

Reg. Imp. 08837210965
Rea MI 2052177
CCIAA Milano Monza Brianza e Lodi

CALEIDO GROUP S.P.A.

Sede in VIA RUGABELLA 8 -20122 MILANO (MI)

Capitale sociale Euro 2.074.872 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2022

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2022; 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

Andamento della gestione

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

Approvazione del bilancio di esercizio

Gli amministratori, ai sensi dell'art. 2364 comma 2 del codice civile, hanno deliberato di approvare il bilancio al 31.12.2022 nel maggior termine dei 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Questa decisione, si è resa necessaria inquanto, anche a causa del recente trasferimento di sede degli uffici amministrativi delle società del gruppo di cui fa parte, le problematiche organizzative e la conseguente difficoltà a reperire dati contabili e rispettiva documentazione non coincideva con le esigenze informative atte ad approvare un progetto di bilancio entro i termini ordinari.

Fatti di particolare rilievo

Vi ricordiamo che la società è stata costituita il 5/11/2014, che la quotazione della stessa sull'Aim Italia è avvenuta in data 24/03/2015 e che la revoca dalle negoziazioni delle azioni dal mercato di cui sopra ha avuto effetto dal 17/12/2020.

Dopo quasi tre anni nei quali la pandemia da Coronavirus ha fortemente caratterizzato l'andamento dei flussi turistici fino ad arrestarli del tutto, l'emergenza sembra finalmente segnare il passo. Agli inizi del 2022 si è assistito al progressivo allentamento delle restrizioni alla libera circolazione delle persone; le misure anticontagio sono risultate via via meno stringenti nella gran parte dei paesi favorendo di fatto viaggi e spostamenti. Grazie a questa favorevole congiuntura normativa e sanitaria il settore ha conosciuto, nella seconda metà dell'anno in esame, una innegabile ripresa, soprattutto confrontando i dati di prenotazioni e fatturato con quelli del biennio 2020/2021. Quanto appena detto vale tanto più considerando le opportune differenze tra un turismo disintermediato (quello della pura ospitalità fai da te con utilizzo del web) che cresce a doppia cifra e quello veicolato per i canali tradizionali dell'intermediazione (nel quale opera la società) che conosce un nuovo vigore ma con dei ritmi di incremento certamente più fisiologici. L'Azienda ha infatti continuato a proporre, in uno scenario macroeconomico e politico complesso, un'offerta di soluzioni turistiche su misura destinate ai clienti, in modalità B2B, quindi attraverso l'intermediazione delle agenzie di viaggio, che rappresentano il canale distributivo di riferimento.

Mentre, come dicevamo l'emergenza sanitaria sembrava dare una tregua, sul finire del mese di febbraio del 2022, un'altra importante crisi si è difatti manifestata allorché è esploso il conflitto bellico Russo-Ucraino, tutt'ora in atto. Un simile evento certo non ha favorito un clima di serenità oltre ad aver provocato nella seconda metà dello scorso anno innegabili effetti sull'incremento dei costi delle materie prime rispetto ai quali anche il nostro settore non è indenne da ripercussioni (si pensi soltanto all'incremento dei costi del carburante che incide sulle tariffe aeree o sui costi della logistica e che dunque fa lievitare le tasse aeroportuali).

La combinazione e complementarietà temporale degli avvenimenti ha di fatto "ritardato" la ripresa della vendita di servizi, specialmente per il turismo outgoing dei viaggi di nozze, che fa registrare storicamente i picchi di ordini/conferme dei pacchetti viaggio durante il periodo invernale per poi vederne la partenza nei mesi estivi.

