

CALEIDO GROUP S.P.A.

Sede legale: VIA RUGABELLA, 8 MILANO (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 08837210965

Iscritta al R.E.A. n. MI 2052177

Capitale Sociale sottoscritto € 2.074.872,25 Interamente versato

Partita IVA: 08837210965

Relazione sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2019

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2019; 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.

Approvazione del bilancio d'esercizio

La società, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile, ha fatto utilizzo della clausola statutaria che prevede la possibilità di approvare il bilancio d'esercizio nel termine dei 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Oltretutto questa possibilità, considerata l'emergenza epidemiologica in atto dalla fine di febbraio, è stata recepita dal legislatore in conseguenza dei decreti governativi che hanno imposto restrizioni alle normali attività e limitato la circolazione sul territorio nazionale.

Fatti di particolare rilievo

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

Nel primo semestre del 2019, la società, ha provveduto a convertire le n. 25 obbligazioni della prima tranche del prestito obbligazionario convertibile pari ad Euro 250.000 garantito da Warrant. Ricordiamo che l'accordo di investimento, siglato con l'investitore Negma nel giugno del 2018, prevedeva l'impegno dello stesso investitore a sottoscrivere obbligazioni convertibili in azioni cum warrant, per un controvalore complessivo totale pari a Euro 650.000. Il Contratto prevedeva, in particolare, l'emissione di n. 65 Obbligazioni del valore nominale di Euro 10.000 ciascuna, da eseguirsi in tre tranche: I. una prima tranche, costituita da Obbligazioni, per un importo complessivo totale pari a Euro 250.000; II. due successive tranche, costituite da Obbligazioni, per un importo pari a Euro 200.000 per ciascuna tranche.

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

Dopo la sottoscrizione della prima tranche (dicembre 2018), per n. 25 obbligazioni, Negma Group Ltd. ("Negma"), per un valore complessivo di Euro 250.000. Dal gennaio 2019, e per tutto il primo semestre dell'anno, la società ha provveduto ad assegnare nuove azioni alla Negma convertendo, dietro espresse richieste dell'investitore le n. 10 obbligazioni sottoscritte.

Nel frattempo, nell'aprile 2019, si è provveduto a rescindere il contratto con l'investitore il cui operato non appariva in linea con gli accordi e ritenendo che questo potesse nuocere con l'andamento del titolo. Ne consegue che dopo la prima sottoscrizione di obbligazioni convertibili per Euro 250mila, non ve ne saranno ulteriori.

Nel novembre del 2019 il Cda della società ha provveduto ad approvare un nuovo e ambizioso piano industriale triennale.

Venendo ai risultati della gestione, nel 2019 si evidenzia un totale di **Ricavi** di Euro 9,1, in crescita del 3,8% ca. rispetto al dato registrato nel 2018.

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

In particolare analizzando le singole linee di business:

- con riferimento alla linea produttiva **Caleidoscopio** (soluzioni di viaggio di alta gamma e lungo raggio), si evidenzia una tenuta dei ricavi con riferimento alle partenze 2018; Euro 6,5 milioni, e si registrano negli ultimi due mesi dell'anno e nei primi mesi del 2020 andamenti degli ordini in linea con le previsioni; all'interno della linea produttiva Caleidoscopio, il prodotto **Partenze Speciali** mostra una lieve flessione rispetto ai risultati in termini di ricavi per partenze registrati l'anno precedente (Euro 0,4 milioni contro Euro 0,5 milioni del 2018)
- la piattaforma di prenotazione **B2B Travelab**, ha registrato un deciso aumento del numero di prenotazioni provenienti dal settore del turismo e-commerce; Euro 1,8 milioni sono i ricavi 2019, contro Euro 1,5 milioni (Euro +0,3 milioni, + 20%);
- la business unit **Dreambox** realizza nel 2019, 0,07 di ricavi (Euro - 0,03 milioni) confrontati a quelli evidenziati l'anno precedente (Euro 0,1 milioni)
- La crescita della linea di prodotto incoming **Scenario** è invece il dato più incoraggiante in termini percentuali con ricavi +50% rispetto al 2018, nel 2019 si sono infatti realizzati ricavi per circa Euro 0,6 milioni (Euro 0,4 milioni del 2018). Ciò grazie ad una accresciuta domanda di turismo in Italia e alla intensificazione delle relazioni commerciali in essere.

