

Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: PORTALE SARDEGNA SPA
Sede: VIA MANNIRONI 55 NUORO NU
Capitale sociale: 82.444,00
Capitale sociale interamente versato: sì
Codice CCIAA: NU
Partita IVA: 01127910915
Codice fiscale: 01127910915
Numero REA: 76922
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO): 791100
Appartenenza a un gruppo: sì
Denominazione della società capogruppo: PORTALE SARDEGNA SPA
Paese della capogruppo: ITALIA

Relazione semestrale Gruppo Portale Sardegna al 30/06/2018

Situazione semestrale consolidata al 30/06/2018

Stato Patrimoniale Consolidato

30/06/2018

Attivo

B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali	-
1) costi di impianto e di ampliamento	206.365
2) costi di sviluppo	56.551
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.271
5) avviamento	493.278
6) immobilizzazioni in corso e acconti	158.978
7) altre	1.953.506
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>2.902.949</i>

	30/06/2018
II - Immobilizzazioni materiali	-
2) impianti e macchinari	6.714
3) attrezzature industriali e commerciali	47.482
4) altri beni	26.536
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>80.732</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-
1) partecipazioni in	-
a) imprese controllate	7.679
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>7.679</i>
2) crediti	-
a) verso imprese controllate	10.000
esigibili entro l'esercizio successivo	10.000
d-bis) verso altri	18.963
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.963
<i>Totale crediti</i>	<i>28.963</i>
3) altri titoli	49.995
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>86.637</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>3.070.318</i>
C) Attivo circolante	
II - Crediti	-
1) verso clienti	3.775.903
esigibili entro l'esercizio successivo	3.533.903
esigibili oltre l'esercizio successivo	242.000
5-bis) crediti tributari	35.041
esigibili entro l'esercizio successivo	26.137
esigibili oltre l'esercizio successivo	8.904
5-ter) imposte anticipate	3.571
5-quater) verso altri	750.023
esigibili entro l'esercizio successivo	746.564
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.459
<i>Totale crediti</i>	<i>4.564.538</i>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-
4) altre partecipazioni	1.065
6) altri titoli	101.501

	30/06/2018
<i>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	102.566
IV - Disponibilità liquide	-
1) depositi bancari e postali	3.821.739
2) assegni	11.779
3) danaro e valori in cassa	9.288
<i>Totale disponibilità liquide</i>	3.842.806
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	8.509.910
D) Ratei e risconti	122.267
<i>Totale attivo</i>	11.702.495
Passivo	
A) Patrimonio netto	2.103.947
I - Capitale	82.444
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.936.235
IV - Riserva legale	12.439
V - Riserve statutarie	38.314
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-
Varie altre riserve	299
<i>Totale altre riserve</i>	299
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(578)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(40.099)
Totale patrimonio netto di gruppo	2.029.054
Patrimonio netto di terzi	-
Capitale e riserve di terzi	12.547
Utile (perdita) di terzi	62.346
<i>Totale patrimonio netto di terzi</i>	74.893
Totale patrimonio netto consolidato	2.103.947
Totale patrimonio netto	2.029.054
B) Fondi per rischi e oneri	
2) per imposte, anche differite	81
3) strumenti finanziari derivati passivi	578
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	659
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	287.525
D) Debiti	
3) debiti verso soci per finanziamenti	1.187

	30/06/2018
esigibili entro l'esercizio successivo	1.187
4) debiti verso banche	1.965.322
esigibili entro l'esercizio successivo	424.791
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.540.531
5) debiti verso altri finanziatori	260
esigibili entro l'esercizio successivo	260
6) acconti	75.897
esigibili entro l'esercizio successivo	75.897
7) debiti verso fornitori	5.666.412
esigibili entro l'esercizio successivo	5.666.412
12) debiti tributari	207.947
esigibili entro l'esercizio successivo	169.521
esigibili oltre l'esercizio successivo	38.426
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	43.556
esigibili entro l'esercizio successivo	43.556
14) altri debiti	1.328.128
esigibili entro l'esercizio successivo	1.328.128
<i>Totale debiti</i>	<i>9.288.709</i>
E) Ratei e risconti	21.655
<i>Totale passivo</i>	<i>11.702.495</i>