Le misure messe in campo dal management per fronteggiare le difficoltà di un anno ancora difficile sono state diverse, e le ricordiamo brevemente di seguito:

- Aggiornamento nello staff; Interrotta la cassa integrazione il 31/03/22, e registrate ad inizio anno uscite di n. 3 risorse (due reparto prenotazioni e una nel reparto customer care) si è provveduto ad assunzioni in ruoli chiave: n. 1 amministrativo, n. 1 reparto incoming, n. 1 reparto data entry, e dal gennaio 2023 n. 1 responsabile vendite area nord-Italia (regioni Lombardia-Piemonte). Questo avvicendamento risponde ad una strategia di efficientamento, migliore organizzazione dei flussi e maggiore spinta commerciale. Esso dovrebbe assicurare maggiore equilibrio dei reparti e, si spera migliore penetrazione sul mercato in aree non più presidiate nel corso del periodo di emergenza sanitaria.
- Rinnovamento della tecnologia ; Ordinati nuovi server e nuovi apparati di rete di protezione e back up; realizzata migliore connettività in funzione del cambio di sede contrattualizzando provider dedicato; il rilascio di nuovi siti e piattaforme di prenotazione e rinnovo del parco pc aziendale. Quelle elencate sono alcune delle operazioni compiute per poter contare su di un apparato tecnologico più efficiente e più sicuro.
- Si è ricevuta da parte dell'Inps approvazione all'istanza di decontribuzione avanzata sul finire del 2021 per il periodo di competenza aprile-agosto 2022, consistente nell'esonero dal versamento dei contributi previdenziali, fruibile entro il 31 dicembre 2022.

Esaminando nel dettaglio i risultati della gestione, nel 2022 si evidenzia un totale di ricavi caratteristici di Euro 3.266.000 in aumento del 58% ca. rispetto al dato registrato nel 2021 (Euro 2.064.000).

Più nel dettaglio:

- La linea di prodotto "**lungo raggio**", è quella che registra le performance migliori e che ha beneficiato maggiormente dell'effetto positivo dovuto all'apertura, seppur graduale, dei "corridoi" turistici. Il totale ricavi prodotto da questa Business Unit è pari a circa Euro 1,5 mln al 31/12/2022, contro quelli registrati nel 2021 pari appena ad Euro 0,37 mln (+ 300%). Ciò che appare incoraggiante è che i viaggi *oltre oceano* registrano incrementi in ulteriore crescita per le partenze 2023;
- La Business Unit **Travelab** (solo hotel) ha fatto registrare un trend di prenotazioni in crescita concludendo l'esercizio 2022 con un totale ricavi pari a Euro 1,00 mln (+22% rispetto al dato di pari periodo 2021 nel quale abbiamo registrato ricavi per Euro 0,82 mln). Con la nuova versione della piattaforma "solo hotel" denominata Travelab Easy, in fase di rilascio nel corrente anno si prevede una maggiore efficacia dei flussi di prenotazione e quindi un incremento più consistente delle vendite già nel 2023.
- La linea di prodotto **Scenario**, che identifica i fatturati del turismo di prossimità ha fatto registrare invece un lieve calo nel 2022 contando su un totale ricavi pari ad Euro 0,7 mln (-13% rispetto al dato di pari periodo del 2021, nel quale si sono realizzati ricavi per Euro 0,80 mln). Questo rappresenta il risultato meno interessante del novero delle divisioni di prodotto, soprattutto perché quella in esame è stata la business unit che prima delle altre aveva raggiunto livelli accettabili già nel 2021 (ancora in fase di emergenza sanitaria) subendo le minori conseguenze dalle restrizioni anticontagio. Il recente investimento in nuove risorse umane, l'ampliamento della

gamma di prodotto e soprattutto il grande interesse che rivestono a livello internazionale le mete e le città d'arte Italiane (Napoli e la Campania su tutte) dovrebbero garantire un nuovo slancio produttivo (uno sguardo ai numeri sviluppati nei primimesi del nuovo anno lascia ben sperare).

Vale la pena fare un cenno alle motivazioni che hanno portato ad un risultato economico negativo pur in presenza di una crescita di fatturato nel 2022 a confronto con l'anno precedente.

