

PORTALE SARDEGNA S.P.A.

Bilancio di esercizio al 31-12-2018

Dati anagrafici	
Sede in	08100 NUORO (NU) VIA MANNIRONI, N. 55
Codice Fiscale	01127910915
Numero Rea	NU 76922
P.I.	01127910915
Capitale Sociale Euro	82443.57 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI (SP)
Settore di attività prevalente (ATECO)	ATTIVITA' DELLE AGENZIE DI VIAGGIO (791100)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2018	31-12-2017
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	175.809	236.436
2) costi di sviluppo	43.590	69.307
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	19.576	37.481
6) immobilizzazioni in corso e acconti	249.576	283.910
7) altre	1.648.840	1.396.982
Totale immobilizzazioni immateriali	2.137.391	2.024.116
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	5.789	7.556
3) attrezzature industriali e commerciali	45.345	2.602
4) altri beni	22.376	26.760
Totale immobilizzazioni materiali	73.510	36.918
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	1.133.880	-
Totale partecipazioni	1.133.880	-
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	18.963
Totale crediti verso altri	-	18.963
Totale crediti	-	18.963
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.133.880	18.963
Totale immobilizzazioni (B)	3.344.781	2.079.997
C) Attivo circolante		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	878.709	401.889
Totale crediti verso clienti	878.709	401.889
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	43.050	-
Totale crediti verso imprese controllate	43.050	-
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	103.219	91.175
Totale crediti tributari	103.219	91.175
5-ter) imposte anticipate	19.460	3.216
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	94.600	223.079
esigibili oltre l'esercizio successivo	14.922	3.382
Totale crediti verso altri	109.522	226.461
Totale crediti	1.153.960	722.741
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) altre partecipazioni	300	300
6) altri titoli	49.995	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	50.295	300

IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	754.953	971.643
2) assegni	341	3.648
3) danaro e valori in cassa	14.340	669
Totale disponibilità liquide	769.634	975.960
Totale attivo circolante (C)	1.973.889	1.699.001
D) Ratei e risconti	30.715	54.506
Totale attivo	5.349.385	3.833.504
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	82.444	82.444
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.936.235	1.936.235
IV - Riserva legale	12.439	12.041
V - Riserve statutarie	38.314	30.761
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Varie altre riserve	301 ⁽¹⁾	300
Totale altre riserve	301	300
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.377)	(3.175)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(87.440)	7.952
Totale patrimonio netto	1.980.916	2.066.558
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	81	81
3) strumenti finanziari derivati passivi	1.377	3.175
Totale fondi per rischi ed oneri	1.458	3.256
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
	114.630	133.517
D) Debiti		
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.187	1.187
Totale debiti verso soci per finanziamenti	1.187	1.187
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	213.927	303.447
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.374.606	608.643
Totale debiti verso banche	2.588.533	912.090
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	33.071	8.467
Totale acconti	33.071	8.467
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	471.697	328.903
Totale debiti verso fornitori	471.697	328.903
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	34.816	53.040
esigibili oltre l'esercizio successivo	30.840	53.573
Totale debiti tributari	65.656	106.613
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	17.397	36.007
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.899	4.930
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.296	40.937
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	49.471	196.017
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	15.640
Totale altri debiti	49.471	211.657

Totale debiti	3.231.911	1.609.854
E) Ratei e risconti	20.470	20.319
Totale passivo	5.349.385	3.833.504

(1)

Varie altre riserve	31/12/2018	31/12/2017
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1	
Altre ...	300	300

Conto economico

	31-12-2018	31-12-2017
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.616.038	5.726.238
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	379.581	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	127.294	73.224
altri	16.728	10.411
Totale altri ricavi e proventi	144.022	83.635
Totale valore della produzione	6.139.641	5.809.873
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	8.244	6.493
7) per servizi	5.098.933	4.951.710
8) per godimento di beni di terzi	90.452	84.898
9) per il personale		
a) salari e stipendi	432.984	333.147
b) oneri sociali	111.758	62.645
c) trattamento di fine rapporto	32.183	25.353
Totale costi per il personale	576.925	421.145
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	324.818	249.881
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	13.499	13.850
Totale ammortamenti e svalutazioni	338.317	263.731
14) oneri diversi di gestione	59.378	44.628
Totale costi della produzione	6.172.249	5.772.605
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(32.608)	37.268
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1.669	742
Totale proventi diversi dai precedenti	1.669	742
Totale altri proventi finanziari	1.669	742
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	69.633	29.189
Totale interessi e altri oneri finanziari	69.633	29.189
17-bis) utili e perdite su cambi	(26)	-
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(67.990)	(28.447)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(100.598)	8.821
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	2.270	4.085
imposte relative a esercizi precedenti	816	-
imposte differite e anticipate	(16.244)	(3.216)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(13.158)	869
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(87.440)	7.952

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

31-12-2018 31-12-2017

Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(87.440)	7.952
Imposte sul reddito	(13.158)	869
Interessi passivi/(attivi)	67.964	28.447
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.938)	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(34.572)	37.268
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	31.367	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	338.317	263.731
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	18.549	36.148
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	388.233	299.879
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	353.661	337.147
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(476.820)	(318.520)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	142.794	130.881
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	23.791	(50.253)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	151	8.298
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(128.838)	(132.360)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(438.922)	(361.954)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(85.261)	(24.807)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(67.964)	(28.447)
(Imposte sul reddito pagate)	(9.583)	(869)
(Utilizzo dei fondi)	(49.840)	-
Totale altre rettifiche	(127.387)	(29.316)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(212.648)	(54.123)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(51.153)	-
Disinvestimenti	3.000	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(438.093)	(736.017)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(1.133.880)	(15.168)
Attività finanziarie non immobilizzate		
Disinvestimenti	(49.995)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.670.121)	(751.185)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(307.936)	62.949
Accensione finanziamenti	2.550.000	335.261
(Rimborso finanziamenti)	(565.621)	(373.000)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	1.672.203

Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.676.443	1.697.413
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(206.326)	892.105
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	971.643	80.368
Assegni	3.648	337
Danaro e valori in cassa	669	3.150
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	975.960	83.855
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	754.953	971.643
Assegni	341	3.648
Danaro e valori in cassa	14.340	669
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	769.634	975.960

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2018

Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci,

il bilancio chiuso al 31/12/2018, che sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia una perdita d'esercizio pari a Euro 87.440. Il bilancio in esame è stato redatto nel pieno rispetto della normativa civilistica e fiscale vigente e, ai fini di una più completa comprensibilità dei dati ivi riportati, Vi facciamo presente quanto segue

Criteri di formazione

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34 /UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio stesso.

I valori di bilancio sono rappresentati in unità di Euro mediante arrotondamenti dei relativi importi. Le eventuali differenze da arrotondamento sono state indicate alla voce "Riserva da arrotondamento Euro" compresa tra le poste di Patrimonio Netto. Anche la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

La nota integrativa presenta le informazioni delle voci di stato patrimoniale e di conto economico secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nei rispettivi schemi di bilancio.

Principi di redazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2018 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nella valutazione e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.

La società non ha applicato il criterio di valutazione del costo ammortizzato e l'attualizzazione, così come previsto dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili OIC, poiché gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore determinato in base al valore nominale o di presumibile realizzo o estinzione.

Criteri di valutazione applicati

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli, non essendo il valore recuperabile, così come definito dal principio contabile OIC 9, inferiore al valore iscritto in contabilità.

Nella capitalizzazione delle immobilizzazioni costruite internamente non sono stati imputati oneri finanziari al costo iscritto nell'attivo.

I costi di impianto e ampliamento con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in cinque anni.

I costi di sviluppo sono ammortizzati in cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze e concessioni sono ammortizzati in cinque anni.

I marchi sono ammortizzati in 18 anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in cinque ed in venti anni. Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate sul costo storico al netto del presumibile valore di realizzo, che è stato stimato pari a zero, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente.

Per i beni entrati in funzione nell'anno 2018 tali aliquote sono state ridotte alla metà in quanto le quote di ammortamento così determinate non si discostano in modo rilevante rispetto alle quote calcolate sulla base della effettiva entrata in funzione del bene.

Tipo Bene	% Ammortamento
Impianti e macchinari	15 %
Attrezzature	15 %
Mobili e arredi	15 %
Macchine elettroniche	20 %
Altri beni	15 %

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Crediti

I crediti vengono rilevati inizialmente al valore nominale e vengono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

La società si è avvalsa della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato in quanto gli effetti sono irrilevanti così come da policy aziendale.

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore di presumibile realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Relativamente ai debiti a breve e a medio-lunga scadenza, con costi di transazione irrilevanti, non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto gli effetti sono irrilevanti così come da policy aziendale.

Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante, non costituenti un investimento duraturo, sono valutate al costo di acquisto.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono stati sottoscritti nell'anno 2016; la loro valutazione è stata fatta al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli accanti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

Riconoscimento ricavi

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Nota integrativa, attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
2.137.391	2.024.116	113.275

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Di seguito viene esposta una tabella di sintesi relativa alle movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio						
Costo	303.134	128.587	91.277	283.910	1.796.261	2.603.169
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	66.699	59.280	53.797	-	399.279	579.055
Valore di bilancio	236.436	69.307	37.481	283.910	1.396.982	2.024.116
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	249.576	472.428	722.004
Riclassifiche (del valore di bilancio)	-	-	-	283.910	-	283.910
Ammortamento dell'esercizio	60.627	25.717	17.905	-	220.569	324.819
Totale variazioni	(60.627)	(25.717)	(17.905)	(34.334)	251.859	113.275
Valore di fine esercizio						
Costo	303.134	128.587	91.277	249.576	2.268.689	3.041.263
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	127.326	84.998	71.702	-	619.848	903.874
Valore di bilancio	175.809	43.590	19.576	249.576	1.648.840	2.137.391

Nel bilancio al 31/12/2018 la voce immobilizzazioni immateriali in corso è stata decrementata in seguito al completamento delle piattaforme "White Label" e "Nuova Unità Business Gruppi", imputando i relativi costi sostenuti negli esercizi precedenti, pari ad € 283.910=, al conto "Altre Immobilizzazioni Immateriali".

Nel corso dell'esercizio 2018 sono stati sostenuti costi per il progetto "Dynamic Packaging"; tale progetto è stato completato nel mese di Luglio 2018 e contabilizzato tra le Altre Immobilizzazioni Immateriali.

