



RELAZIONE  
SEMESTRALE  
CONSOLIDATA  
30 GIUGNO 2020

## Lettera agli azionisti

Cari azionisti,

come sapete nel primo semestre 2020 il Gruppo Portale Sardegna, e il comparto del turismo a livello globale, sono stati investiti dall'effetto COVID-19, l'Emergenza sanitaria mondiale dovuta alla diffusione del virus influenzale; lo stato di pandemia, così come definito dall'Organizzazione Mondiale della Sanità, ha richiesto l'intervento, tra gli altri, anche del Governo Italiano che, sino al mese di giugno 2020, ha imposto restrizioni alla circolazione dei mezzi e delle persone in Italia e all'estero, con la finalità di limitare le occasioni di diffusione della malattia tra la popolazione. La chiusura delle attività commerciali e di conseguenza il clima di indecisione, generato anche dalle politiche restrittive adottate delle istituzioni nazionali e locali, hanno determinato una contrazione delle vendite di servizi e pacchetti verso le mete leisure proposte dal Gruppo, a partire dalla fine del mese di febbraio e sino al mese di giugno 2020.

E così se, durante i mesi interessati dal lockdown, abbiamo innanzitutto adottato politiche rivolte a tutelare la continuità aziendale, gestendo l'emergenza, preservando la liquidità e contenendo i costi, è accaduto nel contempo che il Gruppo e i collaboratori che ci supportano ogni giorno, hanno scelto di interpretare la particolare situazione, come una sfida di mercato e un'opportunità diversa per pensare al mondo dei viaggi in chiave innovativa; in tal modo, abbiamo investito il tempo e concentrato i nostri sforzi, lavorando su un doppio binario: da un lato abbiamo seguito gli sviluppi della normativa italiana e internazionale per orientare la clientela verso scelte consapevoli, consentendo il pieno recupero al 100% delle caparre versate ed altresì e fornendo consulenza e informazioni per la programmazione di una vacanza in condizioni di sicurezza; dall'altro lato abbiamo focalizzato l'attenzione sulla crescita e sugli investimenti, aggiungendo un ulteriore tassello al consolidamento degli obiettivi pluriennali aziendali. In tal modo la forza del Gruppo, il network dei nostri collaboratori e la partnership commerciale importante come Welcome Travel, hanno consentito la nascita di Welcome to Italy, iniziativa di respiro nazionale non più regionale, che racchiude e potenzia il concetto di turismo online, di base ed esperienziale, fruibile in tutte le stagioni dell'anno.

Ebbene sì, la grande sfida di salvaguardare un progetto di 30 imprese in start up che operano nel settore più colpito dalla pandemia e che verosimilmente potevano non farcela, è stata premiata dalle attenzioni rilevanti di questo periodo, successivamente sfociate in una partnership che si pone l'obiettivo di replicare lo stesso business model in tutta Italia. La nascita della nuova Business Unit Welcome to Italy, nel contesto descritto, rappresenta un chiaro segnale che il nostro Gruppo è in grado di mettere a reddito le economie di scala sulla tecnologia, sui canali distributivi, sul know how nel canale B2C e sulla creazione di una rete di Local Expert che da sarda diventa orgogliosamente italiana.

Se l'anno 2019 ha rappresentato un momento di svolta importante con la nascita di Portale Sardegna Point, progetto rivoluzionario che, crea una rete di servizi/prodotti unici e consulenti locali che amplificano i loro effetti attraverso la diffusione e la tecnologia online, partendo dalla presenza e capillarità nei territori e tracciando un solco profondo rispetto all'approccio classico dei competitors, il primo semestre dell'anno 2020 è diventata l'occasione per potenziare gli investimenti e dar vita a una nuova progettualità, nel solco dell'approccio GLOCAL del Gruppo Portale Sardegna, operatore del mercato del turismo online, sempre con un occhio rivolto alla specializzazione, advising e orientamento sul territorio per una corretta definizione della destinazione di viaggio.

L'effetto Covid-19, che il nostro Gruppo ha fronteggiato senza minare in alcun modo la continuità aziendale, dimostra che il mondo delle imprese può avere la capacità di cogliere i segnali del mercato soprattutto in presenza di esternalità negative e che una strategia che poggia sulle attese che seguono trend di mercato e logiche tradizionali, rischia di diventare miope e di far perdere quote importanti in un mercato sempre più complesso. Siamo sempre più convinti che il sistema di principi valoriali che abbraccia il network di persone verrà premiato dalla clientela del futuro.

Un caro saluto Massimiliano

**GRUPPO PORTALE SARDEGNA S.P.A.**

SEDE IN NUORO - VIA MANNIRONI, N. 55 - CAPITALE SOCIALE € 82.443,57 i.v.

ISCRITTA AL N. 01127910915 R.I. DI NUORO – C.F. 01127910915

**Bilancio consolidato al 30/06/2020**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
(di cui già richiamati )		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	85.410	115.182
2) Costi di sviluppo	769.823	707.022
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	604.130	625.775
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.124	7.701
5) Avviamento	831.206	886.620
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	777.742	620.316
7) Altre	1.698.916	1.777.219
	4.774.351	4.739.835
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario	5.217	6.360
3) Attrezzature industriali e commerciali	34.233	38.161
4) Altri beni	27.903	21.238
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	67.353	65.759
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate non consolidate		
b) imprese collegate		
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d-bis) altre imprese		
2) Crediti		
a) verso imprese controllate non consolidate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
b) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		

c) verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
d-bis) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3) Altri titoli		
4) Strumenti finanziari derivati attivi		
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>4.841.704</b>	<b>4.805.594</b>

**C) Attivo circolante***I. Rimanenze*

- 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo
- 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati
- 3) Lavori in corso su ordinazione
- 4) Prodotti finiti e merci
- 5) Acconti

*II. Crediti*

1) Verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.270.584	1.195.457
- esigibili oltre l'esercizio successivo	362.007	410.504
		<u>1.605.961</u>
2) Verso imprese controllate non consolidate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
3) Verso imprese collegate		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
4) Verso controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		

5-bis) Per crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	243.541		256.238
- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.660		8.229
		247.201	264.467
5-ter) Per imposte anticipate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			7.494
- esigibili oltre l'esercizio successivo	124.895		559
		124.895	8.053
5-quater) Verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	294.756		131.114
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.077		2.077
		296.833	133.191
		2.301.520	2.011.672
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>			
1) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate			
2) Partecipazioni in imprese collegate			
3) Partecipazioni in imprese controllanti			
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
4) Altre partecipazioni		1.940	1.940
5) Strumenti finanziari derivati attivi			
6) Altri titoli		50.416	50.416
6) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
		52.356	52.356
<b>IV. Disponibilità liquide</b>			
1) Depositi bancari e postali		3.466.305	1.953.567
2) Assegni			315
3) Denaro e valori in cassa		33.055	34.933
		3.499.360	1.988.815
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>5.853.236</b>	<b>4.052.843</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		<b>181.896</b>	<b>116.289</b>
<b>Totale attivo</b>		<b>10.876.836</b>	<b>8.974.726</b>
<b>Stato patrimoniale passivo</b>		<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I. Capitale		82.444	82.444
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		1.848.796	1.848.796
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale		13.121	12.439
V. Riserve statutarie		45.809	38.314
VI. Altre riserve, distintamente indicate			
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			(4)
Altre...	300		300

Riserva di consolidamento	62.064	62.064
		<u>62.364</u>
VII. Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi		62.360
		<u>(3.377)</u>
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		(2.785)
		<u>(192.408)</u>
IX. Utile (perdita) d'esercizio		(95.445)
		<u>(592.993)</u>
X. Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		(25.912)
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>1.263.756</b>	<b>1.920.211</b>
-) Capitale e riserve di terzi	16.038	56.466
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(34.413)	(40.428)
Totale patrimonio di terzi	(18.375)	16.038
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.245.381</b>	<b>1.936.249</b>

**B) Fondi per rischi e oneri**

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite		
3) Strumenti finanziari derivati passivi	3.377	2.785
4) Altri		
5) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>3.377</b>	<b>2.785</b>

<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	325.716	329.427
---	---------	---------

**D) Debiti**

1) Obbligazioni		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	4.000.000	1.700.000
	<u>4.000.000</u>	<u>1.700.000</u>
2) Obbligazioni convertibili		
- esigibili entro l'esercizio successivo		
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.543	2.093
- esigibili oltre l'esercizio successivo	50.000	50.000
	<u>52.543</u>	<u>52.093</u>
4) Debiti verso banche		
- esigibili entro l'esercizio successivo	324.181	447.119
- esigibili oltre l'esercizio successivo	2.403.791	2.419.597
	<u>2.727.972</u>	<u>2.866.716</u>
5) Debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'esercizio successivo		297
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u>                    </u>	<u>297</u>
6) Acconti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	421.277	201.112
- esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u>421.277</u>	<u>201.112</u>

7) Debiti verso fornitori			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.656.436		1.559.005
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		1.656.436	1.559.005
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
10) Debiti verso imprese collegate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.416		
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		3.416	
11) Debiti verso controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- esigibili entro l'esercizio successivo			
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
12) Debiti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	57.745		46.496
- esigibili oltre l'esercizio successivo	14.521		19.961
		72.266	66.457
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- esigibili entro l'esercizio successivo	80.686		55.327
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		80.686	55.327
14) Altri debiti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	138.628		156.891
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
		138.628	156.891
<b>Totale debiti</b>		<b>9.153.224</b>	<b>6.657.898</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		<b>149.138</b>	<b>48.367</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>10.876.836</b>	<b>8.974.726</b>

<b>Conto economico</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.651.377	7.718.793
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	238.877	617.225
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto capitale:		
- vari	24.529	4.064
- contributi in conto esercizio	633	633
	<u>25.162</u>	<u>4.697</u>
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.915.416</b>	<b>8.340.715</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.670	4.017
7) Per servizi	1.725.921	7.146.909
8) Per godimento di beni di terzi	23.921	53.079
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	293.673	486.690
b) Oneri sociali	86.668	130.208
c) Trattamento di fine rapporto	29.196	31.448
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	11.959	27.963
	<u>421.496</u>	<u>676.309</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	246.081	240.171
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.548	9.408
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	72.934	33.834
	<u>328.563</u>	<u>283.413</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi		
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	31.047	33.548
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>2.533.618</b>	<b>8.197.275</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>(618.202)</b>	<b>143.440</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:		
- da imprese controllate		24.620
- da imprese collegate		
- da imprese controllanti		
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- altri		



24.620

*16) Altri proventi finanziari:*

a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da imprese controllanti
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni

c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) proventi diversi dai precedenti con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:

- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da imprese controllanti
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

	1.271	
	1.271	599
	1.271	599

*17) Interessi e altri oneri finanziari con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime:*

- verso imprese controllate non consolidate
- verso imprese collegate
- verso imprese controllanti
- verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti
- altri

	124.378	
	124.378	46.798
	124.378	46.798

*17-bis) Utili e Perdite su cambi*

	(64)	(193)
--	------	-------

**Totale proventi e oneri finanziari**

	(123.171)	(21.772)
--	-----------	----------

**D) Rettifiche di valore di attività finanziarie***18) Rivalutazioni:*

- a) di partecipazioni
  - in imprese collegate
  - in imprese controllate
  - in imprese controllanti
  - in imprese sottoposte al controllo delle controllanti
  - in altre imprese

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

- d) di strumenti finanziari derivati

e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria

f) con metodo del patrimonio netto

*19) Svalutazioni:*

a) di partecipazioni

b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni

d) di strumenti finanziari derivati

e) di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria

f) con il metodo del patrimonio netto

**Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**

**Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E) (741.373) 121.668**

*20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate*

Imposte correnti 6.782 78.972

Imposte relative a esercizi precedenti (3.907)

Imposte differite e anticipate (116.842) 6.159

Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale (113.967) 85.131

**21) Utile (Perdita) dell'esercizio (627.406) 36.537**

-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo (592.993) 42.563

-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi (34.413) (6.026)

Nuoro, lì 28 Settembre 2020

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

**GRUPPO PORTALE SARDEGNA S.P.A.**

SEDE NUORO - VIA MANNIRONI, N. 55 - CAPITALE SOCIALE € 82.443,57 i.v.

ISCRITTA AL N. 01127910915 R.I. DI NUORO – C.F. 01127910915

**Rendiconto finanziario consolidato al 30/06/2020**

Descrizione – metodo indiretto	esercizio 30/06/2020	esercizio 31/12/2019
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(627.406)	(66.340)
Imposte sul reddito	(6.782)	59.507
Interessi passivi/(attivi)	(123.107)	77.912
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	(757.295)	71.079
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	29.196	66.432
Ammortamenti delle immobilizzazioni	255.629	530.742
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	72.934	73.535
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	357.759	670.709
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	(399.536)	741.788
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(26.630)	(608.648)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	97.431	483.917
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(65.607)	(52.940)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	100.771	5.462
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(26.578)	107.324
Totale variazioni del capitale circolante netto	79.387	(64.885)
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	(320.149)	676.903
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(42.607)	(77.912)
(Imposte sul reddito pagate)		(118.168)
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	(32.907)	(114.652)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	(75.514)	(310.732)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	(395.663)	366.171
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(11.141)	(8.821)
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(243.907)	(1.259.993)
Disinvestimenti		
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)		
Disinvestimenti		
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)		

Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide		
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	(255.048)	(1.268.814)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(138.744)	55.102
Accensione finanziamenti (Rimborso finanziamenti)	2.300.000	1.696.858
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie (Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	2.161.256	1.751.960
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.510.545	849.317
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	1.953.567	1.122.224
Assegni	315	341
Danaro e valori in cassa	34.933	16.933
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.988.815	1.139.498
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	3.466.305	1.953.567
Assegni		315
Danaro e valori in cassa	33.055	34.933
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.499.360	1.988.815
Di cui non liberamente utilizzabili		
<b>Acquisizione o cessione di società controllate</b>		
Corrispettivi totali pagati o ricevuti		
Parte dei corrispettivi consistente in disponibilità liquide		
Disponibilità liquide acquisite o cedute con le operazioni di acquisizione/cessione delle società controllate		
Valore contabile delle attività/passività acquisite o cedute		

Nuoro, lì 28 Settembre 2020

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

# GRUPPO PORTALE SARDEGNA S.P.A.

SEDE IN NUORO - VIA MANNIRONI, N. 55 - CAPITALE SOCIALE EURO 82.443,57 I.V.

ISCRITTA AL N. 01127910915 R.I. DI NUORO – C.F. 01127910915

## Nota integrativa al bilancio consolidato al 30/06/2020

### Signori Azionisti,

la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del Bilancio Consolidato del Gruppo Portale Sardegna al 30/06/2020.

La situazione semestrale è stata redatta sulla base delle situazioni contabili intermedie al 30/06/2020 delle società Portale Sardegna S.p.A., Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. e Pavoneggi S.r.l.

Il presente documento è corredato dal Rendiconto Finanziario e dalla Relazione sulla Gestione.

Il bilancio consolidato al 30/06/2020 è stato sottoposto volontariamente a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Audirevi S.p.A.

### 1. Attività svolte e fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio riguardanti il Gruppo

Tra i fatti di rilievo per le società del Gruppo, avvenuti nel corso del primo semestre 2020, si ricordano di seguito sia quelli di particolare interesse per gli investimenti e per la crescita futura nei mercati di riferimento, sia i fattori connessi all'ormai ben noto effetto Covid-19, di origine esterna all'ambiente di primo riferimento eppure di rilevanza eccezionale per le sue conseguenze dirette sul volume d'affari e quindi sul fatturato aziendale della prima parte dell'anno di Portale Sardegna Group.

Da un punto di vista cronologico si ricorda in primis che in data 18 febbraio 2020 la Capogruppo ha portato a compimento l'operazione di emissione del Prestito Obbligazionario "Portale Sardegna 2019-2024 5%", attraverso la sottoscrizione, nei primi due mesi dell'anno, delle ventitre obbligazioni mancanti, per un controvalore complessivo di 4.000.000 (quattromilioni/00) di euro; l'operazione ha consentito alla Capogruppo di porre in essere le prime attività finalizzate alla modifica della struttura debitoria, chiudendo anticipatamente due mutui chirografari, contratti nell'anno 2018, con il Gruppo BPER-Banco di Sardegna, e ad effettuare una serie di valutazioni relative alla crescita e a nuovi investimenti. Da rilevare subito come il piano dei flussi finanziari e di cassa, predisposto dal Consiglio di amministrazione e relativo alle prossime tre annualità, prevede la messa in produzione del progetto Welcome to Italy ed evidenzia altresì come la struttura finanziaria del Gruppo si conservi solida e in grado di operare nel mercato senza situazioni di criticità che possano inficiare l'operatività e la continuità aziendale.

I primi sei mesi del 2020 hanno consentito al Gruppo di concentrarsi sullo sviluppo di attività fondamentali per il lancio della nuova partnership commerciale tra l'Emittente e Welcome Travel S.p.A., società controllata dal Gruppo Alpitour e Costa Crociere, operante nel settore della distribuzione turistica, con 1300 agenzie di viaggi in tutta Italia.

A far data dall'Accordo-quadro, sottoscritto nel mese di febbraio 2020, le imprese e i collaboratori coinvolti hanno dato vita a numerose attività e scambi di flussi informativi che hanno portato alla nascita di Welcome to Italy, progetto Incoming che sposa il modello di rete capillare di imprese indipendenti Welcome, con una direzione univoca nell'impostazione strategica di prodotto/servizio e nella gestione dei processi produttivi, e il modello basato sull'innovazione turistica-esperienziale e tecnologica di Portale Sardegna, espressi da Openvoucher e Portale Sardegna Point. Punti chiave del progetto sono la "sostenibilità", "integrazione" e "autenticità", strettamente legati a un turismo che valorizza e conserva il territorio e ne preserva la sua unicità, e, infine, "sicurezza", punto, quest'ultimo, connesso a un'idea di viaggio in condizioni di serenità per il turista e riflesso delle conseguenze che Covid-19 ha prodotto nella nuova concezione di viaggio sviluppatasi nel mercato turistico 2020. Welcome to Italy sarà una piattaforma in rete di operatori del turismo nel mercato Incoming che, attraverso un modello basato su un'offerta di servizi integrati e integrabili che assicurano al cliente l'unicità della destinazione, rende accessibili in modo semplice e veloce, sia agli agenti che direttamente al mercato consumer, gli attrattori turistici locali digitalizzati e la loro combinazione in prodotti disponibili tutto l'anno.

Una vacanza in ogni parte d'Italia che da un lato (business to business) consente all'agente di viaggio di realizzare il pacchetto combinando in modo dinamico servizi e attrattori digitalizzati, e dall'altro (consumer) accompagna il turista durante il processo di prenotazione online e, in ogni caso (anche qualora non arrivi dal mercato online ma sia fisicamente presente nel territorio attraverso altri canali), nella destinazione di viaggio, dove troverà un consulente che si occuperà

dell'accoglienza e orientamento, che renderà unica l'esperienza nel territorio, attraverso strumenti messi a disposizione dalla rete di soggetti che appartengono alla comunità.

Il modello Welcome to Italy, inglobando i due progetti Openvoucher e Portale Sardegna Point, consente lo sviluppo verticale e orizzontale del business: il Local Expert (figura professionale che collabora e talvolta coincide, nelle intenzioni dei partner, con gli agenti Welcome) contribuisce allo sviluppo turistico della zona di competenza, promuovendo i servizi a marchio Welcome, creando la rete degli operatori sul territorio, ampliando e diversificando le fonti di ricavo della rete Welcome (servizi landing, enogastronomia, esperienze, consulenza in loco), contribuendo alla produzione e digitalizzazione degli attrattori e servizi turistici (servizi landing, extralberghiero, enogastronomia, esperienze), rendendoli altresì disponibili nella piattaforma b2b; i partner del progetto, Portale Sardegna e Welcome Travel svolgono l'attività di controllo e coordinamento delle agenzie Welcome nel territorio nazionale e degli attori coinvolti anche a livello intermedio, nonché della gestione della filiera di vendita attraverso azioni di marketing, per aumentare la visibilità dei territori coinvolti, la diffusione del brand e dell'offerta turistica nel mercato online.

Infine, Welcome to Italy, oltre ad essere un progetto di sviluppo dell'Incoming nella rete di agenzie di viaggio Welcome, rappresenta una fonte di business con riferimento al noleggioro di Hubcore, sistema di gestione del database dei siti di e-commerce di proprietà del Gruppo, che consente, tra l'altro, l'inserimento e la digitalizzazione degli attrattori turistici venduti nella rete. Se da un lato Portale Sardegna e Royal Travel Jet Sardegna incrementano l'offerta di servizi e acquisiscono il canale di vendita delle agenzie di viaggio, dall'altro lato la società Pavoneggi potrà noleggiare il proprio software di gestione turistica per gli operatori.

Tuttavia, il Gruppo oltre a focalizzare i propri investimenti nella crescita del progetto Welcome, ha volutamente accelerato il processo di realizzazione di Portale Sardegna Point. In particolare, il progetto ha visto uno sviluppo importante con riferimento al settore extralberghiero (attraverso la sottoscrizione, in modo capillare, di contratti con proprietari di unità immobiliari per gli affitti brevi) ed ha visto la produzione di una serie di campagne di marketing finalizzate alla diffusione e posizionamento del brand, trovando infine la sua prima realizzazione, sul territorio, nell'apertura del punto fisico nella città di Alghero. La presenza capillare del marchio Portale Sardegna sull'Isola, attraverso punti fisici gestiti dai Local Expert, ha rappresentato la prima espressione embrionale di Welcome to Italy, ed ha consentito la prima mappatura di attrattori turistici digitalizzati inseriti nella piattaforma di vendita Openvoucher.

Inoltre, l'Emittente in collaborazione con la controllata Royal Travel Jet Sardegna, ha proseguito l'attività di formazione professionale e affiancamento dei Local Expert per la gestione dei punti fisici, mentre tutte le società del Gruppo, in collaborazione con il socio 3 Caravelle, hanno proseguito l'attività di sviluppo di Openvoucher, con particolare riferimento al Magazzino digitale e Smart Dynamic Packaging: le due integrazioni tecniche nel sistema Hubcore rappresentano innovazioni del processo di produzione e vendita di pacchetti turistici, e nel loro insieme esprimono il valore di sistema che consente ai Local Expert di inserire i contenuti (degli attrattori turistici) nel magazzino digitale e agli operatori di vendita di industrializzare il pacchetto turistico e prenotarlo in modo semplice e veloce per il cliente finale, senza dover sottostare ai tempi di risposta che i canali tradizionali hanno sempre richiesto. In sostanza lo sviluppo tecnologico della piattaforma Openvoucher.com ha favorito i presupposti per lo sviluppo di Welcome to Italy: un progetto di respiro nazionale aperto al mercato della clientela italiano e internazionale, che rappresenta una sintesi degli investimenti in crescita e sviluppo degli ultimi tre anni, finalizzati alla diversificazione dell'offerta e all'allungamento della stagione turistica; i partner commerciali sono essenziali per la sua realizzazione ciascuno con ruoli definiti:

- L'Emittente e Welcome Travel svolgono il ruolo di coordinamento della rete degli attori coinvolti (Local Expert, Regional Manager, Agenti di viaggio, partner commerciali) e si impegnano nelle attività di sviluppo e marketing online, oltre a fornire supporto di tipo commerciale, amministrativo e logistico;
- le agenzie Welcome e gli Italy Local Expert rappresentano la rete commerciale nel territorio nazionale;
- Italianway continua a svolgere l'attività importante di operatore specializzato nello sviluppo del comparto extralberghiero, attraverso la gestione e la creazione di canali di vendita online degli appartamenti (affitti brevi), con il ruolo essenziale di fornire assistenza e copertura giuridica nella gestione dei contratti e degli appartamenti, oltreché il software gestionale;
- Bentu Experience è il partner commerciale che assicura il supporto commerciale e la formazione ai Local Expert del territorio nazionale.

Nel corso del primo semestre 2020 il Gruppo ha proseguito lo sviluppo e l'integrazione del Front-end e del Back-end di portalesardegna.com al software Hubcore della collegata Pavoneggi Srl. Le attività hanno riguardato il completamento del Content Management System del sito web della Capogruppo, migliorando la parte responsive e di navigazione mobile, lo sviluppo di Hubcore, con riferimento al modulo di inserimento dei listini commerciali delle strutture alberghiere e ai moduli di gestione delle prenotazioni turistiche, e, infine, la loro connessione con il nuovo programma di amministrazione e contabilità della Capogruppo adottato nell'esercizio 2020; ciò ha consentito di migliorare anche la gestione del back e front end dei siti a marchio Charming, e di salvaguardare, nel contempo, il modello di business dell'Emittente. Le funzionalità tecniche del software consentiranno alla Capogruppo di incrementare la quota di mercato, alla sua controllata, Royal Travel Jet Sardegna, di ampliare l'offerta, e, infine, alla softwarehouse, Pavoneggi, di dotarsi di un prodotto turistico innovativo, Hubcore, da offrire in licenza alla clientela non-captive.

Tra i fatti esterni che hanno determinato conseguenze infauste nell'ambiente a livello globale, e poi, con particolare accento, nei mercati di riferimento del Gruppo, merita una menzione apposita l'emergenza sanitaria dovuta alla diffusione del virus Covid-19 che ha determinato in modo imprevisto e imprevedibile una contrazione delle vendite.

In conseguenza dello stato di *pandemia*, il Governo italiano dal mese di febbraio fino al mese di giugno inoltrato ha imposto pesanti restrizioni limitando al minimo la circolazione dei mezzi e delle persone nel territorio nazionale ed all'estero, con la finalità di ridurre gli effetti della diffusione del virus sulla popolazione. Il blocco della quasi totalità degli esercizi commerciali, l'andamento della curva epidemiologica che a marzo e aprile ha toccato il suo momento più importante, ha generato un clima di preoccupazione e incertezza tra la popolazione e una conseguente modifica delle scelte dei consumatori che hanno rinviato al futuro la conferma delle prenotazioni oppure scelto di cancellare quelle già confermate, portando ad una contrazione importante delle vendite, per tutte le destinazioni turistiche proposte dal Gruppo, protrattasi fino al termine del mese di giugno 2020. Nel periodo del lockdown le società del Gruppo hanno dedicato inoltre una parte importantissima delle loro energie alla gestione delle cancellazioni, riprotezioni, rimborsi ai clienti che hanno deciso di non partire e nella conseguente gestione dei fornitori, assicurando costantemente e regolarmente l'operatività e il servizio alla clientela ed ai soggetti interessati.

L'emergenza Covid-19 ha modificato le abitudini di vita delle persone e nel primo semestre 2020, e in modo particolare durante il lockdown, l'Emittente ha focalizzato le energie del Gruppo e dei collaboratori nelle attività di crescita e sviluppo, limitando al minimo la spesa corrente, ciò attraverso la riduzione delle attività di marketing online e l'utilizzo degli strumenti messi a disposizione dal Governo italiano, tra i quali rientrano gli ammortizzatori sociali e la sospensione del pagamento dei mutui bancari, al fine di assicurare la tutela della liquidità e la salvaguardia della continuità aziendale. In altre parole, le società del Gruppo hanno potuto proseguire con sicurezza le loro attività e far fronte anche all'evento Covid-19 senza mai trovarsi in situazioni di criticità grazie alla struttura finanziaria dell'Emittente, che ha consolidato l'indebitamento a lungo termine allungando la duration, avvalendosi dell'opportunità offerta dall'operazione del Prestito Obbligazionario "Portale Sardegna 2019-2024 5%".

## **2. Area di consolidamento e bilanci utilizzati**

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci della Portale Sardegna S.p.A. (Capogruppo) e delle due società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale. I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 30/06/2020 delle singole società predisposti dai Consigli di Amministrazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Il bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico redatti in conformità agli schemi di bilancio previsti dagli artt. 2424, 2424 bis, 2425 e 2425 bis, dal Rendiconto Finanziario e dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 e 2427 bis, che contiene tutte le informazioni ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico dell'esercizio.

La redazione del Bilancio consolidato al 30/06/2020 è stata effettuata secondo i principi della Rilevanza e della Prevalenza della sostanza sulla forma (art. 2423 comma 4 c.c. e art. 2423 bis comma 1 c.c.).

Il Bilancio consolidato al 30/06/2020 è stato redatto sulla base dei bilanci delle società appartenenti all'area di consolidamento: la Portale Sardegna S.p.A., la Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. e la Pavoneggi S.r.l.

## **3. Informativa sulla composizione del Gruppo societario**

Nel corso dell'anno 2018 il Consiglio di Amministrazione di Portale Sardegna S.p.A. ha deliberato l'acquisizione dell'intero capitale società della società Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. per effetto del contratto di compravendita di partecipazioni sociali negoziato tra la Portale Sardegna S.p.A. (acquirente) e la Acacia Travel Holding S.r.l. (venditore), ottenendo così il controllo al 100%.

Il closing dell'operazione ha portato alla costituzione di un Gruppo societario che risulta composto come indicato nella seguente tabella. È inclusa nell'area di consolidamento la società Pavoneggi S.r.l., nella quale Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. detiene attualmente una partecipazione pari al 51,25% del capitale sociale e verso la quale, pertanto, Portale Sardegna S.p.A. esercita un controllo indiretto per la stessa quota.

Portale Sardegna S.p.A. e la controllata Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. sono realtà consolidate nel settore turistico online, specializzate sul segmento *incoming*. La società Pavoneggi S.r.l. è una *software-house* specializzata in soluzioni digitali per il settore turistico.

Al 30/06/2020 le partecipazioni risultano come dalla seguente tabella:

Denominazione sociale	Sede sociale	Capitale sociale	% possesso della Capogruppo al 30/06/2020
PORTALE SARDEGNA S.P.A.	NUORO	82.444	Capogruppo
ROYAL TRAVEL JET SARDEGNA S.R.L.	CAGLIARI	21.000	100%
PAVONEGGI S.R.L.	CAGLIARI	10.000	51,25%

La partecipazione iscritta nel bilancio di esercizio della capogruppo è pari a euro 1.133.880. A seguito delle scritture di elisione della partecipazione si è generato un *goodwill* di euro 1.108.274, iscritto alla voce "Avviamento", ammortizzato in 10 esercizi, esposto in bilancio per Euro 831.206 al netto delle quote di ammortamento pari ad euro 55.414 del corrente semestre ed euro 110.827 ciascuna, dell'esercizio 2019 e dell'esercizio 2018.

#### 4. Data di riferimento del Bilancio Consolidato

La data di riferimento del Bilancio Consolidato è il 30/06/2020.

##### *Motivazioni delle deroghe*

Non si è fatto ricorso ad alcuna deroga alle norme di legge che regolano la redazione del Bilancio Consolidato.

##### *Rapporti infragruppo non eliminati*

Sono stati esaminati tutti i rapporti intercorsi durante l'esercizio tra le società incluse nell'area di consolidamento e si è provveduto alla eliminazione di tutte le poste infragruppo (debiti/crediti, costi/ricavi, utili/perdite) salvo nel caso della loro irrilevanza rispetto alla loro rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

#### 5. Criteri generali di redazione e principi di consolidamento

##### *Criteri di formazione*

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo IASB e richiamati dalla Consob.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto ed il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato. Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto. Il bilancio consolidato è corredato da una relazione sulla situazione del Gruppo e sull'andamento della gestione, redatta dagli amministratori di Portale Sardegna S.p.A.

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, verrà iscritto in una voce dell'attivo denominata "avviamento", salvo che debba essere in tutto o in parte imputato a conto economico nella voce B14. L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dal primo comma, n. 6, dell'articolo 2426. Se negativa, la differenza è imputata, ove possibile, a decurtazione delle attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile e alle passività iscritte a un valore inferiore al loro valore di estinzione. La differenza negativa che residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

Il fondo è utilizzato negli esercizi successivi in modo da riflettere le ipotesi assunte in sede di sua stima all'atto dell'acquisto.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.



In sede di pre-consolidamento sono state eliminate le poste di esclusiva rilevanza fiscale e sono state accantonate le relative imposte differite.

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 30/06/2020 sono quelli utilizzati nel bilancio alla stessa data dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività. In applicazione del principio di rilevanza non sono stati rispettati gli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza aveva effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta. La rilevazione e la presentazione delle voci di bilancio è stata fatta tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto.

In sede di elaborazione del bilancio consolidato, sono apportate delle rettifiche al fine di armonizzare il criterio della competenza di costi e di ricavi tra le società.

#### *Comparabilità con l'esercizio precedente*

In ossequio alle disposizioni dell'art. 2423 ter del Codice Civile, è stato indicato, per ciascuna voce dello Stato Patrimoniale, l'importo della voce corrispondente all'esercizio precedente. Per ciascuna voce del Conto Economico, al fine di una migliore comparazione dei dati, sono stati considerati i valori della semestrale al 30/06/2019.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono di seguito descritti.

### **Immobilizzazioni**

#### *Immateriali*

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

I costi di impianto e ampliamento e di sviluppo con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale. I costi di impianto e ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni; i costi di sviluppo sono ammortizzati sistematicamente secondo la loro vita utile: nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, essi sono ammortizzati entro un periodo compreso tra i 5 e i 15 anni.

L'avviamento è stato iscritto in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale a seguito delle operazioni di consolidamento ed è relativo all'acquisto della partecipazione nella controllata Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. e viene ammortizzato in un periodo di 10 anni che corrisponde alla sua vita utile.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, le licenze, concessioni e marchi sono ammortizzati in un periodo di 15 anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in 5 ed in 20 anni.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

#### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche 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, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle aliquote adottate.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

### **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.

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 delle tre società, gli stessi sono iscritti al loro valore di presumibile realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, 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**

I debiti sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

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.

## **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono stati sottoscritti dalla Capogruppo 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 acconti 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.

### **Impegni, garanzie e passività potenziali**

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti. Nelle garanzie prestate si comprendono sia le garanzie personali che le garanzie reali.

La Capogruppo ha rilasciato una fidejussione a garanzia di un mutuo chirografario del 2016 concesso da Unicredit alla società controllata Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. Il debito residuo di tale mutuo al 30/06/2020 ammonta a complessivi € 106.305,28=.

Nel 1° semestre 2020 la Capogruppo ha rilasciato, inoltre, due fidejussioni a garanzia di due nuovi mutui chirografari (uno dei quali ad estinzione di un precedente affidamento bancario) concessi da Unicredit, in data 05/06/2020, alla società controllata Royal Travel Jet Sardegna S.r.l., per € 165.000= e per € 90.000=. I debiti residui relativi a detti mutui, al 30/06/2020, ammontano all'importo originario in quanto non è ancora iniziato l'ammortamento degli stessi.

## Stato Patrimoniale, Attivo

### Immobilizzazioni

Valore di inizio esercizio (01/01/2020)	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni
Costo	6.826.836	186.163	7.012.999
Fondo ammortamento	2.087.001	120.404	2.207.405
Valore di bilancio	4.739.835	65.759	4.805.594
<b>Valore di fine esercizio (30/06/2020)</b>			
Costo	7.070.743	197.304	7.268.047
Fondo ammortamento	2.296.392	129.951	2.426.343
<b>Valore di bilancio</b>	<b>4.774.351</b>	<b>67.353</b>	<b>4.841.704</b>

### Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
4.774.351	4.739.835	34.516

La composizione della voce è la seguente:

Valore di inizio esercizio (01/01/2020)	Costi di impianto e ampliam.	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto e software	Concess. licenze e marchi	Immob.ni in corso e acconti	Altre immob.ni immat.	Avviam.to	Totali
Costo	303.134	817.737	1.290.905	102.096	620.316	2.584.374	1.108.274	6.826.836
Fondo ammortamento	187.952	110.715	665.129	94.397		807.154	221.654	2.087.001
<b>Valore di bilancio</b>	<b>115.182</b>	<b>707.022</b>	<b>625.775</b>	<b>7.699</b>	<b>620.316</b>	<b>1.777.219</b>	<b>886.620</b>	<b>4.739.835</b>
<b>Valore di fine esercizio (30/06/2020)</b>								
Costo	303.134	889.094	1.292.654	102.097	777.742	2.597.748	1.108.274	7.070.743
Fondo ammortamento	217.724	119.271	688.524	94.973		898.832	277.068	2.296.392
<b>Valore di bilancio</b>	<b>85.410</b>	<b>769.823</b>	<b>604.130</b>	<b>7.124</b>	<b>777.742</b>	<b>1.698.916</b>	<b>831.206</b>	<b>4.774.351</b>

Nei prospetti è illustrata la composizione delle immobilizzazioni immateriali consolidate, in particolare:

- costi di impianto e di ampliamento: sono relativi alle spese societarie sostenute dall'Emittente in occasione dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A., avvenuta nell'esercizio 2017; nell'esercizio 2020 non sono presenti incrementi della voce;
- costi di sviluppo: nel corso del primo semestre 2020 sono proseguiti i lavori di sviluppo del Front-end e di modifica e integrazione tecnica del sito di e-commerce portalesardegna.com con la piattaforma Hubcore e, infine, di quest'ultima con il programma di gestione della contabilità adottato dalla Capogruppo dal 01/01/2020; in particolare, i lavori svolti internamente e attraverso l'assegnazione a fornitori esterni, hanno consentito l'adozione di soluzioni tecniche per portalesardegna.com. che consentono di consolidare il modello di vendita (test sui moduli di calcolo di prezzi e tariffe test sui moduli per la gestione di scontistiche e loro passaggio dal Front-end al Back-end) e, al tempo stesso, di acquisire automatismi per la gestione ottimale delle pratiche amministrative (creazione di moduli di gestione di pacchetti turistici e di servizi di sola biglietteria; test sul modulo contratti per la gestione di diverse casistiche relative alle strutture turistiche); tale ultimo lavoro è correlato al progetto Welcome to Italy, tenendo conto che l'Emittente svolgerà il ruolo di soggetto fiscale e amministrativo nell'ambito dei volumi di vendita generati dalla business unit.

- immobilizzazioni in corso e acconti: la voce è stata incrementata in seguito allo sviluppo di lavori interni svolti dal Gruppo per il progetto dell'esercizio 2020 denominato "Welcome to Italy" (di seguito WTI) e la sua integrazione ai progetti in corso "Open Voucher Experience" e "Portale Sardegna Point"; si fa presente che WTI è un progetto di sviluppo Incoming a livello nazionale, rivolto al mercato italiano e straniero, e si avvale della rete di agenzie di viaggio Welcome, dei Portale Sardegna Point e della piattaforma online Hubcore, finalizzata all'inserimento di attrattori nel magazzino digitale di servizi turistici e allo scambio domanda/offerta turistica da parte dei soggetti coinvolti. WTI prevede il coordinamento, da parte della Capogruppo e di Welcome Travel, delle azioni di marketing e della definizione dei canali di vendita; i Local Expert rappresentano, invece, i soggetti che, a livello nazionale, sono essenziali per la composizione degli elementi del marketing mix prodotto/servizio, le attività di accoglienza nella destinazione e di diffusione offline del brand, e, infine, sono coloro che devono adottare, nei territori in cui operano, un approccio innovativo nei segmenti turistici extralberghiero/esperienziale/enogastronomico; tra i canali di vendita, adottati in house, rientrano i siti di e-commerce Openvoucher.com e Portalesardegna.com. Con riferimento al progetto WTI occorre altresì dare evidenza di ulteriori due lavori svolti esternamente e relativi all'innovazione tecnologica di processo: il primo riguarda la realizzazione tecnica del modulo "Magazzino digitale", ovvero una soluzione digital che consente lo stoccaggio di servizi turistici esperienziali integrabile e integrata con la piattaforma di provisioning Hubcore; il modulo sarà a disposizione dei Local Expert, con l'obiettivo di inserire attrattori, point of interest che si affiancano alla ricettività e al prodotto esperienziale e rispondere alla domanda di mercato di prodotti/pacchetti turistici tematizzati, attraverso l'industrializzazione del processo di creazione che genera i pacchetti di nuova generazione denominati "Viaggi Smart"; il secondo lavoro riguarda la realizzazione della piattaforma Welcome to Italy, in particolare il setup, la personalizzazione e l'adeguamento di Openvoucher.com, anche attraverso l'integrazione con WelGo (secondo il capitolato definito con Welcome Travel) e della piattaforma Hubcore (con i moduli di gestione delle pratiche amministrative, listini commerciali, il magazzino digitale) al progetto WTI. Le attività di personalizzazione della piattaforma Openvoucher.com prevedono il rilascio di due siti di e-commerce rivolti, rispettivamente, al business e al consumer e saranno messi a disposizione delle agenzie del network. Le attività di customizzazione prevedono inoltre l'attivazione di logiche di ACL (Access Control List) sul sistema Hubcore, per differenziare le logiche di accesso e garantire la corretta impostazione delle attività dei soggetti coinvolti. L'ACL consente di rendere la piattaforma Openvoucher il primo modello di Open Source Travel, che consente a una pluralità di soggetti di arricchire la piattaforma di contenuti turistici. Si evidenzia come la voce includa infine i progetti in corso "Wedding Network" (network commerciale che riunisce operatori del segmento wedding che riserva sconti esclusive alla clientela sposi) e "Sardinia Island Long Stay" (progetto di sviluppo di pacchetti turistici di medio-lungo periodo con l'abbinamento di servizi landing e servizi esperienziali in loco, rivolti ad una clientela matura) che, per effetto del blocco delle attività dovute all'emergenza sanitaria Covid-19, non hanno generato incrementi di valore, seppure il Gruppo ha effettuato il loro inserimento nell'ambito dei contenuti progettuali di WTI.

- altre immobilizzazioni immateriali: le altre immobilizzazioni immateriali, pari a € 2.597.748=, riguardano spese di natura immateriale a carattere pluriennale, sostenute attraverso lavori interni e commesse esterne; in entrambi i casi hanno generato un incremento di valore dei siti di e-commerce di proprietà del Gruppo, determinato dall'inserimento di nuovo codice tecnico utile ad assicurare la visibilità nei motori di ricerca; la voce include, anche nell'esercizio 2020, i lavori portati avanti nell'ambito del progetto denominato "Sviluppo Hubcore Portalesardegna.com" e che ha riguardato la realizzazione di attività di integrazione tra il sistema Hubcore e il sito di e-commerce portalesardegna.com; infine la voce è stata incrementata di € 13.374= per i costi sostenuti per lavori interni e relativi al miglioramento delle performance tecniche di prenotazione del sito web di proprietà "portalesardegna.com". I lavori sono stati propedeutici al cambio di piattaforma Back end della Capogruppo, attraverso il passaggio da una piattaforma a noleggio ad una piattaforma di proprietà (Hubcore), tale aspetto risulta indispensabile per il perseguimento dell'obiettivo generale di scalabilità complessiva del prodotto tecnologico Front-end e Back-end. Si prende atto di come in conseguenza dell'effetto Covid-19, variabile ambientale di natura esogena di portata eccezionale ampiamente descritta tra i fatti di rilievo accaduti nel corso del primo semestre 2020, alcune attività sono state congelate, pertanto si è ritenuto opportuno rinviare al futuro, successivamente alla conclusione dell'esercizio, l'impairment test atto a valutare il valore effettivo degli asset immateriali della voce in discorso.

### **Svalutazioni e ripristini di valore effettuate nel corso dell'anno**

Sulle immobilizzazioni immateriali non sono state eseguite svalutazioni.

Non sono presenti immobilizzazioni immateriali sulle quali siano state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

## Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2020	Saldo al 31/12/2019	Variazioni
67.353	65.759	1.594

Valore di inizio esercizio (01/01/2020)	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e comm.	Altri beni	Totali
Costo	16.321	52.842	116.999	186.162
Fondo ammortamento	9.961	14.681	96.762	121.404
<b>Valore di bilancio</b>	<b>6.360</b>	<b>38.161</b>	<b>21.237</b>	<b>65.758</b>
Valore di fine esercizio (30/06/2020)				
Costo	16.321	52.842	128.141	197.304
Fondo ammortamento	11.104	18.609	100.238	129.951
<b>Valore di bilancio</b>	<b>5.217</b>	<b>34.233</b>	<b>27.903</b>	<b>67.353</b>

Le aliquote di ammortamento applicate risultano dalla seguente tabella:

Tipo bene	% Ammortamento
Impianti e macchinari	15% - 20%
Attrezzature	15%
Mobili e arredi	12% - 15%
Macchine elettroniche	20%
Altri beni	15-20%

### Svalutazioni e ripristino di valore effettuati nel corso dell'anno

Sulle immobilizzazioni materiali non sono state eseguite svalutazioni.

### Rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Sulle immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio al 30/06/2020 non sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

## Crediti

### Crediti verso clienti

Nessun credito è stato rilevato in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, non ricorrendone i presupposti. I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze.

Descrizione	31/12/2019	Variazioni	30/06/2020	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.605.961	26.630	1.632.591	1.270.584	362.007
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	264.467	(17.266)	247.201	243.541	3.660
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	8.053	116.842	124.895		124.895
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	133.191	163.642	296.833	294.756	2.077
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>2.011.672</b>	<b>289.848</b>	<b>2.301.520</b>	<b>1.808.881</b>	<b>492.639</b>

I crediti verso clienti per Euro 1.632.591 sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo, che corrisponde al loro valore nominale al netto del fondo svalutazione crediti per Euro 78.802=.

Non risultano a fine esercizio crediti in valuta estera, né crediti di durata superiore a cinque anni.

#### Attività finanziarie non immobilizzate

Descrizione	31/12/2019	Variazioni	30/06/2020
Partecipazioni non immobilizzate	1.940	-	1.940
Altri titoli non immobilizzati	50.416	-	50.416
<b>Totale</b>	<b>52.356</b>	<b>-</b>	<b>52.356</b>

Gli Altri titoli non immobilizzati, di pertinenza della Capogruppo, sono rappresentati dalle quote di un Fondo Comune di Investimento di Eurizon SGR, sottoscritto in data 23/02/2018 per Euro 49.995 e dai titoli BPER Banca SpA, sottoscritti nel 2019, per Euro 421.

Le altre partecipazioni non immobilizzate sono costituite dalle quote di partecipazione sottoscritte dalla Capogruppo nell'Associazione COPSA per Euro 875 e nell'associazione CONFIDI per Euro 300 e dalle quote di partecipazione sottoscritte dalla Royal Travel Jet Sardegna s.r.l. nell'associazione CONFIDI per Euro 300 e nell'associazione SARDAFIDI per Euro 465.

#### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide evidenziate nell'attivo dello stato patrimoniale alla voce C IV ammontano a Euro 3.499.360= e sono così composte:

Descrizione	31/12/2019	Variazioni	30/06/2020
Depositi bancari e postali	1.953.567	1.512.738	3.466.305
Assegni	315	(315)	-
Denaro e valori in cassa	34.933	(1.878)	33.055
<b>Totale</b>	<b>1.988.815</b>	<b>1.510.545</b>	<b>3.499.360</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori al 30/06/2020.

Si fa presente che nella voce "denaro e valori in cassa", per € 33.055=, sono compresi € 24.399= relativi a disponibilità liquide della Capogruppo, utilizzabili attraverso il circuito Sardex, moneta virtuale, complementare all'euro, e spendibile nell'immediato all'interno della rete dei soggetti aderenti.

#### Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Dettaglio	31/12/2019	Variazioni	30/06/2020
<i>Ratei e risconti attivi</i>				
	Ratei attivi	-	8.035	8.035
	Risconti attivi	90.373	(24.847)	65.526
	Risconti attivi pluriennali	25.916	82.419	108.335
<b>Totale</b>		<b>116.289</b>	<b>65.607</b>	<b>181.896</b>

I risconti attivi pluriennali sono prevalentemente costituiti da oneri accessori su mutui per Euro 12.909, di cui Euro 169 oltre i cinque anni e dai costi sostenuti per l'emissione del prestito obbligazionario per Euro 86.099=.

## Stato Patrimoniale, Passivo

### Patrimonio netto

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di Gruppo e il risultato economico consolidato di Gruppo al 30/06/2020 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato 30/06/2020</i>
<b>Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>1.545.282</b>	<b>(447.261)</b>
Storno valore di carico delle partecipazioni	(1.140.439)	-
Quota parte patrimonio netto e risultati	84.179	(49.883)
Differenze da Consolidamento	886.620	-
Altre scritture Consolidamento	(74.848)	(74.848)
Ammortamento goodwill	(55.414)	(55.414)
<b>Totale scritture di consolidamento</b>	<b>(299.902)</b>	<b>(180.145)</b>
<b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidato</b>	<b>(1.245.380)</b>	<b>(627.406)</b>
di cui		
<b>Patrimonio netto e Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>(18.375)</b>	<b>(34.413)</b>
<b>Patrimonio sociale e risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.263.756</b>	<b>(592.993)</b>

  

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<i>I</i> Capitale sociale	82.444	82.444
<i>II</i> Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.848.796	1.848.796
<i>IV</i> Riserva legale	13.121	12.439
<i>V</i> Riserve statutarie	45.809	38.314
<i>VI</i> <i>Altre riserve</i>	62.364	62.360
Riserva di consolidamento	62.064	62.064
Varie altre riserve	300	296
<i>VII</i> Riserve per operazioni di copertura flussi finanziari attesi	(3.377)	(2.785)
<i>VIII</i> Utili (perdite) portati a nuovo	(192.408)	(95.445)
<i>IX</i> Utile (perdita) dell'esercizio	(592.993)	(25.912)
<b>Totale Patrimonio Netto di gruppo</b>	<b>1.263.756</b>	<b>1.920.211</b>
Capitale e riserve di terzi	16.038	56.466
Risultato di pertinenza di terzi	(34.413)	(40.428)
<b>Totale Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>(18.375)</b>	<b>16.038</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.245.381</b>	<b>1.936.249</b>

### Fondi per rischi ed oneri

La composizione della voce è così dettagliata.

<b>Descrizione</b>	<b>Dettaglio</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>30/06/2020</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	Strumenti finanziari derivati passivi	2.785	592	3.377
<b>Totale</b>		<b>2.785</b>	<b>592</b>	<b>3.377</b>

Al 30/06/2020 è in essere un derivato Interest Rate Swap sottoscritto dalla società Portale Sardegna S.p.A. nell'esercizio 2016, per il quale è stato iscritto apposito fondo rischi per Mark to Mark Interest Rate Swap. Nell'esercizio in corso il Mark to Market ha subito un incremento dovuto ad una sfavorevole variazione della curva dei rendimenti alla data di valutazione.



## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Dettaglio	31/12/2019	Variazione	30/06/2020
<i>Trattamento di fine rapporto lavoro</i>	TFR	329.427	(3.711)	325.716
<b>Totale</b>		<b>329.427</b>	<b>(3.711)</b>	<b>325.716</b>

Il debito per TFR pari a Euro 325.716= è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per il personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Il Fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 30/06/2020 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi.

## Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	31/12/2019	Variazioni	30/06/2020	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui quota scadente oltre cinque anni
Obbligazioni	1.700.000	2.300.000	4.000.000	-	4.000.000	-
Debiti verso soci per finanziamenti	52.093	450	52.543	2.543	50.000	-
Debiti verso banche	2.866.716	(138.744)	2.727.972	324.181	2.403.791	119.864
Debiti verso altri finanziatori	297	(297)	-	-	-	-
Acconti	201.112	220.165	421.277	421.277	-	-
Debiti verso fornitori	1.559.005	97.431	1.656.436	1.656.436	-	-
Debiti verso imprese collegate	-	3.416	3.416	3.416	-	-
Debiti tributari	66.457	5.809	72.266	57.745	14.521	-
Debiti verso istituti previdenziali	55.327	25.359	80.686	80.686	-	-
Altri debiti	156.891	(18.263)	138.628	138.628	-	-
<b>Totale debiti</b>	<b>6.657.898</b>	<b>2.495.326</b>	<b>9.153.224</b>	<b>2.684.912</b>	<b>6.468.312</b>	<b>119.864</b>

Il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto gli effetti sono irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta sia per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi sia per i debiti con scadenza superiore ai 12 mesi regolati con tassi di interesse di mercato.

### Debiti per obbligazioni

Durante l'esercizio 2019 la società Capogruppo ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario, denominato "Portale Sardegna 2019-2024 - 5%", che, al 31/12/2019, era stato sottoscritto per € 1.700.000=. Nel decorso semestre sono stati sottoscritti ulteriori € 2.300.000= arrivando ad una collocazione del prestito obbligazionario per l'intero importo deliberato.

Per una descrizione analitica dello stesso si rinvia alla sezione apposita contenuta nella parte finale della presente nota integrativa.

### Debiti verso soci per finanziamenti

I debiti verso soci per finanziamenti sono di pertinenza della Pavoneggi S.r.l. per Euro 51.356= e della società Capogruppo per Euro 1.187=.

### Debiti verso banche

La voce Debiti verso banche è comprensiva di tutti i debiti esistenti al 30/06/2020 nei confronti degli istituti di credito compresi quelli in essere a fronte di finanziamenti.

Il debito consolidato verso le banche è pari a € 2.727.972=, di cui € 2.403.791= da rimborsare oltre l'esercizio successivo; nell'importo di € 2.403.791= sono compresi debiti scadenti oltre cinque anni per € 119.864=.

La società Capogruppo ha in essere un mutuo erogato dalla Banca Intesa Sanpaolo nell'esercizio 2016, per un importo di € 320.000, con scadenza a 10 anni a tasso variabile Euribor +2,50%, sul quale l'azienda ha deciso di sterilizzare il rischio di tasso attraverso uno strumento derivato avente le seguenti caratteristiche:

- Portale Sardegna S.p.A. incassa forward 1 anno l'euribor

- Portale Sardegna S.p.A. paga lo 0,04%.

In questo modo la Società beneficia dei tassi negativi per tutto il periodo e blocca il tasso da variabile a fisso con uno spread aggiuntivo minimo ossia pari allo 0,04%.

Alla data del 30/06/2020 il fair value dell'interest rate swap a copertura del mutuo erogato da Banca Intesa San Paolo è pari a Euro 3.377.

Si segnala che relativamente ai finanziamenti chirografari sottoscritti dalla Capogruppo Portale Sardegna S.p.a. e da Royal Travel Jet Sardegna S.r.l, sono state richieste le moratorie previste dall'art. 56 del D.L. n. 18/2020 (c.d. Decreto Cura Italia) che hanno consentito la sospensione delle rate in scadenza dal 30/03/2020 al 30/09/2020, termine ulteriormente prorogato con D.L. n. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto). Conseguentemente sono stati sospesi i pagamenti delle rate scadenti nel periodo della moratoria.

### **Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori per Euro 1.656.436=, sono iscritti al loro valore nominale. Non risultano debiti in valuta estera iscritti in bilancio alla data della semestrale.

### **Debiti tributari**

I debiti tributari sono pari ad Euro 72.266=, di cui euro 14.521= con scadenza oltre l'esercizio successivo, relativi ai piani di rimborso della Capogruppo per debiti di imposte relative ad anni precedenti.

### **Debiti verso istituti previdenziali**

I Debiti verso Istituti Previdenziali sono pari ad Euro 80.686=.

### **Altri debiti**

Gli altri debiti, interamente scadenti entro l'esercizio successivo per complessivi Euro 138.628=, sono rappresentati per Euro 106.468= da debiti verso il personale dipendente, per Euro 24.892= da debiti verso gli amministratori e i sindaci e per Euro 7.268= da altri debiti.

### **Debiti assistiti da garanzie reali sui beni sociali**

Nel bilancio consolidato al 30/06/2020 non sono compresi debiti assistiti da garanzie reali su beni delle società incluse nell'area di consolidamento.

### **Ratei e risconti passivi**

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

<b>Descrizione</b>	<b>Dettaglio</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>	<b>30/06/2020</b>
<b><i>Ratei e risconti passivi</i></b>				
	Ratei passivi	27.264	93.413	120.677
	Risconti passivi	21.103	7.358	28.461
<b>Totale</b>		<b>48.367</b>	<b>100.771</b>	<b>149.138</b>

I risconti passivi sono prevalentemente imputabili alla Capogruppo e riguardano il rinvio di quote di contributi per Ricerca & Sviluppo di cui all'articolo 3 D.L. 145/2013 e alla legge 190/2014 e hanno durata superiore a cinque anni.

I ratei passivi riguardano prevalentemente gli interessi di competenza sul prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo mentre per la restante parte si riferiscono a costi per servizi, canoni e consulenze di competenza, la cui manifestazione numeraria avverrà nel periodo successivo.

## Conto Economico

### Valore della produzione

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.651.377	7.718.793	(6.067.416)
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	238.877	617.225	(378.348)
Altri ricavi e proventi	24.529	4.064	20.465
Contributi in conto esercizio	633	633	-
<b>Totale</b>	<b>1.915.416</b>	<b>8.340.715</b>	<b>(6.425.299)</b>

In particolare, si fa presente che la determinazione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è il risultato delle rettifiche apportate al fine di armonizzare il criterio della competenza di ricavi tra le società del Gruppo.

La variazione negativa del valore della produzione è dovuta esclusivamente all'effetto Covid-19 che ha inciso in modo diretto sul fatturato della gestione caratteristica, contrattosi a causa della modifica delle scelte di acquisto dei consumatori rispetto alla possibilità di investire i risparmi in viaggi leisure per l'anno 2020, come ampiamente descritto e circostanziato nelle precedenti pagine.

Si fa presente, inoltre, che gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni sono rappresentati da costi capitalizzati: interni (costi del personale) ed esterni (sostenuti per servizi ricevuti dal Gruppo) e sono imputabili alla scelta strategica del Gruppo di proseguire negli investimenti per la crescita ottimizzando l'impiego di risorse interne alle aziende.

### Costi di produzione

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.670	4.017	(1.347)
Servizi	1.725.921	7.146.909	(5.420.988)
Godimento beni di terzi	23.921	53.079	(29.158)
Salari e stipendi	293.673	486.690	(193.017)
Oneri sociali	86.668	130.208	(43.540)
Trattamento di fine rapporto	29.196	31.448	(2.252)
Altri costi per il personale	11.959	27.963	(16.004)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	246.081	240.171	5.910
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9.548	9.408	140
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	72.934	33.834	39.100
Oneri diversi di gestione	31.047	33.548	(2.501)
<b>Totale</b>	<b>2.533.618</b>	<b>8.197.275</b>	<b>(5.663.657)</b>

Anche la riduzione dei costi per servizi è dovuta esclusivamente all'effetto Covid-19 che ha inciso negativamente e in modo diretto sul fatturato e dunque sugli acquisti di servizi turistici e dei servizi di advertising online, questi ultimi necessari a dare visibilità ai siti di e-commerce del Gruppo.

La riduzione del costo del lavoro è dovuta alla scelta aziendale di utilizzare gli ammortizzatori sociali, quale misura di contenimento della riduzione di fatturato messa a disposizione dal Governo italiano e di ottimizzare l'impiego di risorse interne, concentrando l'attività sulla crescita, salvaguardando contestualmente la liquidità aziendale.

## Interessi e altri oneri finanziari

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
Plusvalenza da cessione partecipazione	-	24.620	(24.620)
Proventi diversi	1.271	599	672
(Interessi e altri oneri finanziari)	(124.378)	(46.798)	(77.580)
Utili (perdite) su cambi	(64)	(193)	(129)
<b>Totale</b>	<b>(123.171)</b>	<b>(21.772)</b>	<b>(101.399)</b>

La variazione relativa alla voce interessi ed oneri finanziari risulta imputabile principalmente alle cedole maturate sul Prestito Obbligazionario "PORTALE SARDEGNA 2019-2024 - 5,00%" di competenza del periodo, che ha determinato una maggiore incidenza di tali oneri.

Tale incremento è stato in parte mitigato dall'adozione della misura che prevede la moratoria sul pagamento delle rate relative ai mutui chirografari bancari, contratti dalle piccole imprese, riconosciuta dal Governo italiano con il Decreto-Legge 17 marzo 2020, n. 18, denominato "Misure di potenziamento del Servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da Covid-19"; la scelta adottata dal Gruppo ha consentito di non aggravare gli interessi sui mutui del periodo a ulteriore salvaguardia della liquidità aziendale.

## Imposte sul reddito d'esercizio

Descrizione	30/06/2020	30/06/2019	Variazione
<b>Imposte correnti:</b>			
IRES	6.782	66.678	(59.896)
IRAP	-	12.294	(12.294)
<b>Imposte relativi a esercizi precedenti</b>	<b>(3.907)</b>	<b>-</b>	<b>(3.907)</b>
<b>Imposte differite (anticipate):</b>			
IRES	(116.836)	6.159	(122.995)
IRAP	(6)	-	(6)
<b>Totale</b>	<b>(113.967)</b>	<b>85.131</b>	<b>(199.098)</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Ai sensi dell'articolo 2427, primo comma n. 14, C.c. si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

## Fiscalità differita/anticipata

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 principali 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:

Nel bilancio in esame risultano iscritte imposte anticipate per Euro 117.908= e risultano riversate imposte anticipate degli esercizi precedenti per Euro 1.066=.

## Rilevazione delle imposte anticipate ed effetti conseguenti

Descrizione	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	Effetto fiscale IRAP	Società del gruppo
<b>Imposte anticipate iscritte nell'esercizio</b>				
Compensi amministratori	20.699	4.968	-	Portale Sardegna S.p.A.
Contributi associativi	129	31	-	Portale Sardegna S.p.A.
Interessi passivi indeducibili	113.374	27.210	-	Portale Sardegna S.p.A.
Perdita fiscale	356.854	85.645	-	Portale Sardegna S.p.A.
Amm.to in ded. Marchi e avviamento	200	48	6	Royal Travel Jet Sardegna S.r.l.
<b>Totale</b>	<b>491.256</b>	<b>117.902</b>	<b>6</b>	
<b>Riversamento imposte anticipate</b>				
Compensi amministratori anni precedenti	4.440	1.066	-	Portale Sardegna S.p.A.
<b>Totale</b>	<b>4.440</b>	<b>1.066</b>	<b>-</b>	

## Nota Integrativa, Altre Informazioni

### Titoli emessi dalla società Capogruppo Portale Sardegna S.p.A.

Il 14 novembre 2019 il Consiglio di Amministrazione della società Emittente ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario, denominato "PORTALE SARDEGNA 2019-2024 – 5,00%", per un importo massimo di € 4.000.000 (quattromilioni/00), della durata di 5 anni a partire dalla data di emissione, avvenuta il 6 dicembre 2019. Il prestito, riservato esclusivamente alla sottoscrizione da parte degli Investitori Qualificati di cui all'articolo 100, lettera a) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), ha le seguenti caratteristiche e coordinate di identificazione:

Denominazione: PORTALE SARDEGNA 2019-2024 – 5,00%

Quotazione: Mercato ExtraMOT Segmento ExtraMOT PRO3 di Borsa Italiana S.p.A. Codice ISIN: IT0005391088

Importo Massimo: nominali € 4.000.000

Taglio Minimo e Prezzo di Sottoscrizione: n.1 obbligazione, avente valore nominale pari a € 100.000 Data di Emissione: 6 dicembre 2019

Data di scadenza: 6 dicembre 2024 Durata: 5 anni dalla Data di Emissione

Cedola: tasso fisso lordo pari al 5,00% annuale, base di calcolo: 30/360, con pagamento semestrale posticipato, e date di pagamento delle cedole al 31 gennaio ed al 31 luglio di ciascun anno

Prezzo di Emissione: alla pari

Valore di Rimborso: 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario Divisa di trattazione: Euro Callable and Puttable

Parametro di indicizzazione: Plain Vanilla Sottocategoria: Obbligazioni

L'operazione rientra tra i casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'articolo 100 del TUF e dall'articolo 34-ter del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

Il Regolamento del Prestito è disponibile sul sito internet istituzionale della società ([www.portalesardegngroup.com](http://www.portalesardegngroup.com)). Al 31/12/2019 sono state sottoscritte 17 obbligazioni per un controvalore di € 1.700.000,00 (unmilionesettecentomila/00).

In data 31 gennaio 2020 si è concluso il secondo periodo di sottoscrizione del prestito, sono state sottoscritte 11 obbligazioni per un controvalore di 1.100.000,00 (unmilionecentomila/00) euro.

In data 18 febbraio 2020 si è concluso il terzo periodo di sottoscrizione del prestito, sono state sottoscritte le rimanenti ed ultime 12 obbligazioni per un controvalore di 1.200.000,00 (unmilione duecentomila/00) euro

In data 28 febbraio 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha convocato la prima assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario, denominato "PORTALE SARDEGNA 2019-2024 – 5,00%" ed è stata pubblicata la Relazione illustrativa per l'assemblea degli obbligazionisti per la nomina, ai sensi dell'art. 2417 del Cod. Civ. e dell'art. 14.7 del Regolamento del prestito, del Rappresentante Comune degli Obbligazionisti. L'assemblea, svoltasi in data 17 marzo 2020, ha deliberato la nomina del Dott. David Anguillesi quale Rappresentante Comune degli Obbligazionisti.

### Informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 38, comma 1, punto o-ter del D.Lgs n. 127/1991 si informa che la Capogruppo ha sottoscritto un derivato nell'anno 2016; la valutazione è stata fatta al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data di chiusura del bilancio.

### Informazioni relative alle immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al fair value

Nel bilancio non sono iscritte immobilizzazioni finanziarie.

### Informazioni relative a patrimoni destinati a uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2427 n. 20) si informa che non esiste patrimonio destinato ad uno specifico affare.

### Informazioni relative a finanziamenti destinati a uno specifico affare

Ai sensi dell'articolo 2427 n. 21) si informa che non sono presenti finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

### Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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.

Si fa presente che le stesse sono state tutte concluse a normali condizioni di mercato.

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.

<b>Natura dell'operazione</b>	<b>Importo</b>	<b>Altre informazioni</b>
1) Prestazioni di servizi da Flexagon Industrial Investments Limited a Portale Sardegna S.p.A.	34.200	Conclusa a normali condizioni di mercato
2) Prestazioni di servizi da F.A. Travel Srl a Royal Travel Jet Sardegna Srl	10.800	Conclusa a normali condizioni di mercato
3) Prestazioni di servizi da F.A. Travel a Pavoneggi Srl	2.100	Conclusa a normali condizioni di mercato
4) Prestazioni di servizi da Pavoneggi Srl a F.A. Travel	10.550	Conclusa a normali condizioni di mercato

- 1) la Capogruppo ha emesso un prestito obbligazionario per un massimo di € 4.000.000 (quattromilioni/00); in ragione dell'operazione è stato sottoscritto un contratto di segnalazione di potenziali Investitori Qualificati, con la società maltese Flexagon Industrial Investments Limited, a fronte del quale l'Emittente ha riconosciuto una commissione dell'1,90% dell'importo sottoscritto dagli Investitori segnalati; nel corso del primo semestre 2020 gli Investitori Qualificati su segnalazione di Flexagon Industrial Investments Limited hanno sottoscritto 18 obbligazioni per un corrispettivo pari a 1.800.000 (unmilioneottocentomila/00) euro;
- 2) F.A. Travel S.r.l. ha venduto servizi di locazione dei locali aziendali alla Royal Travel Jet Sardegna S.r.l.;
- 3) F.A. Travel S.r.l. ha venduto servizi di locazione dei locali aziendali alla Pavoneggi S.r.l. S.r.l.;
- 4) Pavoneggi S.r.l. ha venduto a F.A. Travel S.r.l. rinnovo dominio e servizi di gestione software.

I punti 2), 3) e 4) fanno riferimento ad operazioni con parti correlate in quanto la F.A. Travel S.r.l. è una società riconducibile a due membri del Consiglio di Amministrazione delle società del Gruppo, Andrea Atzeri e Gianluca Atzeri, i quali sono rispettivamente proprietari del 49% di Acacia Travel Holding Srl, titolare di un pacchetto azionario del 7,74% di Portale Sardegna S.p.A. e nel contempo Acacia Travel Holding Srl è proprietaria di una quota societaria del 95% di F.A. Travel Srl.

Il punto 1) costituisce operazione con parti correlate in quanto Flexagon Industrial Investments Limited è socia di una quota azionaria dell'1,25% di Portale Sardegna S.p.A. ed è riconducibile al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Portale Sardegna S.p.A..

#### **Informazioni relative ex art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124**

Ai sensi dell'art. 1, comma 125-bis, della Legge 4 agosto 2017, n. 124, in ottemperanza all'obbligo di trasparenza, si segnala che non sono state ricevute sovvenzioni contribuiti, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere da pubbliche amministrazioni ad eccezione dell'agevolazione accordata dal Ministero dello Sviluppo Economico, con Decreto Direttoriale del 20 Dicembre 2019, pari alla somma di € 20.000= relativamente alla domanda presentata dalla Capogruppo ai sensi del decreto del Ministro dello sviluppo economico 7 maggio 2019, per l'accesso alle agevolazioni per Piccole e Medie Imprese tramite il riconoscimento di un Voucher per consulenza in innovazione.

Il bilancio al 30/06/2020 include 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.

### Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale

Ai sensi dell'art. 38, primo comma, lett. o-septies), D.Lgs. n. 127/1991, si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi al Gruppo dalla Società di Revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete:

	Valore
Revisione legale dei conti annuali per la Relazione semestrale consolidata	€ 3.000
Revisione legale dei conti annuale dell'Emittente	€ 13.000
Revisione contabile annuale della controllata Royal Travel Jet S.r.l.	€ 6.000
<b>Totale</b>	<b>€ 22.000</b>

### Informazioni relative ai compensi spettanti agli amministratori e sindaci

Ai sensi dell'art. 38, primo comma, lett. o, D.Lgs. 127/1991 di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale della controllante, compresi quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

Qualifica	Compenso
Amministratori	€ 32.500
Collegio Sindacale	€ 3.900
<b>Totale</b>	<b>€ 36.400</b>

### Dati sull'occupazione

Si segnala, separatamente per categorie, il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Organico	30/06/2020	31/12/2019	Variazioni
Dirigenti	-	-	
Quadri	3	3	
Impiegati	26	27	(1)
Altri	-	-	
<b>Totale</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>(1)</b>

### Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La Capogruppo 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 – sede aziendale

Durata del contratto di leasing: 216 mesi

Costo del bene: € 269.500=

Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio: € 900=

Debito residuo in linea capitale: € 96.926,90=

Valore del bene al 30/06/2020 considerato come immobilizzazione: € 172.480=

Ammortamenti virtuali del periodo: € 4.042,50=

Diritto di opzione: € 53.900=.

### Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione

Nel primo semestre 2020 non sono presenti operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione.



## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo il 30 giugno 2020 il Gruppo Portale Sardegna, in seguito all'attenuarsi dell'emergenza sanitaria Covid-19 nel territorio nazionale, che ha consentito una graduale riapertura delle attività commerciali in generale, e degli operatori della filiera turistica in particolare, ha a sua volta riavviato la propria operatività aziendale; a partire dalle ultime settimane di giugno, proseguendo fino al mese di settembre, si è assistito ad un nuovo incremento del numero di richieste di prenotazioni, dapprima nelle destinazioni Puglia, Toscana e Sicilia e poi, a seguire, anche della Sardegna. In tale contesto, occorre sottolineare come, per tale ultima destinazione, i flussi turistici abbiano ulteriormente tardato a ripartire, in quanto le informazioni, da parte delle istituzioni politiche regionali, sulle modalità di riavvio e gestione e della mobilità e dei soggiorni di persone non residenti nell'Isola, e quindi anche dei turisti, sono state inizialmente non in linea con le disposizioni del Governo Italiano e di conseguenza veicolate agli operatori e al mercato in modo non sempre chiaro, discontinuo ed eccessivamente a ridosso dei tempi utili per organizzare l'operatività della filiera (aeroporti, porti, strutture ricettive, istituzioni locali hanno lavorato in modo disarticolato mancando un coordinamento istituzionale chiaro). Di conseguenza, il timore della possibile re-introduzione di misure limitative degli spostamenti tra regioni, la mancata certezza di poter prenotare una vacanza senza le chiare e adeguate informazioni in merito ai protocolli di sicurezza e tutela negli spostamenti, hanno protratto il clima di attesa e incertezza tra chi desiderava viaggiare nell'Isola, ostacolando di conseguenza la ripresa nel comparto turistico e per Portale Sardegna Group.

Ciò nonostante con il trascorrere delle settimane e la successiva definizione di accordi Regione Sardegna/Governo nazionale in merito alle modalità di gestione dei flussi turistici nell'Isola e delle disposizioni da adottare da parte degli operatori per i soggiorni nelle strutture e nei locali aperti al pubblico, nei mesi di luglio, agosto e settembre si è registrata una ripresa discreta delle prenotazioni che ha consentito al Gruppo, nel suo complesso, di recuperare in parte il fatturato della stagione turistica 2020.

Con riferimento ai progetti di crescita aziendale in corso, nei primi mesi del secondo semestre 2020, il Gruppo ha concentrato i suoi sforzi per consentire l'apertura di ulteriori Portale Sardegna Point; oltre al punto fisico di Alghero sono stati aperti i punti nei territori di Cabras, Budoni, Villacidro e Olbia, portando a cinque il numero dei Local Expert che hanno segnato il passo per la progressiva copertura territoriale nell'Isola del marchio Portale Sardegna e di conseguenza, anche del marchio del partner commerciale Welcome. Le attività dei Local Expert, sia di coloro che hanno aperto i punti fisici sia di coloro che hanno operato direttamente sui loro territori di competenza, hanno consentito di avviare un discreto numero di transazioni nel comparto extralberghiero e nel contempo portare avanti i rapporti con gli operatori locali, con la finalità di inserire gli attrattori turistici nel magazzino digitale.

Il Gruppo ha poi dato continuità alle attività di progettazione di Welcome to Italy mettendo a fuoco, in collaborazione con Welcome Travel e con le agenzie della rete, gli indicatori che esprimono i fattori critici di successo del progetto necessari per misurare i risultati attesi: 1) dall'utilizzo della piattaforma Hubcore integrata con WeltoGo e personalizzata Welcome, da parte delle agenzie della rete e dei Local Expert, per inserire servizi e attrattori turistici 2) le attività di advertising previste a prenotazione di viaggi da parte della clientela online e afferente dal network. Il lavoro ha consentito di rafforzare il network con l'obiettivo di ampliare la quota di mercato e migliorare la qualità dei servizi offerti.

## Informazioni relative all'impresa che redige il bilancio consolidato

Descrizione	Insieme più grande
Nome dell'impresa	Portale Sardegna SpA
Sede legale	Via Mannironi 55 08100 Nuoro
Luogo di deposito della copia del bilancio consolidato	Sede legale sita in Nuoro

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Nuoro, 28 Settembre 2020

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

**GRUPPO PORTALE SARDEGNA S.P.A.**

SEDE IN NUORO - VIA MANNIRONI, N. 55 - CAPITALE SOCIALE € 82.443,57 I.V.

ISCRITTA AL N. 01127910915 R.I. DI NUORO – C.F. 01127910915

**Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 30/06/2020**

Signori Azionisti,

Nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le notizie al bilancio consolidato di Gruppo alla data del 30 Giugno 2020; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti l'andamento della gestione a livello consolidato.

La presente redazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del bilancio consolidato di Gruppo al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali e, ove possibile, valutazioni prospettiche.

Si ricorda che l'area di consolidamento riguarda le tre società afferenti al Gruppo: Portale Sardegna S.p.A. (Capogruppo), Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. e Pavoneggi S.r.l.

**Composizione del Gruppo Portale Sardegna**

Il Gruppo Portale Sardegna svolge la propria attività nel settore del turismo dove opera in qualità di Online Travel Agency, specializzato nel segmento incoming turistico. La Capogruppo Portale Sardegna S.p.A. è quotata sul Mercato Alternativo del Capitale (AIM) di Borsa Italiana S.p.A. (codice ISIN: IT0005305443) dalla data del 16 novembre 2017. Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si segnala che l'attività della società Emittente viene svolta in Sardegna nella sede legale di Nuoro e nella sede amministrativa di Cagliari.

Sotto il profilo giuridico alla data del 30/06/2020 la società Portale Sardegna S.p.A. controlla direttamente la Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. tramite la proprietà di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale, e indirettamente la Pavoneggi S.r.l. tramite la proprietà in capo alla Royal Travel Jet Sardegna S.r.l. di una partecipazione pari al 51,25% del capitale sociale. Le due società svolgono le seguenti attività complementari e funzionali al core business del Gruppo: la Royal Travel Jet Sardegna è una Online Travel Agency e la Pavoneggi è una software-house specializzata nel settore turistico.

Denominazione sociale	Sede sociale	Capitale sociale	% di possesso della Capogruppo al 31/12/2019	Controllo	Ruolo
Portale Sardegna S.p.A.	Nuoro	82.444	Capogruppo		
Royal Travel Jet Sardegna S.r.l.	Cagliari	21.000	100%	diretto	controllata
Pavoneggi S.r.l.	Cagliari	10.000	51,25%	indiretto	controllata

**Organi sociali (Consiglio di amministrazione, Collegio sindacale) e Società di revisione della Capogruppo****Consiglio di Amministrazione**

Presidente	Daniele Bartoccioni Menconi
Amministratore Delegato	Massimiliano Cossu
Consiglieri	Andrea Atzeri Gianluca Atzeri Di Davide Riccardo Maria

**Collegio Sindacale**

Presidente	Antonio La Croce
Sindaci	Andrea Caboni
Sindaci	Francesco Manca

**Società di Revisione**

Audirevi S.p.A.

## **Cenni sul Gruppo e sulla sua attività**

Il Gruppo Portale Sardegna S.p.A. da un punto di vista societario non ha subito modifiche nel corso del primo semestre 2020; oltre alla società Emittente, tour operator specializzato nel turismo online, settore incoming con destinazione Sardegna, il Gruppo comprende Royal Travel Jet Sardegna S.r.l., società partecipata al 100% e anch'essa tour operator specializzato nel turismo online, settore incoming con destinazioni Sardegna, Puglia, Sicilia e Toscana, con focus sul segmento luxury rivolto al mercato internazionale, e, infine, la società Pavoneggi S.r.l., nella quale RTJ detiene una partecipazione del capitale sociale del 51,25% e dunque controllata indirettamente dalla Capogruppo per pari quote: si tratta di una software-house che si occupa di information technology e della realizzazione di siti di e-commerce nel turismo; oltre a ciò è titolare di Hubcore, piattaforma all-in-one per la gestione integrata di servizi turistici. Il Gruppo opera nel suo complesso da oltre 19 anni nel settore del turismo online e nel tempo si è specializzato nella commercializzazione di servizi nel mercato del turismo online con focus sull'Incoming per la Sardegna e per le principali destinazioni turistiche balneari del Centro-Sud Italia (Puglia Sicilia e Toscana); infine, dispone di un portafoglio di sistemi software e marchi di proprietà in uso ed in licenza.

## **Cenni sulla evoluzione economica generale: suoi aspetti e condizionamenti sulla situazione globale del Gruppo**

Il contesto economico generale in cui opera il Gruppo Portale Sardegna si è caratterizzato nel corso del primo semestre del 2020 per l'avvento dell'emergenza sanitaria dovuta alla diffusione globale del virus influenzale Covid-19, che ha avuto ripercussioni negative sulle imprese e sui mercati internazionali, a causa dell'impatto diretto delle misure di contenimento sulle attività commerciali e sulla mobilità di mezzi e persone, queste ultime sostanzialmente bloccate a più riprese nei diversi lockdown adottati nei paesi, generando, di conseguenza, il crollo della produzione e dei consumi, il decremento della domanda dall'estero e il sostanziale arresto dei flussi turistici internazionali.

A partire da fine febbraio, la diffusione di Covid-19, particolarmente grave nel nostro Paese, e le conseguenti misure di contenimento adottate anche dal Governo italiano, hanno segnato un solco profondo sull'economia nazionale, causando modificazioni sulle scelte di produzione e di investimento da parte delle imprese e sulle abitudini al consumo da parte della popolazione, con ripercussioni importanti anche nel mercato del lavoro. La diffusione progressiva e repentina del virus ha drasticamente ridotto gli scambi internazionali, segnando una contrazione del mercato della domanda estera rivolta alle imprese italiane. I dati dell'andamento dell'economia, secondo l'analisi comparativa dei principali indicatori macroeconomici delle economie mondiali, pubblicati da The European House Ambrosetti in occasione della 46ma edizione del Summit Workshop & Forum del 4 Settembre 2020, riflettono la congiuntura particolarmente negativa a livello globale ed europeo; in particolare, si prospetta per l'Italia una contrazione di 10,8 punti percentuali del PIL 2020, una delle più gravi dal secondo dopoguerra.

Le restrizioni alla mobilità e il blocco delle attività economiche determinati dal lockdown hanno creato le condizioni intrinseche per arrestare l'operatività delle imprese del comparto turistico e quindi anche del Gruppo Portale Sardegna che nel giro di pochissime settimane ha registrato una contrazione delle vendite e contestualmente un incremento delle cancellazioni dei viaggi in tutte le destinazioni fino al termine di tale periodo nel contesto italiano. A ciò si aggiunge l'incertezza e la mancata chiarezza da parte delle istituzioni governative e regionali sulle modalità di gestione degli spostamenti tra regioni italiane nell'immediato momento successivo alla riapertura e anche il timore della possibile re-introduzione di misure limitative degli spostamenti tra regioni, che nel complesso hanno determinato un forte rallentamento nella ripresa del comparto turistico, avvenuto solamente a stagione inoltrata e in modo del tutto disarticolato.

## **Andamento complessivo del Gruppo (imprese dell'area di consolidamento)**

Si ricorda in premessa che l'anno 2019 ha rappresentato, per l'Emittente, il passaggio da impresa operante a livello locale in un mercato di riferimento di natura regionale ad un Gruppo societario composto di tre piccole imprese con l'attenzione rivolta agli obiettivi generali di lungo periodo, dichiarati in occasione della quotazione nel mercato AIM di Borsa Italiana, e relativi all'internazionalizzazione, all'ampliamento della quota di mercato e alla creazione di prodotti turistici alternativi al comparto balneare, nell'ottica generale di allungamento della stagione turistica. Per inquadrare l'avvio del nuovo anno occorre fare riferimento all'esercizio 2019, in cui il nuovo Gruppo ha consolidato la quota di mercato detenuta, ha acquisito una fetta importante di clientela internazionale e, infine, ha incrementato i volumi, migliorando la redditività complessiva e ottimizzando la struttura dei costi.

Se è vero che le condizioni di partenza lasciavano presagire un anno, il 2020, di ulteriore progressione societaria di Portale Sardegna Group, lo è altrettanto la considerazione, a consuntivo, che il primo semestre dell'anno in corso ha rappresentato, per la situazione emergenziale che ha impattato direttamente sul mercato di riferimento, un momento di riflessione profonda sull'approccio storicamente avuto dal management aziendale, il quale da sempre offre uno spazio

centrale al connubio tra innovazione tecnologica e la sfera delle relazioni interpersonali che intercorrono tra i soggetti del suo network.

Inevitabilmente, anche l'andamento del Gruppo, così come l'intero comparto turistico, nel primo semestre 2020 ha risentito in modo diretto e rilevante degli effetti Covid-19; se nei primi due mesi dell'anno si è assistito a un ammontare delle transazioni sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente, con comportamenti differenti da parte dei consumatori rispetto alle destinazioni proposte (Sardegna, Sicilia e Toscana in linea rispetto ai numeri del 2019, Puglia segna un +3% nel mese di gennaio e un +60% nel mese di febbraio), purtroppo, a partire della seconda quindicina di febbraio (fino ai primi giorni di giugno), in concomitanza con la dichiarazione di stato di pandemia, per la diffusione nei cinque continenti del virus influenzale Covid-19, da parte dell'Organizzazione Mondiale della Sanità, e le conseguenziali misure restrittive relative al blocco delle attività commerciali e della mobilità adottate dal Governo italiano nel territorio nazionale, il Gruppo ha assistito ad una progressiva e rapida riduzione delle vendite (toccando punte pari a un -86% di volume d'affari nel mese di aprile e un -96% nel mese di maggio rispetto allo stesso periodo nel 2019, in tutte le destinazioni proposte) e ad un contestuale incremento del numero di cancellazioni. Su immediata indicazione strategica del management, una parte della struttura organizzativa delle società del Gruppo ha risposto alle repentine modificazioni del mercato, concentrando l'operatività aziendale nella risoluzione di tutte le problematiche emerse nelle settimane di lockdown: la scoperta del focolaio del virus influenzale nel nord Italia e la successiva e repentina diffusione nel resto del Paese, hanno generato nell'arco di pochissimi giorni un numero elevato di richieste di informazioni sulle disposizioni normative adottate in tema di viaggi, di annullamento delle prenotazioni con conseguente richiesta ai fornitori della cancellazione dei servizi e del rimborso dei costi sostenuti, e contestuale gestione delle richieste di reso da parte della clientela. Se la gestione degli annullamenti delle prenotazioni (alcuni dei quali avvenuti anche a causa della sospensione dei voli nei mesi di lockdown) e delle modifiche dei servizi flying e landing, rappresentano normalmente una piccola parte nella quotidiana operatività aziendale, nei mesi di febbraio, marzo, aprile, maggio e giugno hanno caratterizzato le attività delle aree booking e amministrazione che hanno gestito quotidianamente, in modalità smartworking, una situazione emergenziale imprevedibile. Sono state numerose anche le riprotezioni determinate a seguito delle cancellazioni dei voli e della chiusura, oppure apertura posticipata, di numerose strutture ricettive: il Gruppo ha effettuato le riprotezioni individuando in breve tempo strutture alternative e, in alcuni casi, sostenendo i costi dei transfer impiegati per il trasporto dei viaggiatori verso le strutture individuate o verso il differente scalo aereo di partenza. Di non facile gestione è stata anche l'informazione sul riconoscimento del reso del viaggio annullato alla clientela sotto forma di un voucher di validità annuale in luogo del reso monetario: una disposizione normativa adottata dal Governo italiano, attraverso diversi DPCM tra febbraio e maggio, anche in deroga al Codice del Turismo e alla normativa europea in tema di recesso dei consumatori, per evitare un'emorragia di liquidità insostenibile per il comparto turistico, e rispetto alla quale il lavoro quotidiano di supporto, informazione e assistenza alla clientela e ai fornitori ha consentito di fornire soluzioni e risposte adeguate, evitando, tra l'altro, l'insorgere di possibili contenziosi legali.

Da un punto di vista puramente numerico per conoscere l'andamento sul core business aziendale e valutarne l'impatto diretto, se nell'anno 2019 i primi sei mesi hanno portato a un numero complessivo superiore alle 3 mila pratiche di prenotazione corrispondenti ad un fatturato pari a oltre 7,8 milioni, il corrispondente periodo 2020 ha visto un numero complessivo di pratiche di prenotazione confermate pari a 1.517 corrispondenti a poco più di 1,8 milioni di euro di fatturato e tra le quali rientrano 669 pratiche cancellate alla data del 30 giugno 2020. Nei 69 giorni di lockdown si è creato un clima di attesa e di incertezza sugli sviluppi, tempi e modalità di rientro dalla situazione; ciò ha generato non solo una modifica delle scelte dei consumatori, e quindi anche dei viaggiatori, ma anche un nuovo e necessario approccio al mercato da parte delle imprese, soprattutto quelle appartenenti ai settori direttamente interessati dall'effetto Covid-19, tra i quali doveva rientrare per sua natura, basandosi sulla gestione di servizi legati alla mobilità, il turismo.

In tale contesto il management del Gruppo ha prioritariamente adottato misure di contenimento degli effetti direttamente generati da Covid-19 sulle aziende e sul mercato di riferimento: in primo luogo l'analisi economica e finanziaria svolta a fine febbraio ha consentito di ridurre al minimo e in tempi brevissimi la spesa corrente legata alle spese di marketing e advertising online, alle consulenze e al costo del lavoro, e di rinviare al secondo semestre gli impegni finanziari verso le banche, tutelando in tal modo la liquidità aziendale e determinando un assorbimento di cassa limitato alle uscite necessarie.

Vi è da notare altresì che, anche in seguito all'operazione completata in data 18 Febbraio dall'Emittente, relativa all'emissione del Prestito Obbligazionario "Portale Sardegna 2019-2024 5%", che ha portato all'integrale sottoscrizione di quattro milioni di euro previsti ancor prima della scadenza fissata alla data del 30 giugno 2020, è stato possibile, durante i mesi di lockdown, procedere al consolidamento della posizione finanziaria del Gruppo per poter affrontare con la necessaria razionalità la congiuntura di mercato negativa, imprevedibile per l'eccezionalità di Covid-19.

Il management ha scelto strategicamente e in tempi brevissimi di modificare l'assetto finanziario, attraverso la chiusura di due mutui bancari, e rinviare quasi totalmente gli investimenti previsti, relativi alla partecipazione di capitale in società partner. Per le motivazioni sopra richiamate non si sono mai create o verificate situazioni di criticità dal punto di vista finanziario né in alcun momento si sono manifestate situazioni che potessero minare la continuità aziendale.

Infine, il Gruppo ha scelto di affrontare in modo proattivo la congiuntura di mercato particolarmente sfavorevole, concentrando il management, i collaboratori e i soggetti partner, in attività finalizzate alla crescita e agli investimenti

futuri: il clima di attesa sull'evoluzione degli eventi generati dall'effetto Covid-19 hanno favorito il proliferare di momenti di ricerca, analisi e studio dei possibili scenari futuri nel turismo italiano e internazionale, e i numerosi meeting e scambi informativi tra l'Emittente, i suoi partner commerciali più stretti e i dirigenti di Welcome Travel hanno consentito la produzione e l'evoluzione dei progetti Open Voucher e Portale Sardegna Point e del progetto Welcome to Italy, individuando, quali prime scelte strategiche la realizzazione della piattaforma Openvoucher per Welcome, l'integrazione con i moduli tecnologici Magazzino digitale e Smart Dynamic Packaging, le due innovazioni tecnologiche del processo di prenotazione del viaggio e, paradossalmente, il consolidamento e rafforzamento della rete dei Sardinia Local Expert. A dispetto di tutte le attese i mesi di lockdown hanno generato un network di operatori motivati e pronti ad affrontare il cambiamento con idee innovative sui processi di gestione dei viaggi online e sull'accoglienza della clientela nei territori, aprendo la mente non più solamente al ristretto mercato regionale, ma pensando ad un turismo inbound di rilievo nazionale. In tale contesto, sono da rilevare anche le diverse iniziative del Gruppo che hanno portato alla produzione di campagne di comunicazione rivolte ai turisti desiderosi, nonostante il clima di indecisione e attesa determinato dal Covid-19, di prenotare la loro vacanza, trasmettendo un messaggio di fiducia verso le attività portate avanti dagli operatori turistici nel proprio contesto di riferimento, tali da consentire la mobilità dei passeggeri in condizioni di sicurezza; è in tale contesto che è nata la rete di Sardegna Isola Sicura.

Di seguito, la composizione del Patrimonio netto delle società del gruppo.

Denominazione sociale	Capitale sociale	Riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto
Portale Sardegna S.p.A.	82.444	1.904.648	5.451	(447.261)	1.545.282
Royal Travel Jet Sardegna S.r.l.	21.000	5.372	74.792	20.708	121.872
Pavoneggi S.r.l.	10.000	1.999	20.900	(70.592)	(37.693)

Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto consolidato durante l'esercizio e il prospetto di raccordo:

	31/12/2019	Incrementi	Decrementi	30/06/2020
<i>Patrimonio netto</i>				
<i>I Capitale Sociale</i>	82.444			82.444
<i>II Riserva sovrapprezzo azioni</i>	1.848.796			1.848.796
<i>III Riserva di rivalutazione</i>				
<i>IV Riserva legale</i>	12.439	682		13.121
<i>V Riserve Statutarie</i>	38.314	7.495		45.809
<i>VI Altre riserve, distintamente indicate</i>				
<i>Riserva straordinaria</i>				
<i>Riserva di consolidamento</i>	62.064			62.064
<i>Varie altre riserve</i>	296	4		300
<i>VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari</i>				
	(2.785)		592	(3.377)
<i>VIII Utili (perdite) a nuovo</i>	(95.445)		96.963	(192.408)
<i>IX Utile (perdita) dell'esercizio</i>	(25.912)		567.081	(592.993)
<b>Totale Patrimonio Netto Gruppo</b>	<b>1.920.211</b>	<b>8.181</b>	<b>664.636</b>	<b>1.263.756</b>
Capitale e riserve di terzi	56.466		40.428	16.038
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(40.428)	6.015		(34.413)
<b>Totale patrimonio di terzi</b>	<b>16.038</b>	<b>6.015</b>	<b>40.428</b>	<b>(18.375)</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.936.249</b>	<b>14.196</b>	<b>705.064</b>	<b>1.245.381</b>

	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato 30/06/2020</i>
<b>Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>1.545.282</b>	<b>(447.261)</b>
Storno valore di carico delle partecipazioni	(1.140.439)	-
Quota parte patrimonio netto e risultati	84.179	(49.883)
Differenze/riserva da Consolidamento	886.620	
Altre scritture consolidamento	(74.848)	(74.848)
Ammortamento goodwill	(55.414)	(55.414)
<b>Totale scritture di consolidamento</b>	<b>(299.902)</b>	<b>(180.145)</b>
<b>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</b>	<b>1.245.380</b>	<b>(627.406)</b>
di cui		
Patrimonio Netto e Risultato di pertinenza di terzi	(18.375)	(34.413)
Patrimonio sociale e risultato netto di pertinenza del Gruppo	1.263.756	(592.993)

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre 2020 il Gruppo ha proseguito una serie di attività, già avviate nell'esercizio passato, finalizzate al miglioramento della tecnologia dei siti e-commerce di proprietà, con particolare riferimento a portalesardegna.com e alla piattaforma openvoucher.com (con il fine di rendere il format replicabile in altre destinazioni turistiche), e la loro successiva integrazione con il software Hubcore, a sua volta sviluppato con nuovi moduli tecnici rispondenti al modello di business della Capogruppo. Hubcore è stato arricchito con integrazioni fondamentali per l'ottimizzazione del Front-end, per la gestione Back-end delle pratiche turistiche della Capogruppo e per la connessione con il programma di contabilità generale.

Inoltre, in virtù del progetto Welcome to Italy, le attività di sviluppo hanno riguardato l'avvio dei lavori, attualmente in corso, per la realizzazione del modulo Magazzino digitale, una soluzione digital che consente lo stoccaggio di servizi turistici esperienziali, integrata con la piattaforma di provisioning Hubcore; il modulo rappresenta uno strumento tecnico a disposizione dei soggetti che dovranno operare all'interno della piattaforma per inserire contenuti relativi agli attrattori turistici. Al Magazzino digitale segue lo sviluppo del processo di creazione dei "Viaggi Smart", denominato Smart dynamic Packaging (evoluzione del concetto di fabbrica prodotto alla quale il Gruppo ha lavorato nel 2019): si tratta di un modulo tecnico che prevede la realizzazione di una serie di sequenze che rendono possibile la costruzione del pacchetto di viaggio composto dai servizi landing e dagli itinerari esperienziali, industrializzando il processo di produzione del prodotto turistico (composto dai diversi servizi scelti nel processo) e, nel contempo, consentendo la sua tematizzazione. I due moduli, che rappresentano delle innovazioni nel processo di costruzione e prenotazione di pacchetti turistici sono legati anche alla realizzazione della piattaforma Welcome to Italy ed al setup, la personalizzazione e l'adeguamento di Openvoucher.com al progetto WTI, anche attraverso l'integrazione delle due piattaforme WelGo (secondo il capitolato definito con Welcome Travel) e Hubcore. La personalizzazione della piattaforma Openvoucher.com per WTI prevede il rilascio di due siti di e-commerce rivolti, rispettivamente, al business e al consumer e saranno messi a disposizione delle agenzie del network. La customizzazione prevede inoltre l'attivazione di logiche di ACL (Access Control List) sul sistema Hubcore, per differenziare le logiche di accesso e garantire la corretta impostazione delle attività dei soggetti coinvolti.

### Andamento complessivo della gestione finanziaria

#### Principali dati economici

Il conto economico consolidato al 30/06/2020 presenta i saldi relativi al Valore della produzione delle tre società del Gruppo, al netto delle operazioni avvenute tra le stesse.

Il risultato ottenuto, che registra una contrazione del valore della produzione pari a -77% rispetto all'esercizio precedente, è stato esclusivamente condizionato dall'effetto Covid-19; lo stesso riflette come il Gruppo abbia

prontamente adeguato la struttura dei costi relativi alle spese generali, principalmente dovute all'acquisto dei servizi turistici, servizi di advertising online e consulenze, all'andamento del valore della produzione. Il dato relativo al costo del lavoro che subisce una contrazione minore rispetto alle altre voci di spesa, evidenzia l'adozione delle misure relative all'impiego di ammortizzatori sociali per il personale, adottate dal Governo italiano per le imprese private e tuttavia evidenzia l'impegno profuso dalla struttura organizzativa per garantire l'operatività aziendale e il servizio alla clientela nei mesi di lockdown, portando ad una complessiva contrazione dell'EBITDA pari a -168% rispetto all'esercizio precedente, imputabile esclusivamente all'eccezionalità della variabile esogena Covid-19. Si porta all'attenzione come lo stesso personale ha lavorato per la crescita e per lo sviluppo delle progettualità aziendali che si dispiegheranno nei prossimi esercizi.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<i>(valori in euro)</i>	<b>Consolidato 30/06/2020</b>	<b>Consolidato 30/06/2019</b>	<b>Delta</b>	<b>Delta %</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.915.416</b>	<b>8.340.715</b>	<b>- 6.425.299</b>	<b>-77%</b>
Consumi di materie prime	- 2.670	- 4.017	1.347	-34%
Spese generali	- 1.749.842	- 7.199.988	5.450.146	-76%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>162.904</b>	<b>1.136.710</b>	<b>- 973.805</b>	<b>-86%</b>
Oneri diversi di gestione	- 31.047	- 33.547	2.500	-7%
Costo del personale	- 421.496	- 676.310	254.814	-38%
Accantonamenti			-	n.a
<b>EBITDA</b>	<b>- 289.639</b>	<b>426.853</b>	<b>- 716.491</b>	<b>-168%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	- 328.563	- 283.413	- 45.150	16%
<b>RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)</b>	<b>- 618.202</b>	<b>143.440</b>	<b>- 761.642</b>	<b>-531%</b>
			-	
<b>REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>- 618.202</b>	<b>143.440</b>	<b>- 761.642</b>	<b>-531%</b>
Proventi finanziari	1.272	25.219	- 23.947	-95%
Utili o perdite su cambi	- 64		64	
<b>RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)</b>	<b>- 616.994</b>	<b>168.659</b>	<b>- 785.653</b>	<b>-466%</b>
Oneri finanziari	- 124.379	- 46.991	- 77.388	165%
<b>REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine Corrente)</b>	<b>- 741.373</b>	<b>121.668</b>	<b>- 863.041</b>	<b>-709%</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie			-	n.a
Proventi ed oneri straordinari			-	n.a
<b>REDDITO ANTE IMPOSTE</b>	<b>- 741.373</b>	<b>121.668</b>	<b>- 863.041</b>	<b>-709%</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	113.967	- 85.131	199.098	-234%
<b>REDDITO NETTO</b>	<b>- 627.406</b>	<b>36.537</b>	<b>- 663.943</b>	<b>-1817%</b>

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività:

<b>Indici</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>
ROE	- 50	1,75
ROI	- 6	1,16
ROS	- 32	1,72

## Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato esprime il dato del Gruppo alla data del 30/06/2020. Il criterio utilizzato è quello finanziario, distinguendo gli elementi dell'attivo e del passivo secondo il loro grado di liquidità.

**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

<i>(valori in euro)</i>	Consolidato 30/06/2020	Consolidato 31/12/2019	Variazione	Variazione %
<b>CAPITALE CIRCOLANTE</b>	<b>5.542.493</b>	<b>3.747.763</b>	<b>1.794.730</b>	<b>48%</b>
<b>Liquidità immediata</b>	<b>3.499.360</b>	<b>1.988.815</b>	<b>1.510.545</b>	<b>76%</b>
Disponibilità liquide	3.499.360	1.988.815	1.510.545	76%
<b>Liquidità differite</b>	<b>2.043.133</b>	<b>1.758.948</b>	<b>284.185</b>	<b>16%</b>
Crediti verso soci			-	
Crediti dell'Attivo circolante a breve termine	1.808.881	1.590.303	218.578	14%
Crediti immobilizzati a breve termine			-	
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita			-	
Attività finanziarie	52.356	52.356	-	0%
Ratei e risconti attivi	181.896	116.289	65.607	56%
<b>CAPITALE IMMOBILIZZATO</b>	<b>5.334.343</b>	<b>5.226.963</b>	<b>107.380</b>	<b>2%</b>
Immobilizzazioni Immateriali	4.774.351	4.739.835	34.516	1%
Immobilizzazioni Materiali	67.353	65.759	1.594	2%
Immobilizzazioni Finanziarie			-	
Crediti nell'attivo circolante a m/l termine	492.639	421.369	71.270	17%
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>10.876.836</b>	<b>8.974.726</b>	<b>1.902.110</b>	<b>21%</b>

<i>(valori in euro)</i>	Consolidato 30/06/2020	Consolidato 31/12/2019	Variazione	Variazione %
<b>CAPITALE DI TERZI</b>	<b>9.631.455</b>	<b>7.038.477</b>	<b>2.592.978</b>	<b>37%</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>2.834.050</b>	<b>2.516.707</b>	<b>317.343</b>	<b>13%</b>
Debiti a breve termine	2.684.912	2.468.340	216.572	9%
Ratei e risconti passivi	149.138	48.367	100.771	208%
<b>Passività consolidate</b>	<b>6.797.405</b>	<b>4.521.770</b>	<b>2.275.635</b>	<b>50%</b>
Debiti a m/l termine	6.468.312	4.189.558	2.278.754	54%
Fondi per rischi ed oneri	3.377	2.785	592	21%
TFR	325.716	329.427	- 3.711	-1%
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>1.245.381</b>	<b>1.936.249</b>	<b>- 690.868</b>	<b>-36%</b>
Capitale sociale	82.444	82.444	-	0%
Riserve	1.966.713	1.959.124	7.589	0%
Capitale e riserve di terzi	16.038	56.466	- 40.428	-72%
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	- 34.413	- 40.428	6.015	15%
Utili (perdite) portati a nuovo	- 192.408	- 95.445	- 96.963	-102%
Utili (perdite) del Gruppo dell'esercizio	- 592.993	- 25.912	- 567.081	-2188%
Perdita ripianata dell'esercizio			-	
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>10.876.836</b>	<b>8.974.726</b>	<b>1.902.110</b>	<b>21%</b>

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio sia attinenti alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento.

**Principali dati finanziari**

<b>Indici</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Margine di struttura primario	- 3.596.324	- 2.869.345
Quoziente di struttura primario	0,26	0,40
Margine di struttura secondario	2.871.988	1.652.425
Quoziente di struttura secondario	1,59	1,34

La posizione finanziaria netta al 30/06/2020, è la seguente:



## Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 30/06/2020, è la seguente:

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(valori in euro)	Consolidato 30/06/2020	Consolidato 31/12/2019
Disponibilità liquide	- 3.499.360	- 1.988.815
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	- 52.356	- 52.356
Debiti verso banche a breve	324.181	447.119
Debiti verso altri finanziatori	2.543	2.390
<b>Posizione Finanziaria Netta corrente</b>	<b>- 3.224.992</b>	<b>- 1.591.662</b>
Obbligazioni (oltre l'esercizio successivo)	4.000.000	1.700.000
Debiti verso banche	2.403.791	2.419.597
Debiti verso altri finanziatori	50.000	50.000
<b>Posizione Finanziaria Netta non corrente</b>	<b>6.453.791</b>	<b>4.169.597</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>3.228.799</b>	<b>2.577.935</b>

La PFN del Gruppo è pari a 3.228 milioni, il delta è imputabile all'assorbimento di cassa da parte della gestione caratteristica rappresentata dall'EBITDA e dagli investimenti che il Gruppo ha proseguito nel corso del semestre e, infine, dal mancato recupero di crediti commerciali dovuti al blocco delle attività nel periodo del *lockdown*, che tuttavia si sta procedendo ad incassare nel secondo semestre dell'esercizio. Il Gruppo dimostra di possedere una liquidità considerevole, a cui tra l'altro si aggiungono potenziali Euro 500.000 (cinquecentomila/00) di affidamenti inutilizzati, atta a garantire la prosecuzione delle attività negli anni successivi anche nell'ipotesi in cui gli scenari dovessero ulteriormente peggiorare, ciò a dimostrazione di una struttura finanziaria solida del Gruppo.

Il management ha scelto di modificare la struttura del debito chiudendo due mutui bancari con una parte della liquidità ottenuta dal prestito obbligazionario, e rinviando al futuro l'estinzione degli altri mutui contratti e gli ulteriori investimenti previsti per la crescita, al fine di salvaguardare la liquidità aziendale senza intaccare la solidità finanziaria del Gruppo. Tale percorso di sostituzione è stato temporaneamente sospeso proprio per garantire in qualsiasi scenario la liquidità necessaria, tenuto conto anche del fatto che i pagamenti delle rate di tutti i mutui bancari sono stati oggetto di moratoria da parte del Governo italiano. Infine, la variazione della PFN dipende sostanzialmente da importanti investimenti effettuati dal Gruppo nel progetto Welcome to Italy, finalizzato a raggiungere gli obiettivi di crescita pluriennale che possano assicurare la diversificazione dell'offerta e la scalabilità tridimensionale del modello di business (commerciale, destinazione, prodotto).

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio.

Indici	30/06/2020	31/12/2019
Liquidità primaria	1,96	1,49
Liquidità secondaria	0,72	0,70
Quoziente di indebitamento	7,35	3,64

L'indice di liquidità primaria è pari a 1,96. La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 0,72. Il valore assunto dal capitale circolante netto risulta soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

L'indice di indebitamento è pari a 7,35 ed è imputabile al fatto che, a tutela della liquidità aziendale, è stata sospesa l'operazione di estinzione dei mutui bancari.

### Azioni possedute

La società non detiene azioni proprie.

Tenuto conto del ruolo sociale del Gruppo 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 all'ambiente e al personale.

## **Personale**

Nel corso del primo semestre 2020 non sono accaduti eventi gravi relativamente a potenziali infortuni sul lavoro. Non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

Si segnala che, a causa delle misure restrittive per il contenimento dell'epidemia Covid-19 imposte dal Governo italiano alle attività commerciali aperte e non al pubblico, il Gruppo ha portato avanti l'operatività aziendale in modalità smartworking, creando le condizioni, durante il lockdown (mesi di marzo, aprile, maggio), affinché il personale potesse avere la piena disponibilità degli strumenti tipici di una postazione lavorativa (computer, internet, stampante, cancelleria, documenti), partecipare alle attività attraverso meeting aziendali a distanza, posta elettronica.

E' stata svolta un'attività di sensibilizzazione verso il momento particolare che abbiamo attraversato, che ha consentito a tutti i dipendenti di partecipare attivamente alla vita aziendale, ciò è avvenuto nonostante le difficoltà determinate dalla condizioni di mercato particolarmente sfavorevoli per il settore in cui opera Portale Sardegna Group.

Nel periodo conclusivo del lockdown, il Gruppo, al fine di contrastare e ridurre i rischi Covid-19 e consentire la riapertura degli uffici con il personale in presenza e dell'agenzia al pubblico, ha dato seguito alle disposizioni legislative di cui al DPCM del 26 aprile 2020 e D.Lgs. 81/2008, rivolte alle attività commerciali e relative, tra l'altro, all'applicazione del "Protocollo condiviso di regolamentazione delle misure per il contrasto e il contenimento della diffusione del virus Covid-19 negli ambienti di lavoro" approvato il 24 aprile 2020.

In particolare, si è proceduto ad approvare il Protocollo di sicurezza per la gestione dell'emergenza Covid-19, integrativo al Documento di valutazione del Rischio (D.Lgs. 81/2008), e sono state adottate le misure per:

1. la sanificazione degli ambienti aziendali, svolte da ditte specializzate e dotando anche il personale di prodotti per l'igiene, pulizia e sanificazione quotidiana della postazione lavorativa;
2. la dotazione negli spazi comuni dell'informativa Covid-19 anche relativa alle modalità di accesso e soggiorno nei locali da parte del personale, dei clienti, dei fornitori e terzi;
3. l'adozione dei dispositivi di protezione individuale per l'accesso al luogo di lavoro, per il personale, i clienti, i fornitori e i terzi;
4. la fissazione di procedure lavorative per la gestione del rischio Covid-19;
5. la collaborazione del medico del lavoro per la gestione del "Lavoratore fragile" e situazioni particolari.

Inoltre, in ottemperanza alla normativa, il Gruppo ha svolto l'attività di formazione al personale sulle procedure aziendali relative alla gestione dell'emergenza Covid-19.

Nel periodo immediatamente successivo alla riapertura degli uffici, il Gruppo ha posto in essere attività volte alla valorizzazione del personale, riconoscendone la centralità nelle attività aziendali in un periodo eccezionale, il lockdown, in cui è stato necessario dare fondo alle risorse di tutti per superarlo con successo. Il personale ancora una volta ha rappresentato per le società del Gruppo un fattore strategico per il superamento delle difficoltà e della congiuntura negativa. Il Gruppo sostiene la politica delle pari opportunità di lavoro assicurando un trattamento lavorativo equo di ambo i sessi e ritiene fondamentale la consapevolezza dell'andamento complessivo del Gruppo da parte di ognuno, per favorire la motivazione e l'impegno per perseguire gli obiettivi aziendali.

Infine, tenuto conto che la Capogruppo è quotata nel mercato AIM di Borsa Italiana S.p.A., la diffusione di informazioni aziendali è sempre conforme alle regole imposte dalle autorità di vigilanza; pertanto, rientra tra i suoi obblighi la gestione delle notizie che potrebbero influire sulla quotazione del titolo, secondo le norme imposte.

Il Gruppo si impegna affinché vengano rispettati i principi di etica sul lavoro, diffondendo l'importanza di come l'andamento generale e le prospettive di sviluppo societarie possano essere espressi a terzi esclusivamente dai portavoce ufficiali dell'Emittente.

## **Ambiente**

La tutela dell'ambiente è presa in grande considerazione dalle società del Gruppo Portale Sardegna nonostante le attività svolte abbiano su di esso un impatto indiretto. Tuttavia, la tutela dell'ambiente, la prevenzione del rischio ambientale, i costi energetici sono tenuti in primaria considerazione, in quanto direttamente connessi alla sostenibilità del business; se è vero che la consulenza turistica e la prenotazione di servizi turistici non hanno impatto diretto nell'ambiente, certamente lo ha il comportamento della clientela nel momento in cui beneficia di quei servizi e le procedure di gestione aziendale degli operatori della filiera turistica che quegli stessi servizi li erogano. Tra gli obiettivi del Gruppo rientrano quelli connessi ad un'attività di sensibilizzazione per l'adozione di politiche di tutela ambientale da parte degli operatori coinvolti nel network di Portale Sardegna Group, attraverso il rispetto delle prescrizioni legislative e regolamentari, anche in materia di risparmio energetico, idrico e differenziazione dei rifiuti, che consente una crescita della consapevolezza delle persone coinvolte nelle aziende.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il ciclo economico che caratterizza l'anno 2020 per effetto della manifestazione di un evento imprevisto e imprevedibile e di portata epocale, quale è lo stato di pandemia, rende difficoltosa, anche per gli analisti più esperti, la formulazione di proiezioni sui possibili scenari evolutivi dell'economia globale e italiana, ciò è dovuto al perdurante clima di incertezza sulla durata e sulla estensione geografica di Covid-19. I tempi e le modalità della ripresa economica, e dunque l'avvio della successiva fase ciclica, dipendono dall'evoluzione dei contagi, dalla scelta di adottare misure di contenimento, dai loro effetti sulla fiducia e sulle decisioni di spesa delle famiglie e di investimento delle imprese, le quali ultime saranno altresì influenzate dalla politica monetaria e dalle politiche di bilancio che adotteranno le istituzioni italiane ed europee. La Banca d'Italia, nel Bollettino nr. 3/2020 diffuso il 3 luglio 2020, ipotizza uno scenario del prossimo futuro che prevede una gestione controllata della diffusione dell'epidemia in tutto il globo e quindi anche nel territorio italiano, che, più avanti nel tempo, consentirà una crescente rimozione delle misure restrittive per il contenimento della diffusione, e di conseguenza la riduzione delle ripercussioni negative sull'economia; in tale contesto ci si attende che le condizioni finanziarie non subiscano ulteriori danni rispetto alle valutazioni che effettueranno gli operatori nei mercati finanziari. Gli analisti di Banca d'Italia nel fare le valutazioni sull'evoluzione dell'economia considerano le variabili più importanti per il PIL: l'impatto diretto delle misure di contenimento sulla produzione e sui consumi da parte, il decremento della domanda proveniente dai mercati esteri, il blocco dei flussi turistici internazionali, gli effetti prodotti dal clima di indecisione sulla propensione a investire delle imprese e sulla fiducia dei consumatori e, infine, la risposta delle politiche di bilancio adottate dal Governo italiano. In particolare, l'impatto macroeconomico della pandemia sul PIL, che complessivamente si prevede, secondo Banca d'Italia, subirà una riduzione pari al -9,5% nel 2020, +4,8% nel 2021 e +2,4% nel 2022, viene valutato considerando singolarmente le diverse variabili sopra richiamate, come segue: l'impatto diretto delle misure di contenimento durante il lockdown, da solo, comporterebbe una riduzione del PIL pari a -0,5% nel 2020 per esser seguito da una graduale riapertura che permetterà un impulso alla ripresa nel 2021; la contrazione degli scambi internazionali porterà alla contrazione della domanda estera del 13,5% del mercato Italia impattando singolarmente sul PIL per -2,5% nel 2020, dato che in parte verrà recuperato nel biennio 2021/22; la modifica dei flussi turistici internazionali, caratterizzati da una contrazione e interruzione durante il lockdown aumenteranno (e - per inciso rispetto allo scenario delineato a suo tempo da Banca d'Italia - ad oggi sono aumentati confermando le attese di due mesi e mezzo fa) in misura non significativa nei mesi estivi per ripartire progressivamente nel periodo di Natale 2020 sia con riferimento al turismo italiano che a quello estero, portando successivamente, nel biennio 2021/22, una crescita che si attesterà ancora ad un -25% complessivo rispetto all'anno 2019, e determinando sul PIL un effetto diretto di un -2,5% per il 2020, sull'ordine di un -0,9% nel 2021, per poi riprendere a crescere con un +0,6% nel 2022; altra variabile presa in considerazione è il clima di incertezza e della fiducia delle imprese sugli investimenti che comporterà un peggioramento e un aumento dell'incertezza, con conseguenze negative nell'anno corrente sulle scelte delle imprese, determinando una riduzione del PIL di un -2% nel 2020, per avere poi un rimbalzo positivo nel biennio 2021/22 che assorbirà gli effetti dell'anno in corso; infine rientra la variabile determinata dalla risposta al Covid-19 delle politiche di bilancio del Governo italiano, quali sono quelle approvate nel DL 18/20 (decreto "cura Italia") e nel DL 34/2020 (decreto "rilancio"), che interessano circa il 4,5% del PIL, e porteranno a calmierare la riduzione del PIL segnando un +2% nel 2020, tra le stesse sono di rilevante importanza per il positivo impatto sulla finanza aziendale la moratoria sul credito e le garanzie rilasciate a Medio Credito Centrale sui mutui alle imprese. Essendo negativi gli effetti Covid-19 sul PIL mondiale, Banca d'Italia ipotizza che la domanda estera per i beni prodotti in Italia si riduca del 13,5% nel 2020, per poi espandersi del 7,9% nel 2021 e del 4,6% nel 2022. In tal sede, occorre altresì rilevare come allo scenario di base proposto da Banca d'Italia, pubblicato i primi giorni del mese di luglio 2020, siano seguite nelle settimane successive, le misure adottate a livello comunitario in risposta al Covid-19 note sotto il nome di Recovery Fund: uno strumento richiesto da diversi partner europei e in particolare dal Governo italiano, per reperire fondi di finanziamento adeguate e arginare l'impatto a livello sistemico della pandemia, avendo le principali economie europee registrato flessioni importanti sul PIL; l'accordo è stato raggiunto a luglio, dopo le difficoltà emerse in seguito ai diversi interessi economici di paesi come Austria e Olanda, rispetto a quelli di paesi più colpiti come Francia, Italia e Spagna, e relativi al Meccanismo Europeo di Stabilità, sugli eurobond e il Recovery Fund: i membri settentrionali dell'Unione si sono espressi contro qualsiasi forma di condivisione del debito mentre quelli meridionali si sono mostrati più aperti in tal senso visto anche lo stato dei loro conti pubblici. L'accordo ha permesso di dar vita al Recovery Fund: un fondo che prevede la raccolta di liquidità proveniente dall'emissione dei Recovery Bond, titoli comuni europei, garantito dal bilancio dell'Unione europea e ideato per finanziare la ripresa di tutti i Paesi più colpiti, tra cui l'Italia; il piano da 750 miliardi di euro prevede 390 miliardi di sovvenzioni e 360 miliardi di prestiti, e genererà liquidità sul mercato nel primo trimestre del 2021, anche in conseguenza del piano di investimenti messo a punto dai governi interessati tra cui quello italiano che verrà depositato entro il 15 ottobre 2020 e che include iniziative a diretto impatto sull'economia del Paese con un tasso di crescita di +1,6% e un incremento dell'occupazione di 10 punti percentuali.

Lo scenario brevemente illustrato che riguarda il contesto economico globale, europeo e nazionale in cui si è evoluta, nel corso del secondo semestre 2020, e si evolve, attualmente, la gestione del Gruppo Portale Sardegna, rispecchia in pieno l'andamento aziendale, e giustifica le scelte strategiche adottate dalle società coinvolte e dalla sfera di partner e

collaboratori che ruotano attorno alla nostra realtà. Successivamente al 30 giugno 2020, nei mesi di luglio e agosto, si è assistito ad una lieve e progressiva ripresa del numero di prenotazioni e delle vendite nelle destinazioni Puglia, Sicilia, Toscana e Sardegna, toccando un -33% a luglio e un -60% ad agosto sul volume di transazioni, confrontato con i numeri dell'anno precedente e che consentirà una compensazione parziale delle perdite subite nella prima parte dell'anno. In tale contesto è importante rilevare come il dato beneficia dell'avvio delle transazioni - che hanno generato un volume d'affari di circa 300 mila euro - relative al settore extralberghiero, confermate grazie alla partnership con ItalianWay ed i Sardinia Local Expert nell'ambito della business unit Portale Sardegna Point. Tuttavia, occorre altresì sottolineare, con riferimento alle difficoltà incontrate dagli operatori del mercato turistico della regione Sardegna nelle fasi immediatamente successive alla riapertura (e dunque nel mese di giugno fino ai primi giorni di luglio 2020), il perdurare del clima di incertezza che ha determinato le decisioni dei consumatori e delle imprese turistiche, dovuto alle diverse posizioni politiche assunte dal Governo italiano rispetto quelle adottate dalle istituzioni regionali, con riferimento alle modalità operative di riapertura delle attività commerciali e di ripartenza della mobilità e poi alla mancata adozione di chiari protocolli di sicurezza per i viaggiatori, nei diversi punti della filiera turistica (porti, aeroporti, transfer, strutture ricettive, locali aperti al pubblico). La solida struttura finanziaria del Gruppo, che beneficia anche degli interventi di politica economica del Governo italiano, che hanno consentito sia iniezioni di liquidità anche grazie all'accesso a contributi a fondo perduto, che l'adozione di ammortizzatori sociali e la rinegoziazione di mutui bancari a condizioni e tassi estremamente vantaggiosi, consentiranno al Gruppo e ai partner coinvolti di guardare alla crescita; proseguiranno nei prossimi mesi le attività di programmazione e sviluppo dei progetti Welcome to Italy e Portale Sardegna Point, tenuto conto di una chiusura della stagione turistica 2020 con stime al ribasso rispetto alle attese, e concentrando le energie per la creazione di condizioni efficienti ed efficaci per cogliere le evoluzioni dell'economia e le tendenze del mercato turistico, previste dagli analisti nei prossimi mesi e nel biennio 2021-2022. Il Gruppo prevede infatti di intervenire su più fronti: allargare l'offerta turistica al mercato italiano, avvalendosi della rete di agenzie del partner Welcome Travel S.p.A., strutturare e completare le attività di sviluppo delle piattaforme di e-commerce, attraverso nuovi processi di prenotazione turistica (Magazzino digitale e Smart dynamic packaging), e proseguire lo sviluppo del turismo di prossimità, radicato nel territorio, che trova le sue basi sulla forza dirompente dei Local Expert e sul mondo activity ed experience, con l'attenzione sempre rivolta agli obiettivi pluriennali di internazionalizzazione e allungamento della stagione turistica. I numeri previsti dal management del Gruppo e i risultati attesi per il triennio 2021, 2022 e 2023 descrivono un incremento del fatturato proveniente dalle diverse linee di produzione di ricavi (booking sulle destinazioni Sardegna, Puglia, Sicilia e Toscana, booking proveniente dalla rete delle agenzie Welcome) che si prevede raddoppi nell'anno 2021 rispetto ai risultati del 2019, con la crescita del business proveniente da Welcome to Italy. Beneficeranno delle attività le tre società del Gruppo che vedranno aumentare la presenza con un'offerta turistica sul mercato Italia, un incremento dei canali distributivi online e offline, e una presenza nel mercato del noleggio di sistemi software turistici rivolti al mondo dei viaggi.

#### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile**

Il Gruppo, composto da due Online travel agency e una software-house, opera nel mercato del turismo online, segmento incoming nelle destinazioni Sardegna, Sicilia, Puglia e Toscana, nei mercati della clientela Italia, Germania, Svizzera e, in misura inferiore, resto del mondo, in costante espansione e soggetto a cambiamenti continui. Il mercato del turismo è interessato nel momento attuale da una congiuntura negativa per le ripercussioni dirette delle misure restrittive alla circolazione di mezzi e persone adottate dai governi europei e del resto del mondo con lo scopo di contenere la diffusione dell'epidemia Covid-19. I tempi e le modalità della ripresa del mercato turistico, dipendono da diverse variabili tra le quali rientrano l'andamento dei contagi nel corso dei prossimi mesi, la scelta istituzionale di adottare determinate modalità per garantire la mobilità delle persone e, di conseguenza, dai loro effetti sulle scelte nei prossimi anni di organizzare un viaggio da parte dei consumatori e di fare investimenti da parte delle imprese. Nel settore sono presenti i player generalisti che operano a livello globale che hanno subito un'importante battuta di arresto del volume d'affari essendo sostanzialmente dei metasearch supportati da una tecnologia innovativa senza alcun tipo di legame diretto con i territori e di competitor di minore rilevanza che stanno subendo il mercato alla stregua di altri piccoli operatori: il Gruppo ha scelto di rispondere all'effetto Covid-19 investendo nello sviluppo di partnership presenti nei territori con prodotti/servizi alternativi rispetto a quelli già presenti, tra i quali assumono un valore rilevante quelli legati al mondo experience e dunque diversificando l'offerta turistica tradizionale, e connettendosi al turismo di prossimità. La proprietà di una piattaforma tecnologica innovativa per la gestione dei servizi turistici e il know-how commerciale consentiranno la creazione di un network di operatori in grado di cogliere le sfide di un mercato complesso come quello del turismo online dei prossimi anni.

#### **Rischi connessi al contesto esterno**

I rischi connessi al contesto esterno sono indipendenti al Gruppo e riguardano sia le ripercussioni sul mercato del turismo online, che potrebbero durare il prossimo triennio e che sono dovute allo stato di pandemia causato dalla diffusione del virus Covid-19 e direttamente connesso al contesto economico-sociale italiano; ma riguardano anche alcuni aspetti intrinseci del mercato online, formato da competitor che traggono la loro forza da investimenti su

tecnologie innovative che consentono agli utenti di utilizzare in modo molto semplice dei meta-search per la ricerca e scelta di servizi di viaggio e soggiorni in strutture turistiche. In particolare, si ricorda come i provider della rete quali Google e Yahoo influenzando il posizionamento e la visibilità dei siti web di proprietà modificando gli aspetti tecnici che consentono agli operatori di migliorare la loro posizione nelle pagine di ricerca.

### **Rischi strategico operativi**

Le tre società del Gruppo operano nel mercato del turismo online che per sua natura richiede un dialogo costante tra gli aspetti che riguardano le politiche commerciali, attività di advertising online e di indicizzazione sui motori di ricerca fortemente connesse tra loro. Le società hanno investito negli anni trascorsi somme di denaro consistenti nell'adozione di tecnologie che possano rendere maggiormente semplice e veloce il processo di prenotazione e diversificano ogni anno l'offerta commerciale per rispondere alla domanda di mercato. Il protrarsi dello stato di pandemia potrebbe condizionare l'evoluzione del mercato e gli operatori della filiera, oppure il loro fallimento potrebbero influenzare negativamente le politiche di espansione commerciale e quindi la redditività: per tale motivo le società del Gruppo integrano nuovi prodotti provenienti da differenti accordi commerciali tendenti a diversificare l'offerta. In questa strategia mentre Royal Travel Jet è essenziale in quanto collabora per sviluppare una rete commerciale produttiva, Pavoneggi svolge un ruolo fondamentale in quanto eroga servizi Information Technology sia alle società del Gruppo sia ai soggetti partner che diventano clienti della stessa Pavoneggi, creando per la stessa società nuove fonti di ricavo.

### **Rischi di credito**

Il rischio di credito è pressoché assente data la tipologia di business, in quanto la vendita dei servizi turistici avviene all'atto della prenotazione del viaggio e il saldo totale prima dell'erogazione degli stessi. L'attività core delle società OTA del Gruppo non è suscettibile di insolvenza da parte dei clienti.

Le tre società del Gruppo operano nel mercato del turismo online che per sua natura richiede un dialogo costante tra gli aspetti che riguardano le politiche commerciali, attività di advertising online e di indicizzazione sui motori di ricerca fortemente connesse tra loro. Le società hanno investito negli anni trascorsi somme di denaro consistenti nell'adozione di tecnologie che possano rendere maggiormente semplice e veloce il processo di prenotazione e diversificano ogni anno l'offerta commerciale per rispondere alla domanda di mercato. Il protrarsi dello stato di pandemia potrebbe condizionare l'evoluzione del mercato e gli operatori della filiera, oppure il loro fallimento potrebbero influenzare negativamente le politiche di espansione commerciale e quindi la redditività: per tale motivo le società del Gruppo integrano nuovi prodotti provenienti da differenti accordi commerciali tendenti a diversificare l'offerta. In questa strategia mentre Royal Travel Jet è essenziale in quanto collabora per sviluppare una rete commerciale produttiva, Pavoneggi svolge un ruolo fondamentale in quanto eroga servizi Information Technology sia alle società del Gruppo sia ai soggetti partner che diventano clienti della stessa Pavoneggi, creando per la stessa società nuove fonti di ricavo.

### **Rischio di liquidità**

La natura delle attività svolte determina un rischio di liquidità inesistente in quanto il Gruppo incassa somme di denaro per la vendita dei servizi turistici prima dell'erogazione degli stessi; in tal modo è in grado di far fronte agli impegni di pagamento secondo gli accordi presi con i fornitori mediante i flussi di entrata positivi; sempre per le stesse motivazioni ha una buona capacità di ottenere credito.

### **Rischio tassi di interesse bancari**

Il potenziale rischio relativo ai tassi di interesse bancari sui debiti a lungo termine sottoscritti dalla Emittente 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.

Nuoro, lì 28 Settembre 2020

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