1. Innanzitutto va rilevato che il valore della produzione dell'anno in esame non è confrontabile con quella del 2021 nel quale la partita contabile degli **altri ricavi** ne aveva caratterizzato fortemente l'entità e di conseguenza anche il risultato economico. Essi infatti avevano espresso l'anno precedente, e da soli, un valore di circa Euro 510mila, dovuto :
 - in larga parte (Euro 364mila) ai *contributi e ristori a fondo perduto* erogati da Agenzie delle Entrate e Mibact, a fronte delle pesanti conseguenze economiche causate dall'emergenza pandemica e dal conseguente arresto della produzione nel 2020 (si prevedeva che simili contributi sarebbero arrivati anche per l'anno 2022 a ristoro delle perdite 2021 ma ciò non è avvenuto);
 - e ancora, per circa Euro 146mila, contabilizzati in *sopravvenienze*; in particolare 1) Sopravvenienze attive dovute a *stralcio di debiti* verso alcuni fornitori (Euro 92,5mila) e 2) Sopravvenienze attive per *bonus affitti* del quale si è beneficiato in virtù del sostenimento del costo di locazione uffici a Milano nel corso del periodo pandemico (Euro 52,8 mila)
2. La seconda motivazione alla base di una così bassa redditività è dovuta alla **bassa marginalità** causata a sua volta dalla **redemption dei Travel Voucher**, utilizzati dai clienti a saldo di tante pratiche di viaggio partite nel corso del 2022 (rinviato nel 2020 a causa del Covid-19). Utilizzare il voucher a saldo di "nuovi" servizi da erogare ha infatti significato non solo accusare uno sbilancio finanziario su ciascun viaggio rinviato a causa della pandemia, ma anche una minore marginalità laddove a fronte di nuovi costi totalmente da sostenere, si è emessa una fattura parziale al cliente che aveva già ricevuto voucher e relativa fattura al momento della cancellazione (costi totali dunque a fronte di ricavi parziali). Ne è emersa una marginalità industriale media del 12% , a fronte di quella fisiologica del 14% che riguarda la linea di prodotto *lungo raggio*.
3. Non dimentichiamoci infine della notevole **crescita del costo del personale**. Il 2021 fu annualità anomala caratterizzata da utilizzo massivo della Cassa Integrazione (al 31/12/2021 il costo staff è stato quindi pari a soli Euro 74mila). Il ricorso a tale ammortizzatore sociale è stato infatti interrotto alla fine del mese di marzo 2022, e mai più necessario grazie alla progressiva ripresa della produttività. Nel corso dell'anno in esame quindi il costo delle risorse umane è tornato ad assumere livelli fisiologici (Euro 180mila, circa il 6% del fatturato)

Queste sono le principali cause per cui pur a fronte di fatturati cresciuti quasi del 60% rispetto all'anno precedente, il 2022 presenta una marginalità di gran lunga peggiore a confronto con l'anno precedente, addirittura un reddito operativo negativo (Euro **- 215 mila**).

Ormai possiamo considerare realizzato il processo di saving che ha portato una minore incidenza sul risultato di gestione dei costi per servizi, grazie a: acquisto di materiale pubblicitario mirato e non generalizzato, partecipazione a fiere ovvero organizzazione di eventi in coosponsorizzazione, la su citata digitalizzazione, ed eliminazione di costi per consulenze non strategiche.

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.

Sintesi del bilancio (dati in Euro)

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

	31/12/2022	31/12/2021
Ricavi	3.274.068	2.573.494
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	(139.464)	(381.035)
Reddito operativo (Ebit)	(214.840)	68.238
Utile (perdita) d'esercizio	(267.510)	23.194
Attività fisse	1.034.445	1.090.417
Patrimonio netto complessivo	1.382.496	1.650.006
Posizione finanziaria netta	(859.736)	(406.813)

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguenti negli ultimi due esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2022	31/12/2021
valore della produzione	3.274.068	2.573.494
margine operativo lordo	(139.464)	(381.035)
Risultato prima delle imposte	(262.307)	28.397

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Ricavi netti	3.265.862	2.063.692	1.202.170
Costi esterni	3.225.000	2.370.626	854.374
Valore Aggiunto	40.862	(306.934)	347.796
Costo del lavoro	180.326	74.101	106.225
Margine Operativo Lordo	(139.464)	(381.035)	241.571
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	83.582	60.529	23.053
Risultato Operativo	(223.046)	(441.564)	218.518
Proventi non caratteristici	8.206	509.802	(501.596)
Proventi e oneri finanziari	(47.467)	(39.841)	(7.626)
Risultato Ordinario	(262.307)	28.397	(290.704)
Rivalutazioni e svalutazioni			
Risultato prima delle imposte	(262.307)	28.397	(290.704)
Imposte sul reddito	5.203	5.203	
Risultato netto	(267.510)	23.194	(290.704)

