiate, iv) attività di marketing strategico e v) rafforzamento della rete vendita e commerciale. Tutto ciò è avvenuto in concomitanza anche con l'inizio del nuovo anno commerciale che, in termini di nuove prenotazioni per le partenze 2018, ha già mostrato ottimi risultati che indicano la bontà della strada intrapresa.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è pari a Euro 0,14 milioni; la crescita del dato rispetto all'esercizio precedente (+36% rispetto ad Euro 0,10 milioni nel 2016) è attribuibile a maggiori ricavi nel 2017 (Euro 8,31 milioni rispetto a

Euro 7,56 milioni nel 2016) e di conseguenza ad un maggior margine industriale seppur non in proporzione (nel 2017 Euro 1,36 milioni rispetto a Euro 1,34 nel 2016); si rileva altresì una riduzione degli oneri diversi di gestione, che hanno inciso per Euro 0,04 milioni (Euro 0,085 nel corso del 2016).

Il Margine Operativo Netto (EBIT) è pari a Euro -0,10 milioni (Euro -0,12 milioni nel 2016), dopo ammortamenti pari a Euro 0,24 milioni (Euro 0,23 milioni nel 2016) 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 -0,16 milioni, rispetto a Euro -0,14 milioni nel 2016. Il Risultato Netto pari a Euro -0,13 milioni, rispetto a Euro -0,12 milioni nel 2016.

La Società registra un Capitale Circolante Netto pari a ca. Euro 1,69 milioni al 31.12.2017, in crescita rispetto al 31.12.2016 di ca. Euro 0,41 milioni per effetto, in particolare, dell'incremento del volume d'affari.

La Società registra una Posizione Finanziaria Netta pari a Euro 0,46 milioni. La variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto alla situazione al 31/12/2016 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 2,8 milioni: la variazione rispetto all'esercizio precedente riflette l'incidenza della perdita civilistica registrata dall'esercizio 2017.

### **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, i principali indici patrimoniali nonché il Rendiconto Finanziario.

Valori in Euro	Bilancio d'esercizio		Bilancio d'esercizio	
	31/12/2016	% Tot	31/12/2017	% Tot
<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
Immobilizzazioni immateriali	1.770.394	58,6%	1.609.286	49,4%
Immobilizzazioni materiali	10.635	0,4%	14.056	0,4%
<b>Totale Attivo Fisso Netto</b>	<b>1.781.029</b>		<b>1.623.342</b>	
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali	952.005	31,5%	1.011.309	31,0%
Crediti vs controllante/collegate	494.285	16,4%	806.031	24,7%
Crediti tributari	126.513	4,2%	38.184	1,2%
Imposte anticipate	136.087	4,5%	170.231	5,2%
Altri crediti	545	0,0%	9.199	0,3%
Ratei e risconti attivi	653.778	21,7%	648.168	19,9%
Debiti commerciali	(510.846)	(16,9%)	(424.986)	(13,0%)
Debiti vs controllante/collegate	0	0,0%	(88.105)	(2,7%)
Debiti tributari	(96.052)	(3,2%)	(51.614)	(1,6%)
Debiti previdenziali	(45.884)	(1,5%)	(48.013)	(1,5%)
Altri debiti	(74.414)	(2,5%)	(80.180)	(2,5%)
Ratei e risconti passivi	(358.868)	(11,9%)	(301.034)	(9,2%)
<b>Totale Capitale Circolante Netto</b>	<b>1.277.149</b>		<b>1.689.190</b>	
TFR	(39.303)	(1,3%)	(53.352)	(1,6%)
Altri fondi	0	0,0%	0	0,0%
<b>Totale Fondi</b>	<b>(39.303)</b>		<b>(53.352)</b>	
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>3.018.875</b>		<b>3.259.180</b>	
<i>Finanziato da:</i>				
Capitale sociale	1.824.872	60,4%	1.824.872	56,0%
Riserve	1.092.464	36,2%	1.092.464	33,5%
Utili (perdite) portati a nuovo	129.892	4,3%	13.228	0,4%
Utile (perdita) d'esercizio	(116.664)	(3,9%)	(132.659)	(4,1%)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>2.930.564</b>		<b>2.797.905</b>	
Debiti finanziari	438.382	14,5%	844.628	25,9%
(Cassa e disponibilità liquide)	(350.071)	(11,6%)	(383.353)	(11,8%)
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>88.311</b>		<b>461.275</b>	
<b>TOTALE PFN E MEZZI PROPRI</b>	<b>3.018.875</b>		<b>3.259.180</b>	

## Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni	172,35 %	164,54 %	4,75 %
Banche su circolante	34,93 %	21,29 %	64,07 %
Indice di indebitamento	0,68	0,53	28,30 %
Quoziente di indebitamento finanziario	0,33	0,15	120,00 %
Mezzi propri su capitale investito	59,66 %	65,21 %	(8,51) %
Oneri finanziari su fatturato	0,49 %	0,30 %	63,33 %
Indice di disponibilità	171,63 %	169,06 %	1,52 %
Margine di struttura primario	1.174.563,00	1.149.535,00	2,18 %
Indice di copertura primario	1,72	1,65	4,24 %
Margine di struttura secondario	1.379.024,00	1.188.838,00	16,00 %
Indice di copertura secondario	1,85	1,67	0,78 %
Capitale circolante netto	1.208.793,00	1.052.751,00	14,82 %
Margine di tesoreria primario	1.208.793,00	1.052.751,00	14,82 %
Indice di tesoreria primario	171,63 %	169,06 %	1,52 %

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

Valori in Euro

<b>CASH FLOW</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>
Reddito Operativo	(124.825)	(101.110)
- Imposte sul reddito	19.535	27.320
+ Ammortamenti immobil.ni materiali	2.067	2.974
+ Ammortamenti immobil.ni immateriali	223.602	232.414
+ Accantonamenti / (utilizzi) fondi	10.241	14.049
<b>Flusso MONETARIO</b>	<b>130.620</b>	<b>175.647</b>
+/- Variazione rimanenze	0	0
+/- Var.ne crediti commerciali lordi	(220.620)	(59.304)
+/- Var.ne crediti vs controllante/collegate	1.143.241	(311.746)
+/- Var.ne crediti tributari	10.032	54.185
+/- Var.ne altri crediti	176.740	(8.654)
+/- Var.ne ratei e risconti attivi	(323.298)	5.610
+/- Variazione debiti commerciali	(22.658)	(85.860)
+/- Var.ne debiti vs controllante/collegate	(1.566.916)	88.105
+/- Var.ne debiti tributari	(112.955)	(44.438)
+/- Var.ne debiti previdenziali	6.699	2.129
+/- Var.ne altri debiti	1.689	5.766
+/- Var.ne ratei e risconti passivi	111.169	(57.834)
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>(796.877)</b>	<b>(412.041)</b>
- Investimenti netti in immobil.ni materiali	(3.310)	(6.395)
- Investimenti netti in immobil.ni immateriali	(181.241)	(71.306)
<b>Investimenti</b>	<b>(184.551)</b>	<b>(77.701)</b>
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>	<b>(850.808)</b>	<b>(314.095)</b>
+/- Proventi / (oneri) finanziari	(11.374)	(58.869)
+/- Proventi / (oneri) straordinari	0	0
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>	<b>(862.182)</b>	<b>(372.964)</b>
+/- Variazione crediti v/s oci per versamenti	0	0
+/- Variazione azioni proprie	0	0
+/- Var.ne patrimonio netto	(2)	0
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(862.184)</b>	<b>(372.964)</b>
Posizione Finanziaria Netta iniziale	773.873	(88.311)
Variazione di periodo	(862.184)	(372.964)
Posizione Finanziaria Netta finale	(88.311)	(461.275)