Questi dati confermano come il 2019 sia stato un anno particolarmente positivo per **il turismo italiano - e per la Campania in particolare - e denota il notevole potenziale del turismo ricettivo e domestico (anche e soprattutto in una situazione post-Covid19 "normalizzata")**, corroborando l'orientamento del management, intenzionato a destinare significativi investimenti in ambito tecnologico e commerciale, fermamente convinto che la linea di business imperniata sul turismo ricettivo e di prossimità possa essere uno degli pilastri su cui costruire il necessario piano di rilancio della Società.

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

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

L'Azienda, dopo una importante riorganizzazione dei processi di lavoro (per divisioni geografiche e "Isole di Prodotto") avvenuta nel 2018, ha continuato nel corso dell'anno nella direzione di un miglioramento tecnologico, ma allo stesso tempo una strategia volta ad aumentare la qualità del prodotto, la conoscenza approfondita dello stesso e della consulenza offerta.

Dopo un *aumento del costo del personale* cui si era assistito nel corso dell'anno precedente per via di nuove assunzioni e intensi processi di formazione, nell'esercizio 2019 il dato appare normalizzato e più coerente con i processi di sviluppo aziendali.

Il Margine Operativo Lordo (**EBITDA**) è pari a Euro -0,008 milioni; il miglioramento sostanziale del dato rispetto all'esercizio precedente (Euro -0,24 milioni nel 2018) è attribuibile a maggiori ricavi, migliore marginalità industriale e minori Costi Indiretti nel 2019; si rileva altresì una forte contrazione degli oneri diversi di gestione, nel 2019 Euro 0,035 milioni (Euro 0,149 nel corso del 2018 nei quali avevano inciso 0,097 per sopravvenienze dovute a specifiche sistemazioni contabili)

Il Margine Operativo Netto (**EBIT**) è pari a Euro 0,25 milioni (Euro 0,48 milioni nel 2018), dopo ammortamenti pari a Euro 0,24 milioni, sempre alti e in linea con Euro 0,23 milioni nel 2018, 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 -0,37 milioni, rispetto a Euro -0,56 milioni nel 2018; questo coincide con il **Risultato Netto** poiché quest'anno non incide positivamente l'accantonamento delle imposte anticipate (nel 2018 il Risultato Netto era pari ad Euro -0,43 milioni)

La Società registra un **Capitale Circolante Netto** pari a ca. Euro 1,61 milioni al 31.12.2019, in contrazione rispetto al 31.12.2018 (ca. Euro 1,88 milioni) per effetto, in particolare, della riduzione dei crediti verso controllante e collegate.

La Società registra una **Posizione Finanziaria Netta** pari a Euro 0,46 milioni. La variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto alla situazione al 31/12/2018 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 2,24 milioni: la variazione rispetto all'esercizio precedente riflette la minore incidenza della perdita civilistica registrata dall'esercizio 2019.

Alla linea

Si sono intensificati gli sforzi commerciali in termini di: i) dare alla linea Scenario/Dreambox una struttura e una autonomia commerciale in linea con la potenzialità e le prospettive dimostrate ii) sviluppo del nuovo progetto di Dynamic Packaging (e più in generale della completa informatizzazione dei sistemi di preventivazione, conferma pacchetti e gestione e stampa dei documenti di viaggio, iii) attività di marketing strategico e iv) rafforzamento della rete vendita e commerciale con ingresso di un nuovo responsabile area con compiti di coordinamento della rete vendita delle regioni del centro Italia.