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2022	31/12/2021
ROE netto	(0,16)	0,01
ROE lordo	(0,16)	0,02
ROI	(0,07)	0,02
ROS	(0,07)	0,03

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	913.651	969.757	(56.106)
Immobilizzazioni materiali nette	18.762	20.660	(1.898)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	102.032	100.000	2.032
Capitale immobilizzato	1.034.445	1.090.417	(55.972)
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti	298.512	243.374	55.138
Altri crediti	1.566.640	1.808.690	(242.050)
Ratei e risconti attivi		11.386	(11.386)
Attività d'esercizio a breve termine	1.865.152	2.063.450	(198.298)
Debiti verso fornitori	171.715	403.099	(231.384)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	132.468	117.924	14.544
Altri debiti	312.463	526.196	(213.733)
Ratei e risconti passivi		20.591	(20.591)
Passività d'esercizio a breve termine	616.646	1.067.810	(451.164)
Capitale d'esercizio netto	1.248.506	995.640	252.866
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	17.719	26.089	(8.370)
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)			
Altre passività a medio e lungo termine	23.000	3.149	19.851
Passività a medio lungo termine	40.719	29.238	11.481
Capitale investito	2.242.232	2.056.819	185.413
Patrimonio netto	(1.382.496)	(1.650.006)	267.510
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(1.168.003)	(1.190.000)	21.997
Posizione finanziaria netta a breve termine	308.267	783.187	(474.920)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(2.242.232)	(2.056.819)	(185.413)

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2022	31/12/2021
Margine primario di struttura	400.083	559.589
Quoziente primario di struttura	1,41	1,51
Margine secondario di struttura	1.608.805	1.778.827
Quoziente secondario di struttura	2,64	2,63

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2022, era la seguente (in Euro):

	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Depositi bancari	291.185	766.930	(475.745)
Denaro e altri valori in cassa	19.141	17.626	1.515
Disponibilità liquide	310.326	784.556	(474.230)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	2.059	1.369	690
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	2.059	1.369	690
Posizione finanziaria netta a breve termine	308.267	783.187	(474.920)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)		1.190.000	(1.190.000)
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	1.168.003		1.168.003
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(1.168.003)	(1.190.000)	21.997
Posizione finanziaria netta	(859.736)	(406.813)	(452.923)

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2022	31/12/2021
Liquidità primaria	3,52	2,66
Liquidità secondaria	3,52	2,66
Indebitamento	1,31	1,37
Tasso di copertura degli immobilizzi	2,48	2,63

L'indice di liquidità primaria è pari a 3,52.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 3,52.

L'indice di indebitamento è pari a 1,31.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 2,48, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi.

Attività di sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative:

Ai sensi ed effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 Cod. Civ., si attesta che sono proseguite - 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.

Per tutto il 2022 sono proseguiti i lavori atti al completamento della *nuova piattaforma per la prenotazione del solo prodotto hotel*, (in fase di testing nei primi mesi del 2023); il rilascio della prima versione, con rinnovate funzionalità e di più intuitivo utilizzo, è previsto nel mese di luglio del corrente anno, non appena i test condotti per una ventina di agenzie di viaggio avranno consentito di migliorarne le principali funzionalità ed eliminare eventuali bug.

Sono poi ricominciate le attività di test finalizzate al rilascio del nuovo motore di "ricerca voli" così come il processo di rinnovamento dell'intera infrastruttura tecnologica dell'azienda (rispettivamente Fase 2 e Fase 3 del processo di sviluppo ITC della società).

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società del gruppo

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2022	Esercizio 2021	Variazione assoluta
verso controllanti	1.031.975	1.223.126	191.151-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	50.000	100.000	50.000-

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 compiutosi con ammissione alle negoziazioni di borsa in data 24/03/2015. Esperienza importante ora

conclusasi in conseguenza del già citato delisting avvenuto nel dicembre del 2020.

La controllante Oltremare Tour Operator Srl fornisce inoltre alla Caleido Group un servizio regolato da specifico contratto, al costo base di € 20.000 annui (salvo integrazioni necessarie), 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 2022 sono proseguite queste attività in conseguenza della riduzione numerica dello staff interno alla Caleido (soprattutto nel reparto prenotazioni e operativo) e per la conseguente maggior richiesta delle attività e dei servizi forniti dalla controllante in termini di supporto tecnico.

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

- Crediti commerciali totali per € 1.031.976 riferiti a rimborsi da ricevere per annullamento dei voli a causa della pandemia, a compensazioni e ad altre partite commerciali legate alle attività di service e di servizi turistici;

Infine, è stato estinto il contratto di locazione commerciale riferito agli uffici della sede legale, stipulato nel 2015 con la controllante Oltremare Tour Operator conduttrice dei locali di Via Rugabella 8, in Milano.

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 2022, in particolare per il debito esigibile entro l'esercizio. L'esposizione complessiva è stata portata da Euro 100.000, nel 2021, ad Euro 50.000 al 31/12/2022.

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 proprie e azioni/quote di 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.

La su indicata cessazione del contratto di locazione degli uffici di Milano è conseguenza della conversione della destinazione commerciale di detta sede che è oggi totalmente adibita ad attività di affittacamere. A tale modifica si accompagna la recente cessione - febbraio 2023 - del contratto di Leasing da parte del precedente conduttore (la Oltremare Tour Operator) ad un nuovo soggetto giuridico che si occupa dell'attività extra alberghiera.

Oggi con il conduttore dei nuovi uffici, la R.E.M. srl, è in essere un semplice rapporto di domiciliazione societaria per utilizzo della sede legale.

Possiamo considerare il terribile fenomeno pandemico ormai alle spalle; in questa direzione vanno non soltanto i dati di contagio ormai irrisori e lontani dalla ribalta delle cronache, ma anche le recenti disposizioni di eliminazione di misure preventive anticontagio a livello globale. Su tutti sappiamo che il 12 maggio 2023 gli USA hanno revocato le ultime misure contro il coronavirus per i viaggiatori internazionali. Ciò significa

che per entrare negli USA non sono più necessari un certificato vaccinale o un test, ma è sufficiente esibire un passaporto valido e un ESTA USA. Anche se quella statunitense può sembrare un'area geografica come tante, dobbiamo considerare che gli aeroporti Americani rappresentano hub di riferimento e di transito per la gran parte delle rotte aeree con destinazioni internazionali come i Caraibi, e le mete lontane del Pacifico (es. Hawaii e Polinesia). Inoltre quello che viene ufficializzato in America sotto il profilo della sicurezza ha un impatto, anche a livello psicologico, in tanti altri ambiti e territori.

Continuano incontri di lavoro "one to one" con nuovi e storici partner e si intensifica la partecipazione ad appuntamenti fieristici più importanti a livello nazionale (es. TTG, BMT e BIT). Si susseguono inoltre gli inviti ad eventi e workshop organizzati da fornitori e compagnie aeree.

Resta la preoccupazione generale legata alle turbolenze geopolitiche, al perdurare di eventi bellici (quello Russo-Ucraino su tutti) ma anche alle tensioni che si vivono in altre aree del mondo, fortunatamente circoscritte e relativamente lontane, ma in generale si respira un clima positivo e si percepisce il desiderio crescente di viaggiare per uscire dalla frenetica routine quotidiana che fa ben sperare per il futuro.

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 possono prevedere alcune possibili evoluzioni che la gestione potrà avere nei prossimi anni grazie ad azioni già messe in campo tra le quali:

- Il completamento della procedura di ristrutturazione tecnologica, accompagnando il fenomeno della disintermediazione: investire in tecnologia renderà le piattaforme telematiche sempre più intuitive e facili da utilizzare così da assecondare il sempre maggiore utilizzo del web per la prenotazione di soggiorni e pacchetti turistici. La pandemia ha infatti impresso un'accelerazione esponenziale all'utilizzo del web a scapito del ricorso ai servizi delle agenzie di viaggi. Questi miglioramenti dell'infrastruttura tecnologica consentiranno all'azienda di accompagnare il fenomeno appena descritto, rendendola sempre più indipendente dalle dinamiche commerciali delle agenzie di viaggi e non ultimo migliorarne sensibilmente la marginalità.
- Crescita del fatturato ricettivo a più alta marginalità; la diversificazione è stata individuata come linea guida per gestire al meglio e con minori rischi il periodo di incertezza; oggi va implementato il prodotto incoming sull'onda del grandissimo interesse che rivestono le nostre mete domestiche.
- Nuovo prodotto. Necessario l'apliamento della gamma di fornitori e altri collegamenti host to host: le nuove tecnologie (ed in particolare lo sviluppo di una nuova infrastruttura di dynamic packaging e relativo gestionale) consentiranno di accedere ad un numero sempre maggiore di fornitori nelle oltre 80 destinazioni servite. Ciò permetterà alla Società di avere accesso a condizioni commerciali (soprattutto in termini di pricing) sempre migliori grazie alla concorrenza tra un numero molto maggiore di fornitori; mirati investimenti sotto forma di allotments (non rischiosi) per pernottamenti in strutture di ospitalità d'alta gamma: non avendo uno storico in questo comparto, va purtroppo pagato uno scotto sotto forma di investimenti per l'acquisto di pacchetti di cd. "room nights" e ciò al fine di poter ottenere le migliori condizioni commerciali e poter offrire un prodotto che attualmente è il più gettonato per i tanti turisti italiani e stranieri che visitano le destinazioni italiane e necessitano di servizi di ospitalità di fascia alta
- Il Marketing. Il particolare momento storico e la complicata congiuntura economica rendono i competitors sempre più aggressivi, soprattutto in un comparto che tende sempre più a concentrarsi, con le realtà di nicchia che soffrono la concorrenza dei grandi gruppi. Questi ultimi hanno maggiore capacità di investimento e tendono ad offrire tanto alle agenzie di viaggio che al cliente finale proposte sempre più allettanti. Pertanto, oltre ad ampliare e diversificare la gamma di prodotti, la Società deve intraprendere campagne di marketing aggressive ed efficaci, il che necessita ovviamente di investimenti, anche considerevoli.
- I Travel Voucher. Tra le note dolenti annoveriamo la necessaria restituzione (rimborso) dei Travel Voucher

scaduti e non utilizzati in nuovi viaggi. Si è provveduto a convertire oltre la metà dei voucher in nuove prenotazioni per l'estate 2022, ma restano da rimborsare oltre 200mila Euro di voucher emessi per lo più nel 2020 e arrivati a scadenza per chi non ha potuto o voluto ripartire nei 30 mesi successivi. Si conta su una parziale no-redemption e di azzerare questa partita di debito indicata nel passivo dello Stato Patrimoniale entro la prima metà del corrente anno.

Come sempre l'azienda, con una sempre maggiore attenzione ai costi e agli impegni, dovrà essere pronta ad intercettare una domanda di vacanza che cresce, seguendo le nuove tendenze e ponendosi nella giusta posizione di compromesso tra una realtà che grazie alla tecnologia dovrà continuamente realizzare corrette "economie di scala" ma anche un'azienda che nel suo dna ha i connotati di attenzione al cliente e cura del dettaglio

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 nel corso del 2022, la società **non** ha stipulato contratti di acquisto valuta a termine al fine di mitigare il rischio di oscillazione dei tassi di cambio, e non si rilevano operazioni con prodotti derivati in essere alla fine dell'esercizio.

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 Pisciarelli n 79	Pozzuoli (NA)

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 31/12/2022 unitamente alla Nota integrativa ed all'attuale Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Milano, 29/05/2023

Il Consiglio di Amministrazione:

Presidente del consiglio di amministrazione STEFANO UVA

Consigliere, CRISTIANO UVA

Consigliere, ANTONELLO LUPO