Conto Economico Consolidato

	30/06/2018
A) Valore della produzione	
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.093.460
5) altri ricavi e proventi	-
contributi in conto esercizio	16.500
altri	6.808
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	<i>23.308</i>
<i>Totale valore della produzione</i>	<i>8.116.768</i>
B) Costi della produzione	
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.265

	30/06/2018
7) per servizi	7.245.915
8) per godimento di beni di terzi	56.623
9) per il personale	-
a) salari e stipendi	282.688
b) oneri sociali	61.196
c) trattamento di fine rapporto	18.509
e) altri costi	6.775
<i>Totale costi per il personale</i>	<i>369.168</i>
10) ammortamenti e svalutazioni	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	270.286
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.395
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>277.681</i>
14) oneri diversi di gestione	53.021
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>8.006.673</i>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	110.095
C) Proventi e oneri finanziari	
16) altri proventi finanziari	-
d) proventi diversi dai precedenti	-
altri	9
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	<i>9</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	<i>9</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari	-
altri	24.210
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>24.210</i>
17-bis) utili e perdite su cambi	(8)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(24.209)</i>
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	85.886
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	
imposte correnti	63.832
imposte relative a esercizi precedenti	(193)
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>63.639</i>
21) Utile (perdita) dell'esercizio	22.247
Risultato di pertinenza del gruppo	22.247

Nota Integrativa Gruppo Portale Sardegna al 30 giugno 2018

Situazione semestrale consolidata al 30/06/2018

Introduzione alla Nota integrativa

Signori Soci, la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante della Relazione semestrale consolidata del Gruppo Portale Sardegna al 30/06/2018, di seguito denominata “Situazione semestrale consolidata”, redatta per la prima volta dopo l’acquisizione di una quota di partecipazione della Royal Travel Jet Sardegna Srl da parte della Portale Sardegna Spa avvenuta nel primo semestre dell’esercizio 2018.

La situazione semestrale consolidata 2018 è stata redatta in osservanza alla normativa del Codice Civile e in base ai principi e criteri contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dall’OIC tenuto conto delle modifiche previste dal D. Lgs. 139/2015.

La situazione semestrale consolidata del Gruppo Portale Sardegna al 30 giugno 2018 è redatto nel presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e dell’impresa consolidata, ed è stato predisposto in conformità al Principio contabile n. 30 sui bilanci intermedi, emesso dall’Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale e Conto Economico redatti in conformità agli schemi di bilancio previsti dagli artt. 2424 , 2424 bis, 2425 e 2425 bis 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 della Società e del risultato economico dell’esercizio. La redazione della situazione semestrale consolidata 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.).

La presente situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018 è stata redatta sulla base delle situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2018 delle società Portale Sardegna S.p.A., e Royal Travel Jet Sardegna S.r.l.

La situazione semestrale consolidata al 30.06.2018 è stata sottoposta a revisione limitata da parte della società di revisione Audirevi S.p.A.

Informativa sulla composizione del Gruppo societario

Nel corso del primo semestre 2018 in seguito il Consiglio di amministrazione della Portale Sardegna Spa ha deliberato l’acquisizione di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società Royal Travel Jet Sardegna, per effetto del contratto di compravendita di partecipazioni sociali negoziato tra la Portale Sardegna Spa (acquirente) e la Acacia Travel Holding Srl (venditore). Il Closing dell’operazione ha portato alla costituzione di un Gruppo societario che risulta composto come indicato nella seguente tabella.

La società Pavoneggi Srl come evidenziato nella tabella successiva non è stata inclusa nel consolidamento ed è stata valutata al costo.

Denominazione Sociale	Sede sociale	Capitale sociale	% possesso della Capogruppo al 30/06/2018
PORTALE SARDEGNA SPA	NUORO	82.444	Capogruppo
ROYAL TRAVEL JET SARDEGNA SRL	CAGLIARI	21.000	51,00%
PAVONEGGI SRL	CAGLIARI	10.000	30,60%

Criteri generali di redazione e principi di consolidamento

Criteri generali di redazione della Situazione semestrale consolidata

Si evidenzia che, al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico, non si è derogato alle disposizioni previste dal D. Lgs. 127/91.