Attività di direzione e coordinamento

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	2.621.375	64,69 %	2.961.527	64,44 %	(340.152)	(11,49) %
Liquidità immediate	70.146	1,73 %	170.026	3,70 %	(99.880)	(58,74) %
Disponibilità liquide	70.146	1,73 %	170.026	3,70 %	(99.880)	(58,74) %
Liquidità differite	2.551.229	62,96 %	2.791.501	60,74 %	(240.272)	(8,61) %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	1.945.733	48,02 %	2.071.364	45,07 %	(125.631)	(6,07) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	605.496	14,94 %	720.137	15,67 %	(114.641)	(15,92) %
Rimanenze						
IMMOBILIZZAZIONI	1.430.692	35,31 %	1.634.605	35,56 %	(203.913)	(12,47) %
Immobilizzazioni immateriali	1.107.974	27,34 %	1.308.632	28,47 %	(200.658)	(15,33) %
Immobilizzazioni materiali	28.306	0,70 %	26.358	0,57 %	1.948	7,39 %
Immobilizzazioni finanziarie						
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	294.412	7,27 %	299.615	6,52 %	(5.203)	(1,74) %
TOTALE IMPIEGHI	4.052.067	100,00 %	4.596.132	100,00 %	(544.065)	(11,84) %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	1.808.097	44,62 %	2.228.738	48,49 %	(420.641)	(18,87) %
Passività correnti	1.766.805	43,60 %	2.187.793	47,60 %	(420.988)	(19,24) %
Debiti a breve termine	1.573.010	38,82 %	1.957.916	42,60 %	(384.906)	(19,66) %
Ratei e risconti passivi	193.795	4,78 %	229.877	5,00 %	(36.082)	(15,70) %
Passività consolidate	41.292	1,02 %	40.945	0,89 %	347	0,85 %
Debiti a m/l termine						
Fondi per rischi e oneri						
TFR	41.292	1,02 %	40.945	0,89 %	347	0,85 %

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE PROPRIO	2.243.970	55,38 %	2.367.394	51,51 %	(123.424)	(5,21) %
Capitale sociale	2.074.872	51,21 %	1.824.872	39,70 %	250.000	13,70 %
Riserve	661.956	16,34 %	1.092.462	23,77 %	(430.506)	(39,41) %
Utili (perdite) portati a nuovo	(119.431)	(2,95) %	(119.431)	(2,60) %		
Utile (perdita) dell'esercizio	(373.427)	(9,22) %	(430.509)	(9,37) %	57.082	13,26 %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	4.052.067	100,00 %	4.596.132	100,00 %	(544.065)	(11,84) %

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			
= A) Patrimonio netto / B) Immobilizzazioni	197,48 %	177,33 %	11,36 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
Banche su circolante			
= D.4) Debiti verso banche / C) Attivo circolante	22,98 %	28,66 %	(19,82) %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario			
Indice di indebitamento			
= [TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto] / A) Patrimonio netto	0,81	0,94	(13,83) %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
Quoziente di indebitamento finanziario			
= [D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti] / A) Patrimonio Netto	0,25	0,44	(43,18) %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
Mezzi propri su capitale investito			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	55,38 %	51,51 %	7,51 %

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
Oneri finanziari su fatturato			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	1,30 %	0,49 %	165,31 %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
Indice di disponibilità			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	148,37 %	135,37 %	9,60 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (includendo quindi il magazzino)			
Margine di struttura primario			
= [A) Patrimonio Netto - (B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]	1.107.690,00	1.032.404,00	7,29 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura primario			
= [A) Patrimonio Netto] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]	1,97	1,77	11,30 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
Margine di struttura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] - [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]	1.148.982,00	1.073.349,00	7,05 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di	2,01	1,80	11,67 %

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]			
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
Capitale circolante netto			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	854.570,00	773.734,00	10,45 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
Margine di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	854.570,00	773.734,00	10,45 %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
Indice di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	148,37 %	135,37 %	9,60 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