## Situazione economica

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

Valori in Euro	Bilancio d'esercizio		Bilancio d'esercizio	
	31/12/2016	% VdP	31/12/2017	% VdP
<b>CONTO ECONOMICO</b>				
Ricavi delle vendite e servizi	7.441.950	(7,0%)	8.272.693	11,2%
Altri ricavi	114.293	(59,5%)	32.720	(71,4%)
<b>Valore della Produzione</b>	<b>7.556.243</b>	<b>(8,8%)</b>	<b>8.305.413</b>	<b>9,9%</b>
Costi diretti	(6.221.111)	(8,9%)	(6.948.992)	11,7%
<b>Margine Industriale</b>	<b>1.335.132</b>	<b>(8,4%)</b>	<b>1.356.421</b>	<b>1,6%</b>
	<i>Margine industriale %</i>	<b>17,7%</b>	<b>16,3%</b>	
Costi per servizi	(720.760)	18,5%	(730.539)	1,4%
Costi per godimento beni di terzi	(36.871)	(27,5%)	(50.588)	37,2%
Altri proventi ed (oneri) diversi di gestione	(85.098)	202,5%	(41.217)	(51,6%)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>492.403</b>	<b>(36,2%)</b>	<b>534.077</b>	<b>8,5%</b>
	<i>Valore aggiunto %</i>	<b>6,5%</b>	<b>6,4%</b>	
Costo del personale	(391.559)	23,8%	(396.458)	1,3%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>100.844</b>	<b>(77,8%)</b>	<b>137.619</b>	<b>36,5%</b>
	<i>MOL %</i>	<b>1,3%</b>	<b>1,7%</b>	
Ammortamento imm.ni immateriali	(223.602)	8,6%	(232.414)	3,9%
Ammortamenti imm.ni materiali	(2.067)	(69,2%)	(2.974)	43,9%
Accantonamenti e svalutazioni	0		(3.341)	
<b>Reddito Operativo</b>	<b>(124.825)</b>	<b>(151,5%)</b>	<b>(101.110)</b>	<b>(19,0%)</b>
	<i>RO %</i>	<b>(1,7%)</b>	<b>(1,2%)</b>	
Proventi/(oneri) finanziari	(11.374)		(58.869)	
Proventi/(oneri) straordinari	0		0	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>(136.199)</b>	<b>(159,1%)</b>	<b>(159.979)</b>	<b>17,5%</b>
	<i>Utile ante imposte %</i>	<b>(1,8%)</b>	<b>(1,9%)</b>	
Imposte	19.535	(120,9%)	27.320	39,9%
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>(116.664)</b>	<b>(185,3%)</b>	<b>(132.659)</b>	<b>13,7%</b>
	<i>Utile/(Perdita) %</i>	<b>(1,5%)</b>	<b>(1,8%)</b>	

## Principali indicatori della situazione economica

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

INDICE	Esercizio 2017	Esercizio 2016	Variazioni %
R.O.E.	(4,74) %	(3,98) %	19,10 %
R.O.I.	(1,97) %	(3,43) %	(42,57) %
R.O.S.	(1,22) %	(1,68) %	(27,38) %
R.O.A.	(2,16) %	(2,78) %	(22,30) %
E.B.I.T. NORMALIZZATO	(119.074,00)		
E.B.I.T. INTEGRALE	(119.074,00)	(113.975,00)	4,47 %

## 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 nel dopo un rallentamento registrato nel corso del primo semestre dell'anno, nella parte finale dell'esercizio sono riprese 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. In particolare sono stati instaurati contatti con altri interlocutori e segnatamente un team di ingegneri per l'avvio di un progetto rivoluzionario che al 31 dicembre 2017 non ha fatto ancora registrare ulteriori costi e del quale illustreremo i dettagli nei primi mesi del nuovo anno.