Nel bilancio chiuso al 31/12/2018 non si sono verificati incrementi nelle voci di costi di impianto ed ampliamento, costi di sviluppo e concessioni, licenze e marchi.

I costi di impianto e di ampliamento pari ad € 303.134= comprendono le spese sostenute per l'operazione di quotazione su AIM Italia, Mercato alternativo del Capitale di Borsa Italiana, realizzata a partire dalla data 16 Novembre 2017, primo giorno di apertura delle contrattazioni delle azioni ordinarie della società.

Le spese di sviluppo pari ad € 128.587= comprendono le spese per il marchio Meet Forum e per la relativa formazione del personale.

Nelle licenze d'uso per € 88.850=, sono comprese le licenze software in concessione capitalizzate nell'anno 2015. I marchi per € 2.427= comprendono il marchio "B2B Sardinia" ed il dominio "Meet Forum".

Nelle altre immobilizzazioni immateriali per € 2.268.689= confluiscono beni di natura immateriale a carattere durevole afferenti a investimenti sostenuti dal Gruppo in tecnologia, creazione di contenuti originali, restyling grafico per i siti web di proprietà, oltretutto per la messa in produzione della linea di business Gruppi, e per l'ottimizzazione delle architetture adottate per la struttura delle campagne di marketing online; confluiscono inoltre gli incrementi del 2018 che afferiscono a lavori interni sui siti web di proprietà, ed alle spese pluriennali sostenute anche avvalendosi di consulenze esterne, che hanno comportato la creazione di nuove sezioni software, il restyling del codice, l'architettura web e del server, l'usabilità e l'ottimizzazione nei motori di ricerca; a ciò si aggiungono € 283.910= relativi alla voce delle immobilizzazioni in corso nel bilancio di esercizio 2017, qui riclassificate in quanto per le stesse è iniziato il processo di ammortamento.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
73.510	36.918	36.592

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Di seguito viene esposta una tabella di sintesi relativa alla movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio				
Costo	13.046	5.233	86.678	104.957
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.490	2.631	59.918	68.039
Valore di bilancio	7.556	2.602	26.760	36.918
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	46.982	4.172	51.154
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	-	-	1.063	1.063
Ammortamento dell'esercizio	1.767	4.239	7.493	13.499
Totale variazioni	(1.767)	42.743	(4.384)	36.592
Valore di fine esercizio				
Costo	13.046	52.216	82.349	147.611
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	7.257	6.871	59.973	74.101
Valore di bilancio	5.789	45.345	22.376	73.510

Operazioni di locazione finanziaria

La società ha in essere n.1 contratto di locazione finanziaria per il quale, ai sensi dell'articolo 2427, primo comma, n. 22, C.c. si forniscono le seguenti informazioni:

Contratto di Leasing con "Biella Leasing S.p.A." – Gruppo Banca Sella n. 90219 del 29/01/2008

Bene utilizzato: Immobile commerciale sito in Nuoro, Via Mannironi n. 51 – sede aziendale Durata del contratto di leasing 216 mesi

Costo del bene in Euro 269.500,00=

Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio Euro 5.640,15=

Debito residuo in linea Capitale Euro 114.194,40=
 Valore del bene al 31/12/2018 considerato come immobilizzazione Euro 184.607,50=
 Ammortamenti virtuali del periodo Euro 8.085,00=
 Diritto di opzione Euro 53.900,00=.

Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.133.880	18.963	1.114.917

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Totale Partecipazioni
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	1.133.880	1.133.880
Totale variazioni	1.133.880	1.133.880
Valore di fine esercizio		
Costo	1.133.880	1.133.880
Valore di bilancio	1.133.880	1.133.880

Partecipazioni

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società. Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito. Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con società partecipate.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	18.963	(18.963)
Totale crediti immobilizzati	18.963	(18.963)

I crediti immobilizzati verso altri al 31/12/2017 pari a € 18.963=, relativi ad una Polizza assicurativa relativa al TFR dei dipendenti, nel bilancio al 31/12/2018 sono stati riclassificati ed inseriti nell'Attivo Circolante in quanto si tratta di somme che la società intende smobilizzare nel corso dell'esercizio 2019.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Royal Travel Jet Sardegna s.r.l. - società unipersonale	Cagliari	02834280923	21.000	25.606	100,00%	1.133.880
Totale						1.133.880

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.153.960	722.741	431.219

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	401.889	476.820	878.709	878.709	-
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	-	43.050	43.050	43.050	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	91.175	12.044	103.219	103.219	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	3.216	16.244	19.460		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	226.461	(116.939)	109.522	94.600	14.922
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	722.741	431.219	1.153.960	1.119.578	14.922

I "Crediti verso Imprese controllate", esposti in tabella per un importo pari ad € 43.050=, si riferiscono: 1) a crediti verso la società controllata Royal Travel Jet Sardegna s.r.l. – società unipersonale per € 20.000= e sono relativi a consulenze in termini di direzione strategica aziendale, 2) a crediti verso la società Pavoneggi s.r.l., indirettamente controllata tramite la società Royal Travel Jet Sardegna s.r.l., per € 20.000= per consulenze e per € 3.050 per crediti commerciali nei confronti del medesimo soggetto.

I "Crediti Tributari" esposti in tabella per la quota scadente entro l'esercizio, pari ad € 103.219=, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Credito vs Erario per eccedenza ritenute IRPEF su 730	421
Credito d'imposta R&S L. 190/2014	21.585
Credito vs Erario per IRES	2.623
Credito vs Erario per IVA	77.570
Credito vs Erario per bonus DL 66/2014	1.020
Totale	103.219

I "Crediti Verso Altri" esposti in tabella per la quota scadente entro l'esercizio, pari ad € 94.600=, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Credito per polizza su TFR Dipendenti	18.963
Crediti vs INPS per eccedenza versamenti e trattenute	2.204
Crediti vs Fornitori per Anticipi	49.453
Crediti vs Dipendenti	16.406
Crediti vs Amministratori	3.712
Crediti vs Hotel per caparra clienti	3.525
Crediti diversi	337
Totale	94.600

I "Crediti Verso Altri" esposti in tabella per la quota scadente oltre l'esercizio, pari ad € 14.922=, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Credito per Contributo FRO-ONT-IT	11.540

Depositi cauzionali	3.382
Totale	14.922

Le imposte anticipate, pari ad € 19.460, sono state calcolate per € 13.292= sulla perdita fiscale dell'esercizio, per € 6.096= sui compensi degli amministratori non pagati e per € 72= sui contributi associativi non pagati nell'esercizio.
Per una descrizione delle ragioni che rendono possibile l'iscrizione del beneficio fiscale potenziale connesso a tali perdite, si rinvia al relativo paragrafo della presente nota integrativa.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

La ripartizione dei crediti al 31/12/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Area geografica	Italia	U.E.	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	738.709	140.000	878.709
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	43.050	-	43.050
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	103.219	-	103.219
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	19.460	-	19.460
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	109.522	-	109.522
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	1.013.960	140.000	1.153.960

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

Si precisa che nel bilancio al 31/12/2018 non sono compresi crediti relativi ad operazioni che prevedono obbligo di retrocessione a termine.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
50.295	300	49.995

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Altre partecipazioni non immobilizzate	300	-	300
Altri titoli non immobilizzati	-	49.995	49.995
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	300	49.995	50.295

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono costituite, per Euro 300= dalla quota di partecipazione nell'Associazione di categoria denominata Confidi, sottoscritta nell'anno 2015 e per € 49.995 dal Fondo comune Eurizon SGR sottoscritto in data 23/02/2018.

Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
769.634	975.960	(206.326)

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	971.643	(216.690)	754.953
Assegni	3.648	(3.307)	341
Denaro e altri valori in cassa	669	13.671	14.340
Totale disponibilità liquide	975.960	(206.326)	769.634

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
30.715	54.506	(23.791)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	54.506	(23.791)	30.715
Totale ratei e risconti attivi	54.506	(23.791)	30.715

L'importo di € 30.715= è così composto:

Risconti attivi	Importo
Costi di on-going	9.500
Spese tenuta libro soci	1.830
Canoni servizi vari	1.979
Assicurazioni diverse	916
Totale	14.225

Risconti attivi pluriennali	Importo
Spese di istruttoria su mutui / finanziamenti	17.490
Totale	17.490

I risconti attivi pluriennali sono relativi alle spese di istruttoria sui mutui / finanziamenti che l'impresa ha contratto nel decorso esercizio ed hanno una durata superiore ai cinque anni.

Oneri finanziari capitalizzati

Si precisa che nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari sui valori iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.980.916	2.066.558	(85.642)

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni		Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	82.444	-	-	-		82.444
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.936.235	-	-	-		1.936.235
Riserva legale	12.041	398	-	-		12.439
Riserve statutarie	30.761	7.553	-	-		38.314
Altre riserve						
Varie altre riserve	300	1	-	-		301
Totale altre riserve	300	1	-	-		301
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(3.175)	-	1.798	-		(1.377)
Utile (perdita) dell'esercizio	7.952	-	-	95.392	(87.440)	(87.440)
Totale patrimonio netto	2.066.558	7.952	1.798	95.392	(87.440)	1.980.916

Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1
Altre riserve per rimborso spese su azioni	300
Totale	301

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi
				per copertura perdite
Capitale	82.444	B	-	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.936.235	A,B,C	1.936.235	195.004
Riserva legale	12.439	A,B	12.439	-
Riserve statutarie	38.314	A,B,C	38.314	-
Altre riserve				
Varie altre riserve	301		-	-

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi
				per copertura perdite
Totale altre riserve	301		-	-
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.377)		-	-
Totale	2.068.356		1.986.988	195.004
Quota non distribuibile			12.439	
Residua quota distribuibile			1.974.549	

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro

Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, n.1 b) quater del Codice Civile, vengono illustrati i movimenti della riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi avvenuti nell'esercizio.

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(3.175)
Variazioni nell'esercizio	
Rilascio a rettifica di attività/passività	1.798
Valore di fine esercizio	(1.377)

Il decremento del Mark to Market del derivato, Interest rate swap sottoscritto dalla società a copertura del rischio di tasso, è dovuto ad una favorevole variazione della curva dei rendimenti alla data di valutazione.