Situazione economica

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

Conto Economico

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	9.132.206	100,00 %	8.763.276	100,00 %	368.930	4,21 %
- Consumi di materie prime	21.781	0,24 %	7.986	0,09 %	13.795	172,74 %
- Spese generali	8.623.445	94,43 %	8.382.366	95,65 %	241.079	2,88 %
VALORE AGGIUNTO	486.980	5,33 %	372.924	4,26 %	114.056	30,58 %
- Altri ricavi	48.826	0,53 %	14.438	0,16 %	34.388	238,18 %
- Costo del personale	459.248	5,03 %	467.223	5,33 %	(7.975)	(1,71) %
- Accantonamenti						
MARGINE OPERATIVO LORDO	(21.094)	(0,23) %	(108.737)	(1,24) %	87.643	80,60 %
- Ammortamenti e svalutazioni	237.896	2,61 %	233.104	2,66 %	4.792	2,06 %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	(258.990)	(2,84) %	(341.841)	(3,90) %	82.851	24,24 %
+ Altri ricavi	48.826	0,53 %	14.438	0,16 %	34.388	238,18 %
- Oneri diversi di gestione	35.233	0,39 %	149.779	1,71 %	(114.546)	(76,48) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	(245.397)	(2,69) %	(477.182)	(5,45) %	231.785	48,57 %
+ Proventi finanziari	2		8		(6)	(75,00) %
+ Utili e perdite su cambi	(5.038)	(0,06) %	(39.490)	(0,45) %	34.452	87,24 %
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	(250.433)	(2,74) %	(516.664)	(5,90) %	266.231	51,53 %
+ Oneri finanziari	(117.791)	(1,29) %	(43.230)	(0,49) %	(74.561)	(172,48) %
REDDITO ANTE RETTIFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	(368.224)	(4,03) %	(559.894)	(6,39) %	191.670	34,23 %
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria						
REDDITO ANTE IMPOSTE	(368.224)	(4,03) %	(559.894)	(6,39) %	191.670	34,23 %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	5.203	0,06 %	(129.384)	(1,48) %	134.587	104,02 %
REDDITO NETTO	(373.427)	(4,09) %	(430.510)	(4,91) %	57.083	13,26 %

Principali indicatori della situazione economica

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

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
R.O.E.			
= 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	(16,64) %	(18,18) %	8,47 %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
R.O.I.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO	(6,39) %	(7,44) %	14,11 %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
R.O.S.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	(2,70) %	(5,45) %	50,46 %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			
R.O.A.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO	(6,06) %	(10,38) %	41,62 %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
E.B.I.T. NORMALIZZATO			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria)]	(250.433,00)	(516.664,00)	51,53 %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.			
E.B.I.T. INTEGRALE			
= [A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17a) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie + E) Proventi e oneri straordinari]	(250.433,00)	(516.663,00)	51,53 %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area			

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
straordinaria.			

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

Attività di sviluppo

Ai sensi ed effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 Cod. Civ., si attesta che sono proseguite - e sono state anche incrementate - le attività di sviluppo finalizzate all'implementazione di nuovi strumenti tecnologici (*inter alia*, nuovi software) per l'aggiornamento e perfezionamento dei processi produttivi, attraverso l'adozione di soluzioni digitali particolarmente innovative. A seguito della sottoscrizione nel 2018 di un accordo commerciale con un team di ingegneri di estrazione accademica per l'avvio di un progetto ad alto valore aggiunto, finalizzato alla realizzazione di un nuovo *booking engine*. Dopo l'avvio del processo di analisi (**Fase 1**), sono state pianificate e realizzate altre fasi di questo ambizioso percorso di *overhaul* tecnologico:

Fase 2 : Piattaforma prenotazione voli. Questa fase prevede lo sviluppo del motore di ricerca "voli" per emissione di biglietti aerei attraverso una connessione in modalità "xml" con il sistema di prenotazione (cd. "GDS") *Amadeus*; è stata dunque testata, rilasciata, approvata e certificata dallo stesso GDS questa partizione del prodotto; rimane da ultimare la realizzazione della sezione "*front-end*" (e cioè la porzione di sistema che si interfaccia direttamente con il fruitore del servizio di prenotazione) che sarà implementata nei mesi centrali del 2020 nell'ottica di un potenziale rilascio entro la fine dell'anno in corso. Per quanto concerne la piattaforma prenotazione dei cd. "**servizi a terra**" (i.e. pernottamenti, escursioni, trasferimenti ed altri servizi turistici) è stato raggiunto un accordo con un'importante piattaforma di consolidamento denominata *Giata*, che contiene il principale sistema di cd. *mapping* degli hotel a livello globale; il team di sviluppatori si è occupato dell'implementazione delle connessioni in modalità cd. *host-to-host* con numerose piattaforme internazionali di fornitura di servizi turistici online, tra le quali spiccano Expedia, TeamAmerica e Hotelbeds.

Fase 3: nel corso di questa fase si procederà ad esternalizzare la realizzazione dei cd. *web services* (connessioni con fornitori) con altri importanti *providers* di servizi; di seguito, (secondo semestre 2020) sarà realizzata la parte del programma di sviluppo del motore di ricerca su cui poggeranno le connessioni, che saranno state per l'appunto realizzate in *outsourcing*. Come accennato, nella seconda parte dell'anno saranno rilasciate innanzitutto le modalità operative della prenotazione "voli" ed in seguito quella degli hotel (comprensivi del *front-end*) che saranno pienamente operative agli inizi del prossimo anno. Complessivamente, si prevede di completare e testare il nuovo sistema di teleprenotazione nella sua interezza e rilasciarlo entro seconda la metà del 2010, con relativo passaggio da servers fisici a quelli cd. in cloud. Fin qui una disamina della pianificazione e sviluppo del nuovo *booking engine*, ma - più in generale - il management si è prefisso l'obiettivo di recuperare terreno in termini di miglioramento tecnologico, con l'introduzione, nel sistema di *information technology* aziendale, di un nuovo software gestionale per il presidio delle aree della contabilità, del controllo di gestione e del CRM. Con questa rinnovata struttura tecnologica si mira a raggiungere in tempi brevi una piena digitalizzazione dell'azienda e un ammodernamento dei processi che dovrebbe - nei piani del management - consentire di sostenere una crescita del fatturato senza incrementare proporzionalmente alcuni costi, tra cui quello delle risorse umane.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazione assoluta
verso controllanti	998.035	1.284.057	286.022-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	196.773	246.742	49.969-
Totale	1.194.808	1.530.799	335.991-

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazione assoluta
debiti verso controllanti	36.063	55.809	19.746-
debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	114	114-
Totale	36.063	55.923	19.860-

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 2019 sono state ulteriormente intensificate queste attività per la crescita dei fatturati della Caleido e per la conseguente maggior richiesta delle attività e dei servizi forniti dalla controllante, e soprattutto per la fornitura di servizi della stessa Caleido Group alla Oltremare, in particolare dalla linea produttiva "solo hotel".

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

- Crediti totali per € 647.281 riferiti prevalentemente alla fornitura della biglietteria, e ad altre forniture legate alle attività di service e di servizi turistici;
- Fatture da emettere per € 350.754 relativi prevalentemente ad *over commission* riconosciute dalle compagnie aeree, *dagli incentivi per la produzione di segmenti* biglietteria da parte dei Gds;
- Debiti totali per € 36.063 riferiti a fatture di ribalti di costi operativi e partite commerciali varie.

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 2019 che hanno quindi ridotto la propria esposizione portandola da € 246.742 nel 2018 ad € 196.742 nel 2019.

Azioni proprie

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

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.

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.

Appare assolutamente imprescindibile soffermarsi – seppur brevemente – sull'impatto certamente negativo della pandemia Covid19 sul comparto turistico e, per quanto ci concerne, sulla scrivente Società in particolare. L'emergenza sanitaria scaturente dal diffondersi su scala globale del virus Covid 19 – appare superfluo sottolinearlo – ha impattato l'economia italiana, ed il comparto turistico in particolare, provocando uno stop improvviso alle attività produttive e un diffuso stato di incertezza in merito all'immediato futuro. Le restrizioni imposte dai Governi di tutti i Paesi e le nuove, prevedibili, abitudini di consumo, definite ed imposte dal distanziamento sociale e dalla necessità di accettare la convivenza con questo nemico invisibile, avranno un impatto assolutamente negativo sulle attività della Società con prevedibile ridimensionamento di fatturati e marginalità.

Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, va ricordato un generale ridimensionamento delle marginalità del business. In particolare, il mercato di riferimento continua a registrare un processo di “disintermediazione”, che conseguentemente determina l'accentuarsi della già agguerrita concorrenza nel settore, anche da parte di nuovi players che - operando per il tramite delle nuove tecnologie - per conquistare quote di mercato applicano condizioni commerciali molto aggressive.

Dell'impatto che l'emergenza epidemiologica avrà sui ricavi del 2020 abbiamo parlato. Dobbiamo attenderci una contrazione consistente dei fatturati della Caleido Group come tutte le altre aziende del comparto.

La nuova normalità post-Covid19 imporrà nuovi comportamenti e determinerà la necessità di procedere ad un ripensamento strategico volto a capire e prevedere come intercettare i nuovi flussi turistici e comprendere in che direzione andrà il business della Società.

Conforta, in questo senso, pensare di poter contare su una divisione produttiva come Scenario ormai rodada in termini di meccanismi commerciali e una contrattualistica con le strutture ben avviata. Se come ormai tutte le più accreditate previsioni affermano (testate giornalistiche nazionali, stampa di settore ecc) il turismo nazionale, o di prossimità, sarà il primo a “ripartire” è logico che il management punti tantissimo su questo segmento e stia organizzando la piena operatività della linea di business, che in realtà non si è mai fermata.

Quotidiani, anche nella fase del lockdown, sono stati infatti e continuano oggi i contatti telefonici e via mail con le agenzie di viaggio per la gestione dello spostamento delle date dei servizi; tendenzialmente nessun pacchetto Scenario verrà cancellato, piuttosto si sta elaborando preventivi e soluzioni per nuove date di fruizione dei servizi “a cavallo” tra gli ultimi mesi del 2020 e i primi mesi del 2021.

Sono già in atto, a seguito di riunioni direzionali, nuove campagne pubblicitarie con le quali si sta comunicando la imminente riapertura degli uffici in occasione del consolidamento della Fase 2 dell'emergenza, nonché un allargamento dei prodotti in catalogo. Un esempio è dato dal prodotto Scenario Borghi, rappresentato dalla promozione di soggiorni in suggestivi comuni d'Italia in molte regioni, tra cui Toscana, Abruzzo, Marche e Basilicata. Il rafforzamento del prodotto di Scenario passa anche per l'inserimento a catalogo della linea “Mare Italia” soprattutto per l'estate 2021 grazie al raggiungimento di numerosi accordi strategici con strutture ricettive e hotel, prima non contrattualizzate, operanti sulle zone costiere delle regioni di Puglia, Campania, Sicilia e Lazio.

Non si lavora solo per Scenario: anche nell'ambito del core business dell'azienda, ed in particolare per il prodotto "su misura" lungo raggio, si sta operando a distanza con le agenzie di viaggio nell'ottica di non cancellare nessun viaggio, ma per chiedere a compagnie aeree e fornitori, con riferimento alle pratiche di viaggio che non sono potute partire e non potranno farlo nei prossimi mesi di restrizione, dei Travel Voucher. Questi ultimi, incassati o da incassare, rappresenteranno dei titoli, o buoni, da sfruttare in occasione del saldo del nuovo viaggio che i clienti programmano nei prossimi 18 mesi. Questo consentirà semplicemente di spostare una porzione di fatturato dall'anno in corso al prossimo anno assicurando una continuità della gestione e mantenendo il rapporto commerciale con clienti e fornitori.

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che anche al 31/12/2019 la società ha stipulato contratti di acquisto valuta a termine al fine di mitigare il rischio di oscillazione dei tassi di cambio.

Sedi secondarie

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

Indirizzo	Località
VIA PRIVATA MONTERUSSO, 24	POZZUOLI

Conclusioni

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

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2019 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Milano, 27/05/2020

Il Consiglio di Amministrazione

Cristiano Uva, Presidente

Stefano Uva, Consigliere

Gianpaolo Todisco, Consigliere