La Situazione semestrale al 30/06/2018 della Royal Travel Jet Sardegna Srl utilizzata per la redazione della Situazione semestrale consolidata è redatta applicando criteri di valutazione uniformi a quelli utilizzati dalla società capogruppo nella propria Situazione semestrale al 30/06/2018.

La situazione semestrale consolidata è redatta in unità di euro.

Principi di consolidamento

Le partecipazioni in imprese controllate sono state consolidate utilizzando il metodo integrale.

L'applicazione del metodo integrale ha generato una differenza prodotta dall'elisione della partecipazione della capogruppo nella controllata Royal Travel Jet Sardegna Srl, con la rispettiva quota di patrimonio netto di quest'ultima, portando in tal modo ad un avviamento (goodwill) pari all'importo di € 548.087 ammortizzato in 10 anni.

Criteri di valutazione

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice Civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto. I costi di produzione non comprendono costi di indiretta imputazione ed oneri finanziari, in quanto non imputabili secondo un criterio oggettivo.

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di Stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione, e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni in quote costanti
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5 anni in quote costanti
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10 anni in quote costanti
Avviamento	10 anni in quote costanti
Altre immobilizzazioni immateriali	5 – 20 anni in quote costanti

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa. La contabilizzazione dei contributi pubblici ricevuti relativamente alle immobilizzazioni immateriali è avvenuta con il metodo indiretto. I contributi, pertanto, sono stati imputati al conto economico nella voce A5 “altri ricavi e proventi” e, quindi, rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l’iscrizione di risconti passivi. Ai sensi e per gli effetti dell’art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell’attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi vengono ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni. Dal momento che è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, tali costi vengono ammortizzati secondo la loro vita utile.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo sono stati iscritti nell’attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale in quanto aventi, secondo prudente giudizio, le caratteristiche richieste dall’OIC 24: i costi sono recuperabili e hanno attinenza a specifici progetti di sviluppo realizzabili e per i quali la società possiede le necessarie risorse.

Avviamento

L’avviamento, iscritto nell’attivo di Stato patrimoniale è stato ammortizzato in un periodo di dieci anni conformemente a quanto previsto dall’art. 2426, comma 1, n. 6 del Codice Civile.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Le immobilizzazioni immateriali in corso di costruzione, iscritte nella voce B.I.6, sono rilevate inizialmente alla data in cui sono sostenuti i primi costi per la costruzione del bene e comprendono i costi interni ed esterni sostenuti per la realizzazione dello stesso. Tali costi rimangono iscritti tra le immobilizzazioni in corso fino a quando non sia stato completato il progetto e non sono oggetto di ammortamento fino a tale momento.

Immobilizzazioni Materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all’uso.

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all’uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile. Nel caso in cui il pagamento sia differito rispetto alle normali condizioni di mercato, per operazioni similari o equiparabili, il cespite è iscritto in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell’OIC 19 “Debiti”. I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell’esercizio precedente.

Immobilizzazioni Finanziarie

Partecipazioni

La partecipazione iscritta in bilancio afferente alla società Pavoneggi Srl è stata valutata con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

Altri Titoli

Gli altri titoli sono stati valutati a costi specifici.

Attivo circolante

Crediti

I crediti sono stati esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n.8 del Codice Civile; l'adeguamento a tale valore è stato effettuato mediante stanziamento di un fondo svalutazione crediti.

Crediti per imposte anticipate

Tra i crediti tributari sono iscritte attività per imposte anticipate per € 3.571 originate da differenze temporanee deducibili. La contabilizzazione delle suddette imposte differite attive è stata effettuata sulla base della ragionevole certezza di conseguire, in futuro, utili imponibili.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state valutate a costi specifici, tenendo conto, se minore, del valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato applicato per categorie omogenee.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due o più esercizi.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

Imposte differite

Nel fondo imposte sono state iscritte passività per imposte differite pari a € 81.