Formazione ed utilizzo delle voci del patrimonio netto

Come previsto dall'art. 2427, comma 1, numero 4) del codice civile si forniscono le informazioni in merito alla formazione e all'utilizzazione delle voci di patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Statutaria	Altre Riserve	Riserva copertura flussi finanziari attesi	Risultato d'esercizio	Totale
All' inizio dell'esercizio precedente	51.446	12.041	387.183	30.761	297	(1.336)	(92.150)	388.242
Destinazione del risultato dell'esercizio								
- attribuzione dividendi								
- utilizzo			(92.150)				92.150	
Altre variazioni								
- Incrementi	30.998		1.641.202		3			1.672.203
- Decrementi						1.839		1.839
- Riclassifiche								
Risultato dell'esercizio precedente							7.952	7.952
Alla chiusura dell'esercizio precedente	82.444	12.041	1.936.235	30.761	300	(3.175)	7.952	2.066.558
Destinazione del risultato dell'esercizio								
- attribuzione dividendi								
- altre destinazioni		398		7.553			(7.952)	

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva Statutaria	Altre Riserve	Riserva copertura flussi finanziari attesi	Risultato d'esercizio	Totale
Altre variazioni								
- Incrementi						1.798		1.798
- Decrementi								
- Riclassifiche								
Risultato dell'esercizio corrente							(87.440)	(87.440)
Alla chiusura dell'esercizio corrente	82.444	12.439	1.936.235	38.314	300	(1.377)	(87.440)	1.980.916

Il capitale sociale è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni ordinarie	1.648.860	0,05
Totale	1.648.860	82.844

Informativa ai sensi dell'articolo 10 della L. 19/3/1983 n. 72

In relazione a quanto disposto dall'art. 10 della L. 19/3/1983 n.72, Vi facciamo presente che per nessuno dei beni tuttora in patrimonio è stata eseguita in passato rivalutazione monetaria e che non si è mai derogato ai criteri di valutazione in base all'art. 2426 Cod.Civ.

Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
1.458	3.256	(1.798)

	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	81	3.175	3.256
Variazioni nell'esercizio			
Utilizzo nell'esercizio	-	1.798	1.798
Totale variazioni	-	(1.798)	(1.798)
Valore di fine esercizio	81	1.377	1.458

In seguito alla sottoscrizione del derivato Interest Rate Swap nell'esercizio 2016 è stato costituito apposito fondo rischi per Mark to Market Interest Rate Swap. Il decremento del Mark to Market del derivato è dovuto ad una favorevole variazione della curva dei rendimenti alla data di valutazione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
114.630	133.517	(18.887)

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	133.517
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	31.367
Utilizzo nell'esercizio	49.840
Altre variazioni	(414)
Totale variazioni	(18.887)
Valore di fine esercizio	114.630

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2018 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti ed è stato determinato in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

L'importo di € 31.367= indicato quale incremento del fondo è costituito dal TFR accantonato per i dipendenti ancora in forza al 31/12/2018.

L'importo di € 49.840= indicato nella colonna "utilizzo nell'esercizio" è costituito dal fondo TFR maturato al 31/12/2017 per i dipendenti cessati e liquidato nel decorso esercizio.

L'ulteriore variazione di € 414= è relativa all'imposta sostitutiva sull'accantonamento dell'esercizio.

Debiti

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
3.231.911	1.609.854	1.622.057

Variazioni e scadenza dei debiti

La scadenza dei debiti è così suddivisa:

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso soci per finanziamenti	1.187	-	1.187	1.187	-	-
Debiti verso banche	912.090	1.676.443	2.588.533	213.927	2.374.606	882.534
Acconti	8.467	24.604	33.071	33.071	-	-
Debiti verso fornitori	328.903	142.794	471.697	471.697	-	-
Debiti tributari	106.613	(40.957)	65.656	34.816	30.840	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	40.937	(18.641)	22.296	17.397	4.899	-
Altri debiti	211.657	(162.186)	49.471	49.471	-	-
Totale debiti	1.609.854	1.622.057	3.231.911	821.566	2.410.345	882.534

I "Debiti verso Banche" sono così costituiti:

- 1) Finanziamento Banca Intesa n. 74594848, concesso in data 30/06/2016, con scadenza 30/06/2026, per € 243.458=, di cui € 30.595 con scadenza entro l'esercizio successivo ed € 215.735= con scadenza oltre l'esercizio successivo. La quota scadente oltre i 5 anni è pari ad € 86.561=;

- 2) Mutuo chirografario Banco di Sardegna n. 93315399, concesso in data 21/12/2017, con scadenza 31/12/2025, per € 266.313=, di cui € 34.712= con scadenza entro l'esercizio successivo ed € 231.601= con scadenza oltre l'esercizio successivo. La quota scadente oltre i 5 anni è pari ad € 81.870=;
- 3) Finanziamento Unicredit n. 7894173, concesso in data 27/02/2018, con scadenza 28/02/2025, per € 177.983=, di cui € 27.033= con scadenza entro l'esercizio successivo ed € 150.950= con scadenza oltre l'esercizio successivo. La quota scadente oltre i 5 anni è pari ad € 35.808=;
- 4) Mutuo chirografario Banco di Sardegna n. 93322322, concesso in data 18/06/2018, con scadenza 30/06/2026, per € 236.123=, di cui € 28.407= con scadenza entro l'esercizio successivo ed € 207.716= con scadenza oltre l'esercizio successivo. La quota scadente oltre i 5 anni è pari ad € 84.872=;
- 5) Finanziamento Intesa Sanpaolo n. 48440578, concesso in data 28/06/2018, con scadenza 28/09/2026, per € 534.505=, di cui € 63.009= con scadenza entro l'esercizio successivo ed € 471.495= con scadenza oltre l'esercizio successivo. La quota scadente oltre i 5 anni è pari ad € 202.232=;
- 6) Mutuo chirografario Banco di Sardegna n. 93328875, concesso in data 26/10/2018, con scadenza 30/11/2024, per € 500.000=, di cui € 500.000= con scadenza oltre l'esercizio successivo. La quota scadente oltre i 5 anni è pari ad € 183.581=;
- 7) Mutuo Monte dei Paschi di Siena n. 741903858/37, concesso in data 14/11/2018, con scadenza 31/12/2025, per € 600.000=, di cui € 600.000= con scadenza oltre l'esercizio successivo. La quota scadente oltre i 5 anni è pari ad € 207.610=;
- 8) € 29.490= relativi al saldo a debito delle carte di credito ed € 682= relativi ad oneri bancari da liquidare.

I "Debiti tributari" esposti in tabella per la quota scadente entro l'esercizio, pari ad € 34.816=, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Debito vs Erario per IRES 2017	586
Debito vs Erario per IRAP 2018	862
Debito vs Erario per rateazioni IVA consolidato 2011, 2012, 2013, 2014	21.629
Debito vs Erario per ritenute operate	10.635
Debito vs Comune di Nuoro per rateazione Tarsu 2004 - 2011	1.104
Totale	34.816

I "Debiti tributari" esposti in tabella per la quota scadente oltre l'esercizio, pari ad € 30.840=, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Debito vs Erario per rateazioni IVA consolidato 2013, 2014	27.984
Debito vs Comune di Nuoro per rateazione Tarsu 2004 - 2011	2.716
Debito vs Erario per ritenute operate	140
Totale	30.840

I "Debiti vs Altri" esposti in tabella per la quota scadente entro l'esercizio, pari ad € 49.471=, sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Debiti vs Dipendenti	49.161
Debiti vs Associazioni di Categoria	300
Altri Debiti	10
Totale	49.471

Suddivisione dei debiti per area geografica

La suddivisione dei Debiti al 31/12/2018 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Area geografica	Italia	U.E.	Totale
Debiti verso soci per finanziamenti	1.187	-	1.187
Debiti verso banche	2.588.533	-	2.588.533
Acconti	33.071	-	33.071
Debiti verso fornitori	426.297	45.400	471.697
Debiti tributari	65.656	-	65.656
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.296	-	22.296
Altri debiti	49.471	-	49.471
Debiti	3.186.511	45.400	3.231.911

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Nel bilancio al 31/12/2018 non esistono debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali.

Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società non ha posto in essere operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine.

Finanziamenti effettuati da soci della società

Nel bilancio al 31/12/2018, sono compresi debiti verso soci per finanziamenti fruttiferi per un importo pari ad € 1.187=.

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
20.470	20.319	151

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	-	1.418	1.418
Risconti passivi	20.319	(1.267)	19.052
Totale ratei e risconti passivi	20.319	151	20.470

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Si fa presente che i risconti passivi esposti in bilancio per € 19.052=, al netto della quota di competenza del decorso esercizio pari ad € 1.267=, si riferiscono al credito d'imposta Ricerca e Sviluppo, di cui all'art. 3 D.L. 145/2013 ed alla Legge 190/2014 ed hanno una durata superiore a cinque anni.

Nota integrativa, conto economico

Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi. I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
6.139.641	5.809.873	329.768

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	5.616.038	5.726.238	(110.200)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	379.581		379.581
Altri ricavi e proventi	144.022	83.635	60.387
Totale	6.139.641	5.809.873	329.768

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

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo la categoria di attività.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Ricavi per prestazioni di servizi	5.232.506
Commissioni di intermediazione	137.398
Ricavi per management Fee piattaforme di proprietà	246.134
Totale	5.616.038

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

La ripartizione dei ricavi per area geografica non è significativa.

Tra gli altri ricavi sono presenti contributi in conto esercizio per € 127.293= di seguito indicati dettagliatamente:

- € 69.066= contributo fr-ont-it;
- € 32.787= contributo Parco Regionale Tiepilora;
- € 21.393= contributi pubblici Meet Forum;
- € 4.047= contributi pubblici PRJ Openvoucher.

Sono presenti inoltre contributi in c/capitale per credito d'imposta R&S L. 190/2014 per € 1.267=.

Costi della produzione

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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
6.172.249	5.772.605	399.644

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	8.244	6.493	1.751
Servizi	5.098.933	4.951.710	147.223
Godimento di beni di terzi	90.452	84.898	5.554
Salari e stipendi	432.984	333.147	99.837
Oneri sociali	111.758	62.645	49.113
Trattamento di fine rapporto	32.183	25.353	6.830
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	324.818	249.881	74.937
Ammortamento immobilizzazioni materiali	13.499	13.850	(351)
Oneri diversi di gestione	59.378	44.628	14.750
Totale	6.172.249	5.772.605	399.644

Proventi e oneri finanziari

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

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(67.990)	(28.447)	(39.543)

Descrizione	31/12/2018	31/12/2017	Variazioni
Proventi diversi	1.669	742	927
(Interessi e altri oneri finanziari)	(69.633)	(29.189)	(40.444)
Utili (perdite) su cambi	(26)		(26)
Totale	(67.990)	(28.447)	(39.543)

Nel bilancio al 31/12/2018 non sono compresi proventi da partecipazione di cui all'art. 2425, n. 15, del Codice Civile.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto sono indicati gli interessi e gli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n.17, Codice Civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, a debiti verso banche e ad altri.

Interessi e altri oneri finanziari	
Debiti verso banche	62.496
Altri	7.137
Totale	69.633

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

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio, così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative agli esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti.

Le imposte anticipate riguardano componenti di reddito negativi soggetti a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
(13.158)	869	(14.027)

Imposte	Saldo al 31/12/2018	Saldo al 31/12/2017	Variazioni
Imposte correnti:	2.270	4.085	(1.815)
IRES		2.540	(2.540)
IRAP	2.270	1.545	725
Imposte relative a esercizi precedenti	816		816
Imposte differite (anticipate)	(16.244)	(3.216)	(13.028)
IRES	(16.244)	(3.216)	(13.028)
Totale	(13.158)	869	(14.027)

Fiscalità differita / anticipata

Nel bilancio in esame risultano iscritte imposte anticipate per € 16.244=.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

Rilevazione delle imposte anticipate ed effetti conseguenti

	esercizio 31/12 /2018	esercizio 31/12 /2018	esercizio 31/12 /2017	esercizio 31/12 /2017
	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee IRES	Effetto fiscale IRES
Imposte anticipate:				
Compensi amministratori	12.000	2.880	13.400	3.216
Contributi associativi	300	72		
Perdite fiscali	55.383	13.292		
Totali	67.683	16.244	13.400	3.216

Informativa sulle perdite fiscali

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 13.292 derivanti da perdite fiscali dell'esercizio, riportabili negli esercizi futuri, per Euro 55.383=, sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

Nota integrativa, altre informazioni

Rendiconto finanziario

La società ha predisposto il rendiconto finanziario, secondo la previsione del principio contabile OIC n. 10, utilizzando il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato d'esercizio delle componenti non monetarie.

Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, è illustrato nella tabella seguente:

	Numero medio
Quadri	1
Impiegati	17
Totale Dipendenti	18

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	47.488	10.400
Crediti	3.712	-

Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla società di revisione legale:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	13.260
Altri servizi di verifica svolti	6.120
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	7.000
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	26.380

Categorie di azioni emesse dalla società

Il capitale sociale è così composto

Azioni/Quote	Numero
Azioni Ordinarie	1.648.860
Totale	1.648.860

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società nel decorso esercizio non ha emesso strumenti finanziari.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del codice civile si forniscono le seguenti informazioni in merito agli impegni, alle garanzie e alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

La società ha rilasciato una fidejussione a garanzia di un mutuo chirografario concesso da Unicredit alla società controllata Royal Travel Jet Sardegna s.r.l. nell'esercizio 2016. Il debito residuo di tale mutuo al 31/12/2018 ammonta a complessivi € 168.373,66=.

	Importo
di cui nei confronti di imprese controllate	168.374

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla società, aventi natura commerciale, sono state concluse a condizioni normali di mercato.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

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

Tra gli eventi significativi successivi alla chiusura dell'esercizio 2018 è da annoverare la vendita di una quota pari all'8,75% della Pavoneggi Srl, avvenuta in data 3/4/2019, in capo alla Royal Travel Jet Sardegna, alla società 3 Caravelle Srl, specializzata nello sviluppo di software per il settore travel online e nell'intelligenza artificiale; la scelta di Gruppo rientra nell'ottica strategica di coinvolgimento a pieno titolo di un esperto nel settore con la finalità di sviluppare new business indipendente dalle società captive.

Inoltre nel mese di Gennaio 2019 il Gruppo ha siglato un accordo di importanza strategica rilevante con la società Progetto Esmeralda Srl, che gestisce il Forte Village, Resort di lusso situato nella località turistica di Santa Margherita di Pula in Sardegna, per l'organizzazione in partnership della IV edizione dell'evento a marchio Meet Forum. L'accordo darà nuovo impulso al Mediterranean European Economic Tourism Forum (www.meetforum.it), che verrà realizzato in chiave innovativa nel mese di ottobre nella splendida cornice del pluripremiato Resort; l'obiettivo strategico è quello di offrire al mercato un prodotto per diffondere innovazione e sviluppo del settore anche in termini di allungamento della stagione turistica.

Si fa presente inoltre che nel mese di marzo 2019 è andato online il sito web openvoucher.com, segnando de facto l'operatività del progetto Open Voucher che rientra negli obiettivi di allungamento della stagione turistica. Il lavoro svolto dalla società nel corso del 2018 sui territori a stretto contatto con gli enti locali ed operatori locali come la società Escursi Srls, ha consentito l'inserimento nel sito web di oltre 300 attrattori turistici in tutta l'Isola, interpretati in chiave di esperienze e perciò appetibili per la fascia dei consumatori che rientrano nella particolare forma denominata turismo esperienziale, che considera il turista come protagonista attivo della propria vacanza. Il sito web Open Voucher consente al cliente, pagando lo stesso prezzo per ogni giorno di vacanza, nelle varie strutture ricettive, di poter creare il proprio itinerario sulla base delle esperienze esistenti in loco e con la facoltà di cambiare struttura ricettiva anche ogni giorno. La piattaforma interfaccia il mondo esperienziale e gli attrattori turistici locali con un sistema di servizi landing organizzati e collegati.

Si segnala, inoltre, il progetto Long Stay Winter, rivolto a turisti appartenenti alla fascia di età matura (ultra 65 anni) in prevalenza del Nord Europa ai quali si propone un periodo prolungato di soggiorno nelle destinazioni con clima più mite. Tale progetto è in fase operativa ed ha visto nei primi mesi del 2019 la realizzazione di diversi tavoli di

concertazione per l'organizzazione dell'offerta sui territori e per il lancio nel mercato svedese. Il primo educational in partnership con l'operatore commerciale della Svezia è previsto per il mese di settembre 2019 ed è rivolto alle associazioni dei pensionati, ai sindacati e ad alcune agenzie specializzati.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, si comunica quanto segue:

- Contributo pubblico di € 69.066= relativo al progetto PEDELEC Rete di Impresa Transfrontaliera per lo sviluppo congiunto di prodotti turistici di nicchia – FR-ONT-IT, di cui la società è destinataria a valere sul Programma transfrontaliero Cooperazione Italia Francia Marittimo 2014-2020, cofinanziato dal FESR (Asse /Axe 1 – Lotto/Lot 2 – PI 3D – OS 1; decreto dirigenziale della Regione Toscana n. 9405 del 09/09/2016, decreto n. 13582 dell'8/11/2016);
- Contributi pubblici del Parco Regionale Tepilora per complessivi € 54.180=, di cui € 21.393= relativi all'evento Meet Forum anno 2018;
- Contributo pubblico di € 4.047= per progetto OpenVoucher dal Comune di Silanus deliberato con determinazione n. 337 del 31/12/2018.

Il bilancio al 31/12/2018 include, infine, un credito d'imposta di € 21.585=, per ricerca e sviluppo di cui all'art. 3 D.L. 145/2013 ed alla Legge 190/2014, contabilizzato nell'anno 2017.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Si propone all'assemblea di procedere alla copertura della perdita emergente dal bilancio al 31/12/2018 pari ad € 87.439,59= mediante utilizzo della Riserva da sovrapprezzo azioni.

La presente nota integrativa è redatta secondo quanto previsto dal Codice civile e dai principi contabili. Per ottemperare agli obblighi di pubblicazione nel Registro delle Imprese, una volta approvata, sarà convertita in formato XBRL; pertanto potrebbero essere poste in essere alcune variazioni formali necessarie per rendere tale nota compatibile con il formato per il deposito.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa e Rendiconto finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Nuoro, lì 26/04/2019

Il Presidente del C.d.A.

PORTALE SARDEGNA S.P.A.

Sede in VIA MANNIRONI, N. 55 - 08100 NUORO (NU)
 Capitale sociale Euro 82.443,57 i.v.
 Reg. Imp. 01127910915
 Rea 76922

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2018

Signori Azionisti,

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, a corredo del Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2018 riporta un risultato negativo pari a Euro 87.440. I valori sono espressi in unità di Euro.

Informativa sulla società

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore del turismo dove opera in qualità di Online Travel Agency (OTA), specializzata nel segmento incoming turistico per la Sardegna, quotata sul Mercato AIM di Borsa italiana.

Sotto il profilo giuridico la società Portale Sardegna controlla direttamente e indirettamente le seguenti società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del Gruppo.

Società	% partecipazione	Controllo	Attività svolta
Royal travel Jet Sardegna Srl	100%	diretto	Online Travel Agency
Pavoneggi Srl	60%	indiretto	Software House

Organi sociali (Consiglio di amministrazione, Collegio sindacale, Società di revisione, Nominated advisor)

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Daniele Bartoccioni Menconi
Amministratore Delegato	Massimiliano Cossu
Consiglieri	Andrea Atzeri Gianluca Atzeri Lucio Murru

Collegio Sindacale

Presidente	Luigi Serra
Sindaci	Antonio La Croce Andrea Caboni

Società di Revisione

Audirevi SpA

Nominated Advisor

Integrae SIM SpA

Andamento economico generale

Nelle principali economie occidentali il commercio ha subito un rallentamento ed in generale, recita il Bollettino economico della Banca d'Italia, risultano fortemente aumentati i rischi globali che derivano da politiche protezionistiche e dalle loro ripercussioni possibili sugli investimenti delle imprese. Nonostante ciò è possibile che nel prossimo futuro il ciclo economico mondiale continui ad espandersi seppur a ritmo più lento del previsto, e ciò soprattutto grazie all'azione dei paesi emergenti quali Brasile ed India dai quali ci si attendono tassi di crescita importanti. L'inflazione si è mantenuta moderata e sostanzialmente stabile intorno al 2% sia nei paesi emergenti che nell'Eurozona; in quest'ultima, sebbene non si possa attendere un disimpegno da parte della Banca centrale Europea dal proprio attuale ruolo di supporto alla crescita, vi sono diversi elementi di incertezza internazionale che potrebbero compromettere le prospettive di crescita dell'economia europea. Si fa riferimento all'inasprimento della guerra commerciale in atto tra Stati Uniti ed altri paesi (in primo luogo la Cina) che potrebbe dar luogo a ritorsioni ed a un generale peggioramento della fiducia delle imprese, che sceglierebbero di posticipare le proprie decisioni di investimento, ed infine, occorre ricordare il clima di incertezza sull'evoluzione dei rapporti tra Regno Unito ed UE, arrivati ad una fase cruciale dopo il rigetto da parte del Parlamento inglese dell'accordo negoziato dalla premier britannica.

A partire dalla seconda metà del 2018 le banche centrali, seppur con diverse politiche monetarie e agendo lentamente, hanno iniziato a drenare liquidità dal mercato; questo fenomeno dovrebbe ulteriormente accentuarsi nel corso dei bienni 2019 e 2020. In particolare, in Europa potrebbero registrarsi rialzi a seconda dell'evoluzione di un quadro economico al momento particolarmente incerto: se il 2018 ha evidenziato i primi segnali di un rallentamento della crescita, è anche vero che la domanda interna ha continuato a rappresentare il principale sostegno alla crescita, mentre la forte decelerazione del commercio mondiale è stata accompagnata da un indebolimento della domanda estera. Le prospettive per l'Eurozona rimangono comunque incerte e legate a quelle che potrebbero essere le risultanze, potenzialmente significative nel breve termine, di una *hard brexit*. L'economia italiana ha continuato a crescere ad un ritmo moderato nella prima parte dell'anno (di poco inferiore a quanto registrato nel medesimo periodo del 2018), sostenuta dall'espansione degli investimenti che ha più che compensato il contributo negativo degli scambi con l'estero e la stagnazione legata ai consumi delle famiglie; tuttavia si è registrata un'importante battuta d'arresto nella seconda parte dell'anno. L'inflazione, pari allo 0.3%, risulta ancora distante dal target del 2% della banca centrale, consentendo così alla stessa il mantenimento di una politica monetaria espansiva, seppur con una graduale riduzione del Quantitative Easing.

Il rallentamento della crescita dell'economia italiana si inserisce all'interno di un quadro economico internazionale in cui si assiste a segnali di deterioramento ciclico in molte economie occidentali ormai mature ed economie orientali emergenti. Tra i fattori che hanno determinato il rallentamento rientrano l'incertezza generata dall'evento *Brexit* e gli effetti delle perduranti tensioni sui dazi tra Stati Uniti e Cina. (Fonte: Bollettino economico Banca d'Italia).

Il nostro paese ha una storia di accoglienza e turismo che parte dagli anni Ottanta, quando le destinazioni internazionali di lungo raggio erano ancora poche e l'Italia era seconda solamente agli Stati Uniti per incidenza sulla spesa turistica globale. Il patrimonio artistico e di risorse naturali, nei suoi cinque comparti principali (mare, montagna, terme, laghi, città d'arte) è ritenuta eccellenza a livello mondiale. Alle attività turistiche sono direttamente riconducibili oltre il 5 per cento del Prodotto Interno Lordo ed oltre il 6 per cento del numero di lavoratori occupati. Con l'avvento di Internet il turismo ha conosciuto una straordinaria espansione a livello mondiale, sostenuta da un nuovo e maggiormente efficace rapporto diretto tra domanda ed offerta nel settore; la riduzione dei costi di trasporto e la crescita dei livelli di reddito anche nelle economie emergenti hanno enormemente allargato il bacino dei potenziali viaggiatori internazionali accrescendo in tal modo il traffico e le potenzialità di sviluppo di nuovi mercati.

All'aumento della domanda di mercato è seguita dunque l'affermazione di nuove destinazioni, che hanno attratto un numero crescente di turisti determinando così una flessione di una destinazione ormai *matura* come quella italiana: è così la spesa turistica mondiale è passata dal 7 per cento, durante la prima metà degli anni Novanta, al 3,4 per cento nell'anno 2017. La flessione negativa è stata maggiore più per il nostro paese che per i principali concorrenti europei.

In realtà occorre segnalare come dall'anno 2010 in avanti sono stati registrati alcuni segnali positivi di ripresa, in parte favoriti da un miglioramento della competitività dei prezzi e dalle tensioni geopolitiche che hanno scoraggiato i viaggi in diversi paesi concorrenti, divenuti a più alto rischio di attacchi terroristici. La spesa degli stranieri in Italia è tornata ad aumentare a ritmi sostenuti (4,3 per cento all'anno in media, a fronte dello 0,8 nel decennio precedente), riducendo sensibilmente il divario di crescita rispetto alla domanda potenziale di servizi turistici, rimasto comunque negativo. A partire dal 2015, con la fine della fase più intensa della crisi, i segnali positivi si sono estesi anche al turismo domestico, i cui flussi avevano subito un calo più pronunciato e duraturo di quelli internazionali negli anni della crisi.

Nel contesto succitato il mercato del turismo in Italia nell'anno 2018 ha beneficiato di un andamento positivo nel nostro paese segnando numeri importanti. Le analisi sui dati di mercato svolte dall'associazione Confturismo e dall'Istituto Piepoli, specializzato in ricerche di mercato, rivelano un aumento del 6 per cento dei turisti italiani andati in vacanza nell'anno 2017 ed una crescita, tra l'anno 2017 ed il 2018, del 24 per cento della spesa domestica. L'80 per cento dei viaggiatori italiani predilige il nostro paese per le proprie vacanze.

La Sardegna occupa la quattordicesima posizione in Italia per numero di arrivi e di presenze turistiche. I viaggiatori italiani nel 2018 sono stati poco meno del 50 per cento rispetto al totale e, per la prima volta in assoluto, il numero dei viaggiatori stranieri è maggiore rispetto a quello dei nostri connazionali. Secondo l'Osservatorio del turismo della Regione Sardegna gli arrivi in Sardegna nel 2017 sono stati 3 milioni e 100mila, per un totale di 14 milioni e 200mila presenze. Il turismo in Italia vale quasi 230 miliardi di euro e rappresenta il 13 per cento del Pil nazionale". Ecco

perché per l'economia della Sardegna è considerato un settore in forte espansione con potenzialità di crescita importanti, che richiedono la valorizzazione dei suoi asset: tanto il patrimonio storico e paesaggistico quanto il settore dell'agroalimentare e dell'enogastronomia.

Nel corso del 2018 la società si è impegnata in azioni rivolte al consolidamento della quota di mercato ed allo sviluppo di nuovi servizi turistici per differenti target di clientela.

Andamento complessivo della gestione

Per quanto riguarda la vostra Società, l'esercizio trascorso deve intendersi positivo tenuto conto del fatto che sono stati operati investimenti considerevoli, sia attraverso il capitale proprio che attraverso la sottoscrizione di un mutuo finalizzato ad assicurare l'equilibrio finanziario, per l'acquisizione di due società, la Royal Travel Jet Sardegna ed in maniera indiretta la Pavoneggi. La Società ha incrementato la propria quota di mercato nel segmento leisure incoming turistico per la Sardegna ed ha operato investimenti importanti, soprattutto attraverso nuove sinergie con le società del Gruppo, per lo sviluppo di nuovi prodotti rivolti a nuovi e differenti target di clientela nel settore.

Principali dati patrimoniali (dati in Euro)

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

<i>(valori in euro)</i>	31/12/2018	%	31/12/2017	%
CAPITALE CIRCOLANTE	1.989.683	37,19%	1.746.909	45,57%
Liquidità immediata	769.634	14,39%	975.960	25,46%
Disponibilità liquide	769.634	14,39%	975.960	25,46%
Liquidità differite	1.220.049	22,81%	770.949	20,11%
Crediti verso soci	-	0,00%	-	0,00%
Crediti dell'Attivo circolante a breve termine	1.139.038	21,29%	716.143	18,68%
Crediti immobilizzati a breve termine	-	-	-	-
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	-	-	-	-
Attività finanziarie	50.295	0,94%	300	0,01%
Ratei e risconti attivi	30.716	0,57%	54.506	1,42%
CAPITALE IMMOBILIZZATO	3.359.703	62,81%	2.086.595	54,43%
Immobilizzazioni Immateriali	2.137.391	39,96%	2.024.116	52,80%
Immobilizzazioni Materiali	73.510	1,37%	36.918	0,96%
Immobilizzazioni Finanziarie	1.133.880	21,20%	18.963	0,49%
Crediti nell'attivo circolante a m/l termine	14.922	0,28%	6.598	0,17%
TOTALE IMPIEGHI	5.349.386	100,00%	3.833.504	100,00%

<i>(valori in euro)</i>	31/12/2018	%	31/12/2017	%
CAPITALE DI TERZI	3.368.469	62,97%	1.766.946	46,09%
Passività correnti	842.036	15,74%	947.387	24,71%
Debiti a breve termine	821.566	15,36%	927.068	24,18%
Ratei e risconti passivi	20.470	0,38%	20.319	0,53%
Passività consolidate	2.526.433	47,23%	819.559	21,38%
Debiti a m/l termine	2.410.345	45,06%	682.786	17,81%
Fondi per rischi ed oneri	1.458	0,03%	3.256	0,08%
TFR	114.630	2,14%	133.517	3,48%
CAPITALE PROPRIO	1.980.917	37,03%	2.066.558	53,91%

Capitale sociale	82.444	1,54%	82.444	2,15%
Riserve	1.985.913	37,12%	1.976.162	51,55%
Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	- 87.440	-1,63%	7.952	0,21%
Utili (perdite) del Gruppo dell'esercizio	-	-	-	-
Perdita ripianata dell'esercizio	-	-	-	-
TOTALE FONTI	5.349.386	100,00%	3.833.504	100,00%

L'incremento dei crediti è da attribuire prevalentemente a situazioni quali: la commercializzazione delle piattaforme online *white label* e *revenue sharing* con altri operatori e affiliati; l'incremento di fatturato; operazioni favorevoli dovute ad iniziative locali sovvenzionate dal pubblico, crediti commerciali afferenti all'evento Meet Forum regolati successivamente alla scadenza dell'esercizio; infine poste infra gruppo presenti in bilancio il cui regolamento si basa su un approccio di cash management complessivo.

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

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.

Principali dati economici

Il Valore della Produzione si è attestato sugli oltre 6 milioni di euro, in crescita del +5,84% rispetto a Euro 5,8 milioni nel 2017. L'EBITDA è ha subito una contrazione del 3,75%, ascrivibili ai costi di ongoing che la società sostiene per la quotazione sul mercato AIM ITALIAe di consulenza. L'EBIT si è assestato sui Euro -0,03 milioni rispetto a Euro 0,05 milioni nel 2017, ciò è dovuto ai maggiori ammortamenti determinato dalla nuova unità di business "Area Gruppi Incoming & Outgoing" tra le Immobilizzazioni in corso nell'esercizio precedente. Il Risultato netto pari ad Euro -0,087 milioni, rispetto a Euro 0,008.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(valori in euro)

	31/12/2018	%	31/12/2017	%
VALORE DELLA PRODUZIONE	6.139.641	100%	5.800.730	100%
Consumi di materie prime	8.244	0,13%	6.493	0,11%
Spese generali	5.189.385	84,52%	5.033.983	86,78%
VALORE AGGIUNTO	942.012	15,34%	760.254	13,11%
Oneri diversi di gestione	59.378	0,97%	21.486	0,37%
Costo del personale	576.925	9,40%	421.145	7,26%
EBITDA	305.709	4,98%	317.623	5,48%
Ammortamenti e svalutazioni	338.317	5,51%	263.731	4,55%
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	- 32.608	-0,53%	53.892	0,93%
		0,00%		0,00%
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	- 32.608	-0,53%	53.892	0,93%
Proventi finanziari	- 1.669	-0,03%	742	-0,01%
Utili o perdite su cambi	26	0,00%		0,00%
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	- 30.965	-0,50%	54.634	0,94%
Oneri finanziari	69.633	1,13%	29.189	0,50%
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine Corrente)	- 100.598	-1,64%	25.445	0,44%
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0,00%		0,00%
Proventi ed oneri straordinari		0,00%	16.624	0,29%
REDDITO ANTE IMPOSTE	- 100.598	-1,64%	8.821	0,15%
Imposte sul reddito d'esercizio	- 13.158	-0,21%	869	0,01%
REDDITO NETTO	- 87.440	-1,42%	7.952	0,14%

Principali indicatori della situazione patrimoniale ed economica

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.

La posizione finanziaria netta al 31/12/2018, è la seguente (in Euro):

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

<i>(valori in euro)</i>	31/12/2018	31/12/2017
Disponibilità liquide	769.634	975.960
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	49.995	
Debiti verso banche a breve	213.927	303.448
Debiti verso altri finanziatori		
Posizione Finanziaria Netta corrente	- 605.702	- 672.512
Debiti verso banche	2.374.606	608.643
Debiti verso altri finanziatori	1.187	1.187
Posizione Finanziaria Netta non corrente	2.375.793	609.830
Posizione finanziaria netta	1.770.091	- 62.682

L'incremento della Posizione Finanziaria Netta (compensato da una riduzione della stessa Posizione Finanziaria Netta della controllata RTJ Sardegna) è da imputarsi principalmente all'operazione di acquisizione di Royal Travel Jet Sardegna, agli investimenti esterni ascrivibili a lavori interni per la creazione dei nuovi asset immateriali (Open Voucher e Long Stay Winter), ai flussi di pagamento dei mutui esistenti, alla chiusura di alcuni mutui della controllata (i cui mutui chirografari sono stati sostituiti da mutui della Capogruppo); infine, alle politiche di crescita del capitale circolante netto per effetto dell'incremento dei crediti.

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.

Indici	31/12/2018
ROE	- 4,41
ROI	- 0,61
ROS	- 0,53

Indici	31/12/2018
Liquidità primaria	2,36
Liquidità secondaria	1,45
Quoziente di indebitamento	1,70

L'indice di liquidità primaria è pari a 2,36. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 1,45. Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti. Tali indici mostrano un evidente miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

L'indice di indebitamento è pari a 1,70. L'ammontare dei debiti è da considerarsi nell'ottica degli investimenti per lo sviluppo dei nuovi

prodotti turistici e parzialmente all'operazione straordinaria di acquisizione di RTJ Sardegna.

Indici	31/12/2018
Margine di struttura primario	- 1.363.864
Quoziente di struttura primario	0,59
Margine di struttura secondario	1.162.569
Quoziente di struttura secondario	1,35

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate morti né infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola. Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Nel corso dell'esercizio la vostra Società ha avviato investimenti sul personale volti ad aumentare ed accrescere la motivazione verso il lavoro e il senso di appartenenza all'azienda: in particolare il management ha riconosciuto la centralità delle persone ed il loro ruolo nella crescita aziendale; la dedizione al lavoro, le capacità professionali e la creatività sono determinanti per il successo e la realizzazione degli obiettivi strategici. Migliorare i rapporti con la clientela è stato possibile grazie alla competenza e disponibilità delle persone che operano in azienda, che testimoniano, con i propri comportamenti, la professionalità, la serietà, la reputazione e la credibilità aziendali. La Società sostiene la politica delle pari opportunità di lavoro assicurando un trattamento equo sul lavoro. Infine, poiché Portale Sardegna è una società quotata, la diffusione di informazioni aziendali deve essere conforme alle regole imposte da Borsa italiana e dalle autorità di vigilanza; rientra tra i suoi obblighi la gestione delle notizie che potrebbero influire sulla quotazione del titolo, secondo le norme imposte. Commenti sull'andamento e sulle prospettive societarie possono essere espresse a terzi esclusivamente dai portavoce ufficiali della società che si impegna al fine di rendere possibili gli obiettivi di politica etica.

Ambiente

La tutela dell'ambiente è un elemento che incide in modo considerevole sulla competitività delle imprese. La gestione dell'impatto ambientale, la prevenzione del rischio ambientale ed i costi energetici sono anche per la vostra Società di importanza strategica, poiché direttamente connessi alla sostenibilità del business e quindi alla capacità di sopravvivenza. Per questi motivi, anche se l'erogazione dei servizi ai nostri clienti, considerato come generale risultato dei nostri processi produttivi, non abbia un impatto ambientale diretto, il tema è particolarmente importante per la Società che attua il rispetto per l'ambiente rispettando le prescrizioni legislative e regolamentari e migliorando la consapevolezza ambientale di tutti i dipendenti, con attenzione ai risparmi nel consumo di energia elettrica, idrica e termica delle sedi aziendali.

Cenni salienti relativi al nuovo anno ed evoluzione prevedibile della gestione

Gli investimenti effettuati nel 2018 consentiranno alla Società di realizzare non solamente politiche di crescita in termini di marketing e distribuzione dei servizi turistici ma di realizzare sul piano strategico ed operativo i progetti innovativi dai quali ci si attende l'ingresso in nuovi canali di vendita e l'incremento di fatturato nel corso dell'esercizio 2019.

Inoltre, la vendita di una quota pari all'8,75% della Pavoneggi Srl in capo alla Royal Travel Jet Sardegna alla società 3 Caravelle Srl, specializzata nello sviluppo di software per il settore travel online e nell'intelligenza artificiale, scelta operata in ottica infragruppo, rientra nell'obiettivo strategico di coinvolgimento a pieno titolo di un esperto nel settore con la finalità di sviluppare new business indipendente dalle società captive.

Il 2019 si presenta come un anno strategico per la Società e per tutto il Gruppo. Verranno lanciati e resi operativi i due progetti *Open Voucher* e *Sardinia Island Long Stay Winter* ideati e sviluppati nel corso del 2018.

Per quanto riguarda lo sviluppo dei siti web di proprietà si ricorda come su *Portalesardegna.com* ci si prefigge di ottimizzare i tassi di conversione di richieste in vendite attraverso l'ottimizzazione del prodotto, l'analisi del ciclo di acquisto e aumento della generazione delle Lead e l'automazione di processi ripetitivi attraverso il miglior utilizzo dei software già usati e l'inserimento di nuovi processi. Relativamente al primo aspetto sono state svolte analisi sulle performance delle strutture ricettive presenti a catalogo con

lo scopo di eliminare quelle a scarsa produttività: l'intervento si è confermato vincente in quanto, nei primi mesi della stagione 2019, vi è stata una riduzione del numero di richieste ed un incremento del tasso di conversione in vendite, assicurando anche l'assistenza alla clientela e migliorando il processo di acquisto; l'analisi del ciclo di acquisto ed aumento della generazione delle Lead che ha consentito di rielaborare gli stadi di vita di un contatto e individuare strategie di acquisizione della clientela; l'analisi sul processo di acquisto della clientela ha evidenziato una carenza nella generazione di nuove Lead e sono stati individuati spazi, nel sito web, in cui intercettazione di semplici visitatori per convertirli in lead.

Con riferimento all'automazione di processi ripetitivi attraverso il miglior utilizzo dei software già usati e l'inserimento di nuovi processi sono state identificate alcune procedure di raccolta dati personali dei clienti durante la fase di conferma che in precedenza venivano demandati all'operatore e rese automatizzate nell'ambito del processo di acquisto; ciò ha consentito la riduzione del carico di lavoro del personale addetto alla clientela e la sua concentrazione su aspetti maggiormente strategici.

Anche l'utilizzo di *Hubspot*, software che consente di creare delle regole ed automatismi per l'invio di email oppure altre specifiche azioni verso il cliente, rappresenta un ulteriore miglioramento verso il processo di acquisto della clientela.

Inoltre è stato migliorato il dialogo dell'ufficio prenotazioni con i Marketing Qualified Lead: se il prospect contatta l'ufficio prenotazioni per una richiesta di disponibilità, i suoi dati di richiesta passano nel Software HUBSPOT che da quel momento invierà nel tempo al Marketing Qualified Lead una sequenza di Email, attentamente studiate e create dal reparto marketing, aventi come obiettivo quello di rafforzare la credibilità e l'attendibilità del brand aziendale. Le azioni di cui sopra hanno determinato un miglioramento del tasso di conversione in vendite ed un minor carico del lavoro del personale addetto alla clientela, migliorandone le performance.

Anche il Meet Forum subirà una nuova ed innovativa accelerazione in termini di visibilità e crescita qualitativa dell'evento, in quanto nel mese di Gennaio 2019 è stato siglato un accordo commerciale con la società Progetto Esmeranda Srl. che gestisce il Forte Village, Resort di lusso nel Sud Sardegna a forte vocazione turistica nel segmento luxury e congressuale; la Società, anche attraverso l'accordo commerciale con F.A. Travel Srl, Destination Management Company con pluriennale esperienza nel settore Incentive e Congressuale, cui è stata affidata la gestione della segreteria organizzativa, intende offrire un prodotto in linea con le tendenze di mercato e diffondere innovazione e sviluppo del settore, anche in chiave di allungamento della stagione turistica.

Il 2019 sarà ricordato come l'anno del lancio del progetto Open Voucher, poiché a marzo è andato online il sito web segnando de facto la sua piena operatività. Il lavoro svolto nel corso del 2018 con gli enti territoriali e gli operatori locali ha consentito la creazione di un'offerta turistica ampia e variegata con oltre 300 attrattori turistici ed un sistema integrato di servizi landing prenotabili in modo dinamico. Il sito web Open Voucher interfaccia il mondo esperienziale e gli attrattori turistici locali con un sistema di servizi landing organizzati e collegati.

Infine, è previsto il lancio del progetto Sardinia Island Long Stay Winter, rivolto a turisti appartenenti alla fascia di età matura (ultra sessantacinquenni) provenienti dal Nord Europa, ed ai quali si propone un periodo prolungato di soggiorno nelle destinazioni con clima più mite. Trattandosi del secondo progetto finalizzato a conquistare una nuova fetta di mercato nei periodi di bassa stagione, le sfide che la Società coglie sono di importanza strategica. Il primo educational in partnership con l'operatore commerciale della Svezia è previsto per il mese di settembre 2019 ed è rivolto alle associazioni dei pensionati, ai sindacati e ad alcune agenzie specializzate.

Informazioni sulle operazioni con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate.

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

Aziende	Acquisti	Vendite	Debiti	Crediti
RTJ Sardegna Srl	3.006	20.000	-	-
Pavoneggi Srl	-	22.500	-	23.050

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Ai sensi dell'art. 38, primo comma, lett. o-*quinquies*, D.Lgs. n. 127/1991 vengono indicati l'importo, la natura del rapporto e le eventuali ulteriori informazioni ritenute necessarie per la comprensione del bilancio relative alle operazioni realizzate con parti correlate.

Le informazioni relative alle singole operazioni sono state aggregate secondo la loro natura, salvo quando la loro separata indicazione sia stata ritenuta necessaria per comprendere gli effetti delle operazioni medesime sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico consolidato.

Natura dell'operazione	Importo	Altre informazioni
1) Acquisto di una partecipazione di nominali Euro 10.290 pari al 49% del capitale sociale di Royal Travel Jet Sardegna	550.000	Conclusa a normali condizioni di mercato
2) Finanziamento Soci di F.A. Travel Srl, in qualità di socio di Pavoneggi Srl	50.000	Conclusa a normali condizioni di mercato
3) Prestazioni di servizi da Pavoneggi Srl a F.A. Travel Srl	131.550	Conclusa a normali condizioni di mercato
4) Prestazioni di servizi da F.A. Travel a Pavoneggi Srl	3.300	Conclusa a normali condizioni di mercato
5) Prestazioni di servizi da F.A. Travel Srl a Royal Travel Jet Sardegna Srl	17.795	Conclusa a normali condizioni di mercato
6) Prestazioni di servizi a F.A. Travel Srl da Royal Travel Jet Sardegna Srl	1.000	Conclusa a normali condizioni di mercato
7) Prestazioni di servizi a F.A. Travel Srl da Portale Sardegna SpA	25.000	Conclusa a normali condizioni di mercato

1) Per la comprensione dell'operazione avente natura di acquisizione di partecipazione occorre considerare quanto segue: in data 14 novembre 2018 è stato esercitato l'esercizio dell'opzione di acquisto, concessa alla Capogruppo dalla società Acacia Travel Holding Srl e dal signor Francesco Atzeri, relativa alla partecipazione nel capitale sociale di Royal Travel Jet, pari a nominali Euro 10.290, rappresentativa del 49% del capitale sociale con conseguente acquisizione, per un corrispettivo pari a Euro 550.000, della suddetta partecipazione: si tratta di un'operazione tra parti correlate in quanto gli amministratori della Capogruppo, i signori Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri sono, rispettivamente, titolari di una quota pari al 49% ed al 49% della Acacia Travel Holding Srl, la quale ha ceduto la propria partecipazione pari al 44% del capitale sociale di Royal Travel Jet all'Emittente; inoltre, il restante 5% del capitale sociale di Royal Travel Jet è stato ceduto all'Emittente da Francesco Atzeri, stretto familiare di Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri. Francesco Atzeri è a sua volta titolare di una quota pari al 2% in Acacia Travel Holding.

2) Per la comprensione dell'operazione avente natura di finanziamento soci occorre considerare quanto segue: in data 14 novembre 2018 è stata deliberata l'approvazione da parte del Consiglio di amministrazione della Pavoneggi Srl, società in cui Royal Travel Jet è titolare del 60% delle partecipazioni, del Finanziamento Soci che F.A. Travel Srl, nella sua qualità di socio titolare del 40% delle partecipazioni sociali, ha concesso a titolo oneroso (nel medesimo contesto dell'acquisizione di cui al punto 1) per un importo di Euro 50.000; il Finanziamento Soci costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto la Pavoneggi Srl, controllata dalla Capogruppo mediante Royal Travel Jet (quest'ultima titolare del 60% delle partecipazioni sociali in Pavoneggi) ha ottenuto il finanziamento da F.A. Travel Srl, società riconducibile agli stessi membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri, in quanto Acacia Travel Holding Srl è proprietaria di una quota pari al 95% di F.A. Travel; le due operazioni, considerato anche il complessivo valore economico, si configurano come operazioni di maggiore rilevanza ai sensi dell'art. 10 della Procedura Parti Correlate; esse sono state oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 14 novembre 2018, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato Parti Correlate, in conformità alla Procedura. Inoltre, in data 14 novembre 2018, il Consiglio di amministrazione di Pavoneggi ha approvato il Finanziamento Soci;

3) Per la comprensione dell'operazione avente natura di prestazioni di servizi da Pavoneggi ad F.A.Travel occorre considerare che nel corso dell'esercizio 2018 la Pavoneggi Srl, società in cui Royal Travel Jet è titolare del 60% delle partecipazioni, ha erogato servizi di realizzazione di software di proprietà della F.A. Travel Srl, socio titolare del 40% delle partecipazioni sociali della Pavoneggi; l'operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto la Pavoneggi Srl, controllata dalla Capogruppo mediante Royal Travel Jet ha sottoscritto un accordo con la F.A. Travel Srl, società riconducibile agli stessi membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri (gli stessi sono proprietari rispettivamente del 49% della Acacia Travel Holding Srl che a sua volta è proprietaria di una quota pari al 95% di F.A. Travel Srl);

4) Per la comprensione dell'operazione avente natura di prestazioni di servizi da F.A.Travel a Pavoneggi occorre considerare che nel corso dell'esercizio 2018 la F.A. Travel Srl, socio titolare del 40% delle partecipazioni sociali della Pavoneggi ha dato in locazione i locali aziendali alla Pavoneggi Srl, società in cui Royal Travel Jet è titolare del 60% delle partecipazioni; l'operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto la Pavoneggi Srl, controllata dalla Capogruppo mediante Royal Travel Jet ha sottoscritto un accordo con la F.A. Travel Srl, società riconducibile agli stessi membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri (gli stessi sono proprietari rispettivamente del 49% della Acacia Travel Holding Srl che a sua volta è proprietaria di una quota pari al 95% di F.A. Travel Srl);

~~5) Per la comprensione dell'operazione avente natura di prestazioni di servizi da F.A.Travel a Royal Travel Jet Sardegna occorre considerare che~~

nel corso dell'esercizio 2018 la F.A. Travel Srl ha dato in locazione i locali aziendali alla Royal Travel Jet Sardegna, una voce residuale di Euro 1.147 è relativa a rimborsi per viaggi e trasferte; l'operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto la Royal Travel Jet Sardegna, direttamente controllata dalla Capogruppo, ha sottoscritto un accordo con la F.A. Travel Srl società riconducibile agli stessi membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri (gli stessi sono proprietari rispettivamente del 49% della Acacia Travel Holding Srl che a sua volta è proprietaria di una quota pari al 95% di F.A. Travel Srl);

6) Per la comprensione dell'operazione avente natura di prestazioni di servizi da F.A. Travel a Royal Travel Jet Sardegna occorre considerare che nel corso dell'esercizio 2018 la F.A. Travel Srl ha svolto attività di prenotazione di servizi turistici in favore della clientela di Royal Travel Jet Sardegna, a cui sono state riconosciute commissioni di segnalazione; l'operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto la Royal Travel Jet Sardegna, direttamente controllata dalla Capogruppo ha sottoscritto un accordo con la F.A. Travel Srl società riconducibile agli stessi membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri (gli stessi sono proprietari rispettivamente del 49% della Acacia Travel Holding Srl che a sua volta è proprietaria di una quota pari al 95% di F.A. Travel Srl);

7) Per la comprensione dell'operazione avente natura di prestazioni di servizi da F.A. Travel a Portale Sardegna S.p.A. occorre considerare che nel corso dell'esercizio 2018 la Capogruppo ha sottoscritto con F.A. Travel Srl un accordo pluriennale avente ad oggetto la cessione dei diritti per l'organizzazione dell'evento a marchio Meet Forum; l'operazione costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto la Royal Travel Jet Sardegna, direttamente controllata dalla Capogruppo ha sottoscritto un accordo con la F.A. Travel Srl società riconducibile agli stessi membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri (gli stessi sono proprietari rispettivamente del 49% della Acacia Travel Holding Srl che a sua volta è proprietaria di una quota pari al 95% di F.A. Travel Srl).

Le operazioni con parti correlate realizzate sono state concluse a condizioni normali di mercato.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La Società non detiene azioni proprie o azioni di società controllanti.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non ha utilizzato strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

Utilizzo di strumenti finanziari derivati

È in essere un derivato Interest Rate Swap nell'esercizio 2016, per il quale è stato iscritto apposito fondo rischi per Mark to Market Interest Rate Swap. Nell'esercizio in corso il Mark to Market ha subito un decremento dovuto ad una favorevole variazione della curva dei rendimenti alla data di valutazione.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono strettamente connessi alle analisi svolte dalle aree dell'amministrazione e del commerciale. Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di mercato

La Società opera nel mercato del turismo online; la rete ormai da anni rappresenta il principale mezzo a livello mondiale di commercio al minuto di servizi turistici ed ogni anno registra una forte accelerazione evolutiva e mutevoli cambiamenti; la Società nel corso del 2018 ha potuto consolidare la propria quota di mercato (incoming online della destinazione Sardegna nel mercato di riferimento Italia), oltre che avviare l'inserimento in nuove nicchie di mercato (turismo esperienziale e sviluppo di servizi turistici finalizzati all'allungamento della stagione). Nel settore sono presenti i player generalisti maggiormente significativi del mercato online globale (Booking.com, Expedia) e competitors di minor rilevanza (tour operator locali): la Società ha risposto investendo in attività di diversificazione dell'offerta turistica (inserendosi anche in nicchie di mercato che assicurano margini di guadagno maggiori) e dei mercati di riferimento (target medio elevato).

Rischi connesso al contesto esterno.

I rischi connessi al contesto esterno sono indipendenti dalle Società e riguardano principalmente le caratteristiche della rete, dove ogni anno entrano nuovi competitors; vi è da segnalare come le politiche delle multinazionali che gestiscono i motori di ricerca

richiedono una continua attenzione alla manutenzione tecnica e strutturale dei siti web poiché ne influenzano il posizionamento e la visibilità nelle ricerche effettuate dagli utenti. La Società attua ogni anno politiche di Direct Marketing sempre più evolute che consentono la profilazione del Data Base utenti, attuando inoltre regolarmente considerevoli investimenti in tecnologia. Nonostante i motori di ricerca modifichino in continuazione i propri algoritmi per migliorare i risultati di ricerca (e le risposte che danno agli utenti), tali modificazioni repentine richiedono ai titolari di siti web la necessità di innovarsi ed adeguarsi alle nuove regole dettate da Google e Yahoo. Il lavoro della Società è rivolto ad ottimizzare e migliorare ogni anno le tecnologie a supporto dei siti web, rispetto alle tendenze di mercato. La Società risponde inoltre anche alle sollecitazioni richieste dalle continue innovazioni di mercato sulla usability dei siti web, e lo fa investendo somme considerevoli per migliorare l'esperienza di navigazione.

Rischi strategico operativi.

La Società si caratterizza per politiche commerciali, attività di advertising online e di indicizzazione sui motori di ricerca fortemente connesse tra loro. Il mercato è fortemente influenzato dalle innovazioni relative alla usabilità ed all'esperienza di navigazione dei siti web, volte a migliorare costantemente le performance dei processi di prenotazione di servizi online. La Società investe somme di denaro consistenti nell'adozione di tecnologie che possano rendere maggiormente semplice e veloce il processo di prenotazione. Nuovi e diversi accordi con gli operatori di filiera, oppure il loro fallimento potrebbero influenzare negativamente le politiche di espansione commerciale e quindi la redditività: per tale motivo la società integra nuovi servizi derivanti da accordi commerciali che diversificano l'offerta.

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia per la natura stessa dei servizi venduti (non è possibile che un cliente possa usufruire della vacanza acquistata se l'importo della stessa non sia stato interamente incassato dalla società).

Rischio di liquidità

Rischio di liquidità. La natura delle attività svolte determina un rischio di liquidità sostanzialmente inesistente in quanto le Società incassano somme di denaro per la vendita dei servizi turistici prima dell'erogazione degli stessi; in tal modo possono facilmente far fronte agli impegni di pagamento secondo gli accordi presi con i fornitori mediante i flussi di entrata positivi ed hanno una buona capacità di ottenere credito.

Rischio tassi di interesse bancari.

Il potenziale rischio tasso di interesse bancario sui debiti a lungo termine sottoscritti dalla società è stato sterilizzato attraverso la sottoscrizione di un contratto di interesse rate swap; attraverso lo strumento finanziario è stato ridotto il rischio relativamente alla sua esposizione debitoria maggiormente importante attraverso uno strumento finanziario di garanzia.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Nuoro, 26/04/2019

Il Presidente del C.d.A.
(Daniele Bartoccioni Menconi)

Società: **Portale Sardegna S.p.A**
Sede: Via Mannironi n.55 - 08100 Nuoro (NU)
Capitale sociale: euro 82.443,57
Codice fiscale/Partita I.V.A. 01127910915
Iscritta al Registro delle Imprese di Nuoro al numero REA 76922

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2018
(EX ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE)

IL COLLEGIO SINDACALE:

DOTTOR LUIGI SERRA: PRESIDENTE

DOTTOR ANDREA CABONI: SINDACO EFFETTIVO

DOTTOR ANTONIO LA CROCE: SINDACO EFFETTIVO

Società: **Portale Sardegna S.p.A**
Sede: Via Mannironi n.55 - 08100 Nuoro (NU)
Capitale sociale: euro 82.443,57
Codice fiscale/Partita I.V.A. 01127910915
Iscritta al Registro delle Imprese di Nuoro al numero REA 76922

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA
AL BILANCIO CHIUSO AL 31.12.2018
(EX ART. 2429, COMMA 2, DEL CODICE CIVILE)**

Signori azionisti di Portale Sardegna S.p.A.,
nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2018 abbiamo svolto l'attività di vigilanza ai sensi dell'articolo 2403 del Codice civile, seguendo, per quanto necessario o utile nello specifico caso, le *"Norme di comportamento del collegio sindacale"* raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

L'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 2409-*bis* e seguenti del Codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Legale Audirevi S.p.A. incaricata dall'assemblea dei soci del 30.06.2016 .

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione trasmessaci, anche afferente alla revisione legale dei conti messa a disposizione dalla Società di Revisione Legale Audirevi S.p.A., abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci, alle adunanze del Consiglio di Amministrazione svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

Società: **Portale Sardegna S.p.A**
Sede: Via Mannironi n.55 - 08100 Nuoro (NU)
Capitale sociale: euro 82.443,57
Codice fiscale/Partita I.V.A. 01127910915
Iscritta al Registro delle Imprese di Nuoro al numero REA 76922

- abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società (tra cui, l'operazione di acquisizione della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Royal Travel Jet Sardegna s.r.l.) e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo scambiato informazioni con la Società di Revisione Legale Audirevi S.p.A. e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla Società incaricata della revisione legale, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo altresì esaminato il progetto di bilancio consolidato chiuso al 31/12/2018 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., congiuntamente al progetto di bilancio della società capogruppo. La data di chiusura del bilancio delle società incluse nel consolidato coincide con quella del bilancio della società che precede al consolidato.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente a quanto dispone il D.lgs. 9 aprile 1991, n. 127, e si chiude con una perdita di euro 67.598.

Nella nota integrativa sono analiticamente indicati i criteri e le aree di consolidamento. Non sono presenti indicazioni sulle variazioni rispetto agli esercizi precedenti in quanto il bilancio consolidato è stato redatto per la prima volta dopo l'acquisizione della partecipazione pari al

Società: **Portale Sardegna S.p.A**
Sede: Via Mannironi n.55 - 08100 Nuoro (NU)
Capitale sociale: euro 82.443,57
Codice fiscale/Partita I.V.A. 01127910915
Iscritta al Registro delle Imprese di Nuoro al numero REA 76922

100% del capitale sociale della Royal Travel Jet Sardegna s.r.l. Per il medesimo motivo non è stato redatto il rendiconto finanziario consolidato.

In particolare, l'area di consolidamento include le società controllate in conformità agli artt. 26 e 28 del D.lgs. n. 127/1991. La procedura di consolidamento adottata segue il metodo integrale. Le Società sulle quali si esercita un controllo congiunto ai sensi dell'art. 37 del D.lgs. n. 127/91 sono incluse nel consolidamento in proporzione alla partecipazione posseduta secondo il metodo del patrimonio netto.

La Società di Revisione Audirevi S.p.A. ha rilasciato in data 15.05.2019 la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs n. 39/2010, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31.12.2018 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società.

Non sono pervenute denunce *ex art.* 2408 del Codice civile.

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

Abbiamo esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2018, in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il progetto di bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato approvato dall'organo amministrativo in data 26 aprile 2019 e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

L'organo amministrativo ha altresì predisposto e approvato la relazione sulla gestione di cui all'articolo 2428 del codice civile.

Società: **Portale Sardegna S.p.A**
Sede: Via Mannironi n.55 - 08100 Nuoro (NU)
Capitale sociale: euro 82.443,57
Codice fiscale/Partita I.V.A. 01127910915
Iscritta al Registro delle Imprese di Nuoro al numero REA 76922

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dell'attività di vigilanza e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, del Codice civile.

Risultato dell'esercizio sociale.

Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2018 è stata realizzata – nel progetto di bilancio redatto dall'organo amministrativo – una perdita pari a euro 87.440

Lo STATO PATRIMONIALE evidenzia i seguenti valori:

Attività: euro 5.349.385

Passività: euro 3.368.469

Patrimonio netto: euro 1.980.916

Il CONTO ECONOMICO presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Valore della produzione: euro 6.139.641

Costi della produzione: euro 6.172.249

Differenza: euro (32.608)

Proventi e oneri finanziari: euro (67.990)

Ai sensi dell'art. 2426, comma 1, n.5, del Codice civile, i valori significativi iscritti ai punti B-I-1) e B-I-2) dell'attivo sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione; in particolare il Collegio Sindacale dichiara di aver espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale dei costi d'impianto e di ampliamento per euro 175.809 e costi di sviluppo aventi utilità pluriennale per euro 43.590. Si precisa, per mero richiamo, che non sarà possibile distribuire dividendi intaccando le riserve di utili oltre l'ammontare netto di tale posta capitalizzata nell'attivo.

* * * * *