

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 1.175.227 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2025

Signori Soci, nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2025; 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

Il bilancio al 31.12.2025 viene approvato nel termine di 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale in linea con quanto disposto dal codice civile e dallo statuto.

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.

Una volta approvato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2024, l'assemblea degli azionisti della società, il giorno 27/06/2025 in sede straordinaria, preso atto del risultato economico conseguito, e delle perdite pregresse, ha deliberato di ripianare interamente tutte le perdite residue che ammontavano ad Euro 899.645,00, (ivi incluse quelle del "periodo Covid") riducendo il capitale sociale da Euro 2.074.872,25 ad Euro 1.175.227,50. Si è giunti a tale determinazione, pur in presenza dell'effetto di sospensione del disposto del codice civile in tema di riduzione del capitale sociale, oltre il terzo, per effetto di sospensione delle perdite Covid. Il Decreto Liquidità (art. 6 D.L. 23/2020) ha difatti introdotto una disciplina eccezionale per "sterilizzare" le perdite d'esercizio del triennio 2020-2022 (periodo Covid), sospendendo gli obblighi di riduzione del capitale sociale per la copertura delle suddette perdite fino al quinto esercizio successivo a quello di conseguimento di ciascuna perdita. Pertanto, per il *primo* risultato negativo del periodo covid (*esercizio 2020*), l'obbligo di copertura mediante corrispondente riduzione del capitale sociale sarebbe ritornato in vigore in occasione dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2025, e a seguire nei successivi esercizi per le perdite delle annualità 2021 e 2022. Ancorché non obbligati gli amministratori hanno tuttavia ritenuto opportuno ripianare tutte le perdite, ivi incluse quelle del periodo pandemico, per dare un segnale di prudenza e di indirizzo verso la tutela dell'integrità del patrimonio

sociale.

In generale il settore turistico mostra una dinamica di ripresa strutturale, ma con un netto distinguo tra il comparto "out-going" caratterizzato dagli spostamenti di turisti Italiani verso l'estero, che fa registrare trend di crescita stabile ma moderata, e quello "incoming" o ricettivo, contraddistinto dallo spostamento dei turisti stranieri verso l'Italia ovvero dagli spostamenti "domestici" del turismo c.s. di prossimità, il quale esprime tassi incrementali decisamente migliori rispetto al primo. Il clima geopolitico è da tempo, e ancor di più negli ultimi mesi, caratterizzato da forti tensioni e dal protrarsi delle conseguenze di due eventi bellici ancora in atto (Ucraina e Medio oriente).

L'Azienda ha 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.

In termini di risultati della gestione l'azienda rileva una stabilità dei ricavi a confronto con quelli registrati nell'esercizio precedente. Nel 2025 si evidenzia infatti un totale di ricavi caratteristici pari ad Euro 4,4 mln, in lieve crescita (+2,4%) rispetto al dato registrato nel 2024 (Euro 4,3 mln). Il valore della produzione è al contrario lo stesso di quello ottenuto nel 2024, poiché lo scorso anno la categoria degli "altri ricavi" nella quale spiccavano le plusvalenze, aveva con i suoi 116 mila Euro un peso molto diverso da quanto non lo sia stato nel 2025. I costi di produzione variabili e/o diretti della produzione sembrano in linea con l'andamento dei ricavi ma la marginalità operativa lorda non pare sufficiente al sostenimento di tutti i costi fissi e/o indiretti. Il peso degli oneri finanziari, ed in particolare degli interessi pagati sul rimborso dei finanziamenti a medio/lungo termine, insieme alle quote di ammortamento dei cespiti, incidono infatti sul risultato netto della gestione 2025.

Lo spazio che si auspicava potessero occupare gli investimenti commerciali nella strategia di breve/medio termine è risultato al contrario moderato.

Entrando nel dettaglio delle diverse linee produttive nelle quali si articola il business, per ciascuna di esse possiamo osservare che:

- La Business unit "*Viaggio su misura o Lungo raggio*", ha fatto registrare un calo. Sono stati realizzati ricavi per euro 1,2 milioni contro euro 2,1 milioni del 2024 (-43%), risultato per certi versi inatteso, a causa di una strategia commerciale poco espansiva ma anche di una modificata percezione del brand e di una identificazione del marchio Caleidoscopio con le due linee di prodotto di seguito elencate.
- Bene la piattaforma e-commerce "*Caleido Hotel*" che registra una crescita importante; I ricavi del comparto "solo hotel" si sono attestati ad euro 1,9 milioni nel 2025 rispetto ad euro 1,4 milioni del 2024 (+33%);
- Tiene la linea di produzione "*Scenario Incoming*". Un volume di di euro 868mila del 2025 rappresenta un +3% rispetto ad euro 846mila rilevati nell'esercizio precedente, un risultato soddisfacente tenuto conto del ridotto impegno di fattori produttivi e risorse che la linea assorbe. Certo il clima di incertezza internazionale ha favorito la preferenza della clientela di agenzie (con sede nel centro-nord Italia) per questo prodotto caratterizzato dalla mobilità di prossimità;
- Si assiste con favore ad una seppur moderata discesa del tasso di sconto nel corso del 2025; ciò consente una riduzione degli oneri finanziari, rispetto al 2024, ed in particolare del valore degli interessi passivi sui mutui di circa il 10%.

Queste le ragioni fondamentali alla base di un risultato di gestione negativo, ancorché di modesta entità, registrato nell'esercizio 2025.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi	4.378.616	4.386.685
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	35.343	164.604
Reddito operativo (Ebit)	(74.073)	178.104
Utile (perdita) d'esercizio	(166.174)	79.469
Attività fisse	751.153	811.512
Patrimonio netto complessivo	1.009.051	1.175.230
Posizione finanziaria netta	(936.599)	(917.739)

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.

	31/12/2025	31/12/2024
valore della produzione	4.378.616	4.386.685
margine operativo lordo	35.343	164.604
Risultato prima delle imposte	(152.231)	98.990

Principali dati economici

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Ricavi netti	4.372.816	4.269.767	103.049
Costi esterni	4.122.360	3.875.851	246.509
Valore Aggiunto	250.456	393.916	(143.460)
Costo del lavoro	215.113	229.312	(14.199)
Margine Operativo Lordo	35.343	164.604	(129.261)
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	115.216	103.418	11.798
Risultato Operativo	(79.873)	61.186	(141.059)
Proventi non caratteristici	5.800	116.918	(111.118)
Proventi e oneri finanziari	(78.158)	(79.114)	956
Risultato Ordinario	(152.231)	98.990	(251.221)
Rivalutazioni e svalutazioni			
Risultato prima delle imposte	(152.231)	98.990	(251.221)
Imposte sul reddito	13.943	19.521	(5.578)
Risultato netto	(166.174)	79.469	(245.643)

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.

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
ROE netto	(0,14)	0,07	(0,21)
ROE lordo	(0,13)	0,09	(0,21)
ROI	(0,03)	0,06	(0,08)
ROS	(0,02)	0,04	(0,07)

Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	699.473	749.827	(50.354)
Immobilizzazioni materiali nette	10.054	14.856	(4.802)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	41.626	46.829	(5.203)
Capitale immobilizzato	751.153	811.512	(60.359)
Rimanenze di magazzino			
Crediti verso Clienti	821.714	565.138	256.576
Altri crediti	807.272	1.109.956	(302.684)
Ratei e risconti attivi	141.620	422.120	(280.500)
Attività d'esercizio a breve termine	1.770.606	2.097.214	(326.608)
Debiti verso fornitori	212.089	247.525	(35.436)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	84.972	94.808	(9.836)
Altri debiti	46.089	(4.346)	50.435
Ratei e risconti passivi	173.105	404.398	(231.293)
Passività d'esercizio a breve termine	516.255	742.385	(226.130)
Capitale d'esercizio netto	1.254.351	1.354.829	(100.478)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	33.359	29.456	3.903
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	24.532	42.138	(17.606)
Altre passività a medio e lungo termine	1.778	1.778	
Passività a medio lungo termine	59.669	73.372	(13.703)
Capitale investito	1.945.835	2.092.969	(147.134)
Patrimonio netto	(1.009.051)	(1.175.230)	166.179
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(877.082)	(939.319)	62.237
Posizione finanziaria netta a breve termine	(59.702)	21.580	(81.282)
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	(1.945.835)	(2.092.969)	147.134

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

	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023
Margine primario di struttura	299.524	410.547	223.661

Quoziente primario di struttura	1,42	1,54	1,26
Margine secondario di struttura	1.236.275	1.423.238	1.334.247
Quoziente secondario di struttura	2,74	2,86	2,53

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2025, era la seguente (in Euro):

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Depositi bancari	27.246	143.844	(116.598)
Denaro e altri valori in cassa	2.523	1.361	1.162
Disponibilità liquide	29.769	145.205	(115.436)
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)	89.286	123.625	(34.339)
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
Debiti finanziari a breve termine	89.286	123.625	(34.339)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(59.517)	21.580	(81.097)
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti	877.082	939.319	(62.237)
Crediti finanziari			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(877.082)	(939.319)	62.237
Posizione finanziaria netta	(936.599)	(917.739)	(18.860)

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.

	31/12/2025	31/12/2024
Liquidità primaria	2,97	2,59
Liquidità secondaria	2,97	2,59
Indebitamento	1,36	1,25
Tasso di copertura degli immobilizzi	2,59	2,69

L'indice di liquidità primaria è pari a 2,97.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 2,97.

L'indice di indebitamento è pari a 1,36.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 2,59, 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 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 (*interalia*, nuovi software) per l'aggiornamento e perfezionamento dei processi produttivi, attraverso l'adozione di soluzioni digitali particolarmente innovative.

Nel corso del 2025 sono proseguite le attività di analisi e sviluppo affidate in outsourcing per il progetto di sviluppo della piattaforma "dinamica" per la preventivazione; negli ultimi mesi dell'anno è stato avviato il programma per lo sviluppo del nuovo crm che potrà garantire un miglior monitoraggio dell'andamento della gestione. Non mancano infine altre iniziative volte alla semplificazione dei processi, anche in area amministrativa, per un generale rinnovamento dell'intera infrastruttura tecnologica dell'azienda (Fase n. 3 del processo di sviluppo ITC della società).

Nel corso dell'esercizio in esame è stato realizzato, con partner informatico di fiducia, un investimento del valore di Euro 30.000 per la realizzazione di un software specifico partecipando ad un bando indetto dalla Camera di Commercio di Napoli. Trattasi del "Bando Voucher per il settore Turismo - Anno 2025", con il quale si intendono finanziare, tramite l'erogazione di contributi a fondo perduto (voucher), tra le altre, le seguenti azioni:

- ✓ Soluzioni per la riduzione del divario tecnologico e il supporto all'innovazione tecnologica delle imprese del comparto turistico, dell'accoglienza e dei servizi del settore culturale;
- ✓ Soluzioni digitali per migliorare l'offerta turistica e la quantità e qualità dei dati disponibili per l'analisi della concorrenza e la valutazione del proprio posizionamento;

Nel caso della Caleido Group il software realizzato è atto a consentire la generazione di booklet pronti per la stampa o l'invio digitale dei documenti di viaggio.

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 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
verso controllanti	487.164	803.296	316.132-
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	25.000	25.000	0

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, Euro 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 Oltremare Tour Operator Srl fornisce da sempre alla Caleido Group un servizio regolato da specifico contratto, al costo base di € 20.000 annui (salvo integrazioni), 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 2025 sono proseguite queste attività in conseguenza della riduzione numerica dello staff interno alla Caleido (soprattutto nel reparto prenotazioni e operativo).

Da ciò sono scaturite alcune partite di credito verso la controllante che si sostanzia, in generale, in crediti commerciali per € 487.164,27 (quattrocentoottantasettemilacentosessantaquattro/27) riferiti ai diversi rapporti legati al citato service e alla fornitura di servizi a condizioni di mercato; più in particolare e relativamente ai singoli rapporti:

- Per la fornitura di biglietteria aerea, il credito nei confronti della controllante risulta essere di Euro 75.337,92;
- Con riferimento alle fatture di ribalto costi, il saldo creditore risulta essere di Euro 63.328,41;
- In merito al saldo debitore, scaturente dalle fatture di service, la Oltremare ha un credito nei confronti della Caleido Group per Euro 11.035;
- Con riferimento al saldo creditore derivante dalle fatture emesse in favore della controllante per riconoscimento alla Caleido della sua quota incentivi e gds questo è pari ad Euro 126.935 ;
- Infine il saldo creditore scaturente da altri rapporti di natura commerciale risulta essere di Euro 232.924,61.

In definitiva il saldo netto di queste partite di credito/debito con la controllante, in costante evoluzione, appare di molto ridotto rispetto ai saldi rilevabili al 31.12.2024, e continua a ridursi nei primi mesi del corrente anno grazie ai pagamenti eseguiti dalla Oltremare in favore della nostra società.

A dimostrazione di come siano consolidati i rapporti a partire dal 2025 è stato stipulato altresì un contratto di service che vede la Caleido Group fornire un supporto amministrativo/commerciale e promozionale alla Oltremare Tour Operator. Nel corso del 2026 saranno emesse le relative fatture.

In quanto agli altri crediti verso le altre parti correlate, risulta invariato il saldo creditore verso la Overseas Srl per totali Euro 25.000 al 31/12/2025, in riferimento al quale l'amministratore di quest'ultima ha indicato un piano di rientro definitivo per estinguere la partita contabile nei primi n. 6 mesi del corrente anno.

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 nonché i fattori di rischio che possono influire in modo rilevante sull'andamento dell'azienda.

Sono ripresi i piani di ammortamento dei mutui a medio-lungo termine (dopo la sospensione della quale la società ha beneficiato nel corso del 2024).

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.

Preoccupa sempre più la situazione di tensione generale legata alle guerre preesistenti (crisi Russo/Ucraina) e alle nuove turbolenze geopolitiche (si veda la nuova guerra in Medio Oriente). Si assiste nelle ultime settimane ad un calo della domanda, soprattutto per viaggi e servizi tradizionali, anche per la crescita dei costi tariffari per alcuni divenuti proibitivi che colpiscono con tutta evidenza la capacità di spesa della classe media. D'altro canto resta vivo e percepibile il desiderio di evadere e viaggiare dei clienti (soprattutto se alto-spendenti) e si assiste ad una domanda addirittura in crescita per servizi di livello alto se non addirittura di lusso. L'azienda reagisce cercando di offrire, con la consueta professionalità e competenza, soluzioni su rotte alternative, non interessate da eventi bellici, ma soprattutto proponendo servizi di alto livello e caratterizzandosi, rispetto ad una clientela alto-spendente, con una assistenza peculiare e personalizzata.

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.

In premessa osserviamo che lo scenario macroeconomico in cui operiamo merita attenzione. Le previsioni di crescita della maggior parte delle economie occidentali sono state riviste al ribasso negli ultimi mesi. Per ciò che concerne i programmi aziendali "digitalizzazione dei processi", "nuove apparecchiature informatiche" e "piattaforme di prenotazione più adeguate alle esigenze del mercato", sono i principali driver alla base delle nuove strategie della società che allo stesso tempo punta a mantenere il tratto distintivo della qualità e dell'attenzione ai dettagli che nell'ultimo anno stanno assicurando una più elevata "percezione di qualità" presso la clientela. E' di tutta evidenza che un processo di crescita in termini tecnologici richiede sforzi e investimenti continui. Il difficile compito che il management sta cercando di realizzare è di far crescere i volumi di ricavi senza far incrementare proporzionalmente i costi. Ciò non specificamente in riferimento ai costi diretti, ma soprattutto in termini di costi indiretti. La società ha intrapreso azioni volte al contenimento dei costi fissi per raggiungere un obiettivo di risparmio e efficientamento i cui benefici si vedranno nel medio periodo. Per quanto precede:

✓ si continuerà con oculati investimenti diretti al progressivo miglioramento tecnologico anche dei processi interni. Il contesto di fondo è caratterizzato ormai da anni dal fenomeno della disintermediazione, pertanto, investire in tecnologia appare sempre più indispensabile per aggiornare strumenti di prenotazione dalla cui modernizzazione non si può prescindere. Si sta guardando anche a possibili impieghi dell'Intelligenza Artificiale come fenomeno ormai presente in tantissimi ambiti e che nel futuro certamente caratterizzerà anche le tecnologie a servizio del turismo. Questi progressi consentiranno all'azienda di accompagnare il fenomeno appena descritto, rendendola sempre più indipendente dalle dinamiche commerciali in continua evoluzione e assicurandone l'efficienza del ciclo produttivo. Si osservano con grande attenzione opportunità derivanti dalla partecipazione a bandi pubblici che possano garantire contributi di stato a questo tipo di investimenti

✓ Si punta sempre di più sul comparto del turismo ricettivo con marchio Scenario che assicura già nei primi mesi del nuovo anno una migliore marginalità; divenuto negli scorsi anni fondamentale in ottica di diversificazione per gestire al meglio e con minori rischi il periodo di incertezza, oggi investire in questa linea di prodotto è del tutto strategico considerato quanto sono appetibili e visitate le nostre mete domestiche tra le quali Napoli e la Campania appaiono sempre più al centro dell'attenzione, oggi più che mai con la conferma di eventi al centro dell'attenzione mondiale come l'evento velistico dell'Americas cup.

✓ Per quanto riguarda la linea di prodotto del "solo hotel" prosegue la ricerca di nuovi fornitori e partner da contrattualizzare e con i quali attivare *collegamenti host to host*, ma anche contratti diretti con strutture di

alto livello. Mirati investimenti sotto forma di allotments (non rischiosi) per pernottamenti in strutture di ospitalità d'alta gamma appaiono indispensabili per 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;

Fondamentali le scelte da compiere nei prossimi mesi finalizzate ad assicurare livelli adeguati di fatturato. Sono in aggiornamento forecast e nuovi budget triennali, per analizzare la redditività del nuovo assetto aziendale, ipotizzando i diversi scenari legati alla fine delle attuali turbolenze internazionali. Ciò con l'obiettivo di assicurare all'impresa una posizione finanziaria netta adeguata ed in grado non solo di sopportare il peso della restituzione del debito bancario ma anche consentire i suddetti investimenti tecnologici.

In definitiva, pur in presenza di criticità nel periodo appena trascorso e in corso, gli amministratori ritengono che non sussistano incertezze tali da compromettere la capacità dell'azienda di far fronte alle proprie obbligazioni e di proseguire regolarmente l'attività.

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 2025, la società ha stipulato taluni contratti di acquisto di valuta a termine in Usd (contratti forward) con primari partner finanziari o con lo specifica finalità di copertura semplicemente per mitigare il rischio di oscillazione dei tassi di cambio.

La società dispone di linee di credito adeguate e non revocate che garantiscono la copertura del fabbisogno finanziario a breve termine.

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 31/12/2025 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, 30/03/2026

Il Consiglio di Amministrazione,

Stefano Uva, Presidente

Cristiano Uva, Consigliere