## 2) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

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 2017 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; si veda a titolo di esempio la gestione di una parte del prodotto partenze speciali per il quale è stato chiesto supporto operativo alla Oltremare. Da ciò sono scaturite alcune partite di crediti e debiti da e verso la controllante che si evidenzia nella seguente situazione:

- Crediti totali per € 559.299 riferiti prevalentemente alla fornitura della biglietteria, in crescita rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'incremento del volume d'affari e ad altre forniture legate alle attività di service; alla data corrente tale voce risulta pari ad € 230.000;
- Fatture da emettere per € 246.731 relativi prevalentemente ad *over commission* riconosciute dalle compagnie aeree;
- Debiti totali per € 88.105 riferiti a fatture di ribalti di costi operativi e partite commerciali varie.

Tali posizioni sono state in ogni caso valutata dal Comitato Parti Correlate che le ha qualificate standard rispetto all'evoluzione del business di Caleido Group, in particolare a cavallo di fine anno. In ogni caso, si sono ricevute ampie rassicurazioni dalla direzione della Oltremare che nel corso del mese di aprile 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 2017 che hanno quasi dimezzato la propria esposizione portandola da € 519.382 nel 2016 ad € 299.742 nel 2017. Poco significativa invece la partita di credito verso la società Yesbeds pari ad € 3.802.

### 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 o quote della società controllante.

### 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 2018, coerentemente rispetto a quanto previsto nel documento di ammissione predisposto per la quotazione sull'AIM Italia (realizzata in data 24/03/2015), sono inoltre proseguite le attività correlate al piano strategico con particolare riferimento allo *scouting* di altri operatori per accrescere il fatturato attraverso un percorso di crescita per linee esterne, oltre alle attività di studio e analisi propedeutiche alla realizzazione di una piattaforma di Dynamic Packaging proprietaria.

### 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, si segnala che, in linea con le politiche gestionali ed in previsione del consolidamento della clientela e l'acquisizione di nuovi mercati di sbocco attraverso iniziative volte ad un rafforzamento dell'organizzazione commerciale, proseguono le iniziative di investimento e sviluppo già programmate.

### 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, al 31/12/2016 la società ha stipulato n. 15 contratti di acquisto valuta a termine al fine di mitigare il rischio di oscillazione dei tassi di cambio di cui si da evidenza di seguito.

PRENOTATI 2017 IN ESSERE A PARTIRE DAL 2017, SCADENZA 2018											CAMBIO		CAMBIO	VALORE A
N. TRANSAZIONE	EMITTENTE	CLIENTE	TIPO CONTRATTO	DATA PRENOTAZIONE	DATA VALUTA		VALUTA	SOTTOSTANTE	TASSO	CONTR. OVALORE €	UFF. BANKIT.	31.12.17	31.12.17	
					INIZIO	FINE								
TFS0003151	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	12/01/2017	01/03/2017	12/01/2018	USD	300.000,00	0,94210000	€ 282.630	1,1993	0,83382	€ 250.145,92	
TFS0002186	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	17/01/2017	02/06/2017	17/01/2018	USD	250.000,00	0,93500000	€ 233.750	1,1993	0,83382	€ 208.454,93	
TFS0002242	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	31/01/2017	31/03/2017	29/01/2018	USD	150.000,00	0,92760000	€ 139.140	1,1993	0,83382	€ 125.072,96	
TFS0002427	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	13/03/2017	03/07/2017	13/03/2018	USD	150.000,00	0,93690000	€ 140.535	1,1993	0,83382	€ 125.072,96	
TFS0002477	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	17/03/2017	01/08/2017	16/03/2018	USD	200.000,00	0,93160000	€ 186.320	1,1993	0,83382	€ 166.763,95	
TFS0002509	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	21/03/2017	01/08/2017	21/03/2018	USD	300.000,00	0,92810000	€ 278.430	1,1993	0,83382	€ 250.145,92	
TFS0002566	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	27/03/2017	05/06/2017	27/03/2018	AUD	80.000,00	0,70680000	€ 56.544	1,5346	0,65164	€ 52.130,85	
TFS0002558	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	27/03/2017	05/09/2017	27/03/2018	USD	200.000,00	0,92200000	€ 184.400	1,1993	0,83382	€ 166.763,95	

TFS0002592	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	29/03/2017	03/07/2017	29/03/2018		300.000,00 ZAR	0,07052000	€ 21.156	14,8054	0,06754	€ 20.262,88
TFS0002623	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	06/04/2017	01/09/2017	06/04/2018		1.200.000,00 ZAR	0,06805000	€ 81.660	14,8054	0,06754	€ 81.051,51
TFS0002623	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	06/04/2017	01/08/2017	03/04/2018		700.000,00 ZAR	0,06914000	€ 48.398	14,8054	0,06754	€ 47.280,05
TFS0002684	WESTER UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	03/05/2017	08/05/2017	03/05/2018		30.000,00 CAD	0,67470000	€ 20.241	1,5039	0,66494	€ 19.948,13
TFS0003613	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	23/11/2017	04/12/2017	23/11/2018		1.300.000,00	0,02608800	€ 33.914	39,1210	0,02556	€ 33.230,23
TFS0003455	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	13/09/2017	02/10/2017	31/01/2018		1.300.000,00	0,02559000	€ 33.267	39,1210	0,02556	€ 33.230,23
TFS0002684	WESTERN UNION	CALEIDO GROUP SPA	ACQUISTO VALUTA A TERMINE	23/04/2017	05/09/2017	24/04/2018		100.000,00	0,92230000	€ 92.230	1,1993	0,83382	€ 83.381,97

## 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:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- di destinare a nuovo il risultato d'esercizio.

MILANO, 28/03/2018

Il Consiglio di Amministrazione

Cristiano Uva, Presidente  
Stefano Uva, Consigliere  
Raffaele De Luca Tamajo, 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 2017*

**Relazione della società di revisione indipendente**  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39Agli 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 2017, 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 2017, 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 2017, 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 2017 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 2017 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 aprile 2018

BDO Italia S.p.A.



Vincenzo Capaccio  
Socio

## Caleido Group S.p.A.

Sede in Via Rugabella, 8 - 20123 Milano (MI)  
Capitale Sociale Euro 1.824.872,50 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 amministrativo ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 28/03/2018, relativi all'esercizio chiuso al 31/12/2017:

- progetto di bilancio, completo di nota integrativa, e rendiconto finanziario;
- relazione sulla gestione.

L'impostazione della presente relazione richiama la stessa struttura di quella utilizzata per l'esercizio precedente ed è ispirata alle disposizioni di legge, utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di comportamento del collegio sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili".

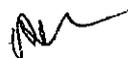
Avendo la Società, mediante apposita assemblea del 26/09/2017, rinnovato l'incarico della revisione legale dei conti alla Società di Revisione legale BDO Italia S.p.A., iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta da quest'ultima.

La relazione della Società di Revisione legale ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 relativa al bilancio chiuso al 31/12/2017 è stata predisposta in data 11/04/2018 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.

La Società di Revisione ha svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n.720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società Caleido Group S.p.A. con il bilancio d'esercizio al 31/12/2017. A Loro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio della Società Caleido Group S.p.A. al 31/12/2017.

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

**Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati**



Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il Collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

i) la tipologia dell'attività svolta;

ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;

- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;

- le risorse umane principali costituenti la "forza lavoro" non sono sostanzialmente mutate;

- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2017) e quello precedente (2016). È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2017 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

Le attività svolte dal Collegio sindacale hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte e documentate le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

#### Attività svolta

1. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 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.

In particolare:

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

Abbiamo partecipato a n. 2 assemblee dei soci, a n. 3 adunanze dell'Organo Amministrativo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Durante le verifiche periodiche, il Collegio sindacale ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle eventuali problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante. Si sono anche avuti confronti con lo studio professionale che assiste la società in tema di consulenza e assistenza contabile e fiscale su temi di natura tecnica e specifica: i riscontri hanno fornito esito positivo.

Il Collegio sindacale ha, quindi, periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione. I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del Collegio sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

Relazione del Collegio sindacale all'assemblea dei soci.

Pagina 2

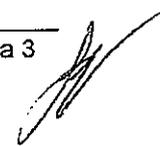
- il personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato rispetto alla tipologia dei fatti aziendali ordinari da rilevare e può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale, societaria e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

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 ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

2. Nel corso dell'esercizio, nel rispetto delle previsioni statutarie, siamo stati periodicamente informati dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale e sulla sua prevedibile evoluzione. Le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dall'amministratore delegato con periodicità anche superiore al minimo fissato di sei mesi e ciò sia in occasione delle riunioni programmate, sia in occasione di accessi individuali dei membri del Collegio sindacale presso la sede della società e anche tramite i contatti/flussi informativi telefonici e informatici con l'organo amministrativo: da tutto quanto sopra deriva che gli amministratori esecutivi hanno, nella sostanza e nella forma, rispettato quanto ad essi imposto dalla citata norma.

In conclusione, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
  - sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;
  - le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
  - non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione.
4. Il Collegio sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e / o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo, riguardo queste ultime gli Amministratori, nella Nota Integrativa e nella loro Relazione sulla Gestione, indicano ed illustrano in maniera adeguata, agli appositi paragrafi cui si rinvia, le principali operazioni effettuate con parti correlate, anche per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici e finanziari.
  5. Nel corso dell'esercizio
    - non sono pervenute al Collegio sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile;
    - non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
    - non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c..
  6. Al Collegio sindacale non sono pervenuti esposti.
  7. Il Collegio sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.



8. 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

9. Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Inoltre:

- l'organo di amministrazione ha, altresì, predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- tali documenti sono stati consegnati al Collegio sindacale nel rispetto dei termini di cui all'art. 2429, c.c..

Il Collegio sindacale ha preso atto che l'organo di amministrazione ha tenuto conto dell'obbligo di redazione della nota integrativa tramite l'utilizzo della cosiddetta "tassonomia XBRL", necessaria per standardizzare tale documento e renderlo disponibile al trattamento digitale: è questo, infatti, un adempimento richiesto dal Registro delle Imprese gestito dalle Camere di Commercio in esecuzione dell'art. 5, comma 4, del D.P.C.M. n. 304 del 10 dicembre 2008.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri utilizzati nella redazione del bilancio chiuso al 31/12/2017 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quinto comma, del Codice Civile.
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n. 5, del Codice civile i valori significativi iscritti ai punti B-I-1) e B-I-2) dell'attivo sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione nell'attivo;
- si precisa, per mero richiamo, che non sarà possibile distribuire dividendi intaccando le riserve di utili oltre l'ammontare netto dei costi di impianto e ampliamento, dei costi di sviluppo e dell'avviamento iscritti nell'attivo;
- ai sensi dell'art. 2426 del Codice Civile, punto 6, il Collegio sindacale ha 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;
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio, il Collegio sindacale non ha nulla da osservare, facendo, peraltro, notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

10. Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio negativo di Euro (132.659) e si riassume nei seguenti valori:

Attività	Euro	4.689.817
Passività	Euro	1.891.912
- Patrimonio netto (escluso l'utile dell'esercizio)	Euro	2.930.564
<b>- Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>Euro</b>	<b>(132.659)</b>

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Euro	8.305.413
Costi della produzione (costi non finanziari)	Euro	8.406.523
<b>Differenza</b>	<b>Euro</b>	<b>(101.110)</b>
Proventi e oneri finanziari	Euro	(58.869)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>Euro</b>	<b>(159.979)</b>
Imposte sul reddito	Euro	(27.320)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>Euro</b>	<b>(132.659)</b>

*Risultato dell'esercizio sociale*

11. Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2017, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere negativo per euro 132.659.

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

12. Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31/12/2017, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione presentata dall'Organo Amministrativo per la destinazione della perdita d'esercizio.

Milano, 11/04/2018

Il Collegio Sindacale

Avv. Alfredo Vaglieco

Dott. Lucio D'Urso

Dott. Gianpaolo Vasquez