Trattamento di Fine Rapporto

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT. L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

Debiti

I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale, eventualmente rettificato in occasione di successive variazioni.

Ratei e Risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a due o più esercizi.

Commento dei dati patrimoniali ed economici del Gruppo Portale Sardegna

Immobilizzazioni immateriali

Costi di impianto e ampliamento

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione dei costi di impianto e di ampliamento. Tali costi hanno attinenza anche alle spese societarie sostenute dalla capogruppo per l'ammissione alle negoziazioni delle azioni su AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A., avvenuta nell'esercizio 2017. Si precisa che nel corso del primo semestre 2018 non sono presenti incrementi della voce.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>		
	Costi di impianto e di ampliamento	303.134
	F.do amm.to costi di impianto e ampliam.	96.770-
	Arrotondamento	1
	Totale	206.365

Costi di sviluppo

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione dei costi di sviluppo afferenti alla capogruppo e si riferiscono a spese pluriennali avvenute nel corso degli esercizi passati. Si precisa che nel corso del primo semestre 2018 non sono presenti incrementi della voce.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>costi di sviluppo</i>		
	Costi di sviluppo	128.587
	F.do amm.to costi di sviluppo	72.036-
	Totale	56.551

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Nel seguente prospetto é illustrata la composizione di concessioni, licenze, marchi e diritti simili afferenti alle due Società del Gruppo e si riferiscono a Software in concessione già capitalizzato nell'esercizio 2015. Si precisa che nel corso del primo semestre 2018 non sono presenti incrementi della voce.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>		
	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	43.152
	F.do amm.to Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.881-
	Totale	34.271

Avviamento

Nel seguente prospetto é riportato l'avviamento al 30/06/2018 derivante dal maggior valore di carico della partecipazione rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto della controllata Royal Travel Jet Sardegna Srl.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>Avviamento</i>		
	Avviamento	548.087
	F.do amm.to Avviamento	54.809-
	Totale	493.278

Immobilizzazioni in corso ed acconti

La voce è afferente a costi pluriennali interni sostenuti interamente nel corso del primo semestre 2018 ed afferenti alla capogruppo, sostenuti per la realizzazione di progetti volti a: la definizione ed il miglioramento del *conversion rate optimization* del sito di proprietà principale per l'ottimizzazione del tasso di conversione delle visite/ricieste migliorandone la qualità; la creazione di un innovativo processo di vendita online denominato *dynamic packaging*, che consente al cliente di velocizzare e rendere estremamente semplice l'acquisto di due servizi di viaggio in modo dinamico e con immediatezza rispetto a quello maggiormente conveniente; la creazione di un nuovo servizio di agevolazione per il cliente e consistente nell'acquisto di una vacanza con *pagamento rateizzato a tasso zero* rivolto alla clientela, ed infine *open voucher experiences*, innovativo prodotto turistico che integra i due servizi landing ricettivo e transfer con i prodotti

turistici esperienziali (il presupposto di partenza sono le esperienze, che da attrattori diventano “prodotto fruibile”, organizzati e classificati in temi fruibili in tutte le stagioni).

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>		
	Immobilizzazioni in corso e acconti	158.978
Totale		158.978

Altre immobilizzazioni immateriali

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle altre immobilizzazioni nelle quali confluiscono beni di natura immateriale a carattere durevole afferenti a investimenti sostenuti dal Gruppo in tecnologia, creazione di contenuti originali, restyling grafico per i siti web di proprietà, oltrechè per la messa in produzione della linea di business Gruppi, e per l’ottimizzazione delle architetture adottate per la struttura delle campagne di marketing online. Gli incrementi del primo semestre 2018 della voce in discorso sono pari ad € 198.570 a livello di Gruppo a cui si aggiungono € 283.910 relativi alla voce immobilizzazioni in corso nel bilancio di esercizio 2017 della capogruppo (qui riclassificate in quanto per le stesse è iniziato il processo di ammortamento). Per quanto attiene gli incrementi afferenti alla controllata si precisa che gli stessi riguardano spese pluriennali sostenute anche avvalendosi di consulenze esterne, che hanno comportato il *restyling* del sito di proprietà, il suo layout, il codice, l’architettura web e del server, l’usabilità e l’ottimizzazione nei motori di ricerca. Inoltre, avvalendosi di consulenze professionali esterne, la controllata ha svolto con riferimento al sito web di proprietà un’imponente opera di traduzione professionale in lingua straniera con contenuti originali.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>Altre immobilizzazioni</i>		
	Altre immobilizzazioni	2.708.193
	F.do amm.to Altre immobilizzazioni	754.687-
Totale		1.953.506

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 80.732, si riporta di seguito il dettaglio:

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
	Impianti e macchinari	6.714
	attrezzature industriali e commerciali	47.482
	Altri beni	26.536
Totale		80.732

Immobilizzazioni finanziarie

La voce in questione al 30/06/2018, come evidenzio nella tabella seguente, è costituita dalla partecipazione nella società Pavoneggi Srl, valutata secondo il metodo del costo ed esclusa dal consolidamento (come evidenziato in precedenza), e da crediti riferiti principalmente alla polizza dipendenti TFR afferente alla capogruppo, che non ha subito variazioni nel corso del primo semestre dell'esercizio in corso.

La voce altri titoli si riferisce alla sottoscrizione di un fondo monetario avvenuta nel primo semestre 2018 ed è afferente alla capogruppo.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
Partecipazioni		7.679
Crediti		28.963
Altri titoli		49.995
Totale		86.637

Patrimonio Netto

Descrizione	Saldo iniziale dell'esercizio	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti - Incrementi	Altri movimenti - Decrementi	Risultato d'esercizio	Saldo finale al 30/06/2018
Capitale							82.444
Riserva da soprapprezzo delle azioni							1.936.235
Riserva legale							12.439
Riserve statutarie							38.314
Varie altre riserve							299
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi							(578)
Utile (perdita) dell'esercizio							(40.099)
<i>Totale Patrimonio Netto di gruppo</i>							<i>2.029.054</i>
Capitale e riserve di terzi							12.547
Risultato di pertinenza di terzi							62.346
<i>Totale Patrimonio Netto di terzi</i>							<i>74.893</i>
Totale Patrimonio Netto							2.103.947

Fondi per rischi e oneri

Descrizione	Consist. iniziale	Increm.	Decrem.	Consist. Finale al 30/06/2018
per imposte, anche differite				81
strumenti finanziari derivati passivi				578
Totale				659

Descrizione	Consist. iniziale	Increm.	Decrem.	Consist. Finale al 30/06/2018
<i>per imposte, anche differite</i>				81
				81
<i>strumenti finanziari derivati passivi</i>				578
				578

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Descrizione	Consist. iniziale	Accanton.	Utilizzi	Consist. Finale al 30/06/2018
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				287.525
Totale				287.525

Crediti e debiti distinti per durata residua e Debiti assistiti da garanzie reali

Nei seguenti prospetti, distintamente per ciascuna voce, sono indicati i crediti e i debiti sociali con indicazione della loro durata residua.

Crediti distinti per durata residua

I crediti si riferiscono a:

- crediti commerciali del Gruppo relativi alla vendita di servizi ed esigibili in modo prevalente entro l'esercizio, la parte relativa ai crediti esigibili oltre l'esercizio è dovuta ai contratti commerciali di *white labeling* sottoscritti dalla capogruppo;
- crediti tributari relativi al credito di imposta afferente alla capogruppo di cui all'art. 3 D.L. 145/2013 ed alla Legge 9/2014 ed a imposte anticipate riferite al Gruppo;
- crediti verso altri del Gruppo dovuti a pratiche incassate in nome e per conto di terzi e ad anticipi a terzi e fornitori.

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE
verso clienti	2.910.226	845.677
Importo esigibile entro l'es. successivo	2.787.226	726.677
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	123.000	119.000
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
crediti tributari	35.041	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	26.137	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	8.904	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
imposte anticipate	3.571	-
verso altri	750.023	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	746.564	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	3.459	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-

Debiti distinti per durata residua

I debiti si riferiscono tra gli altri a:

- debiti verso banche sono composti da mutui bancari del Gruppo e, per la parte esigibile nel breve periodo, a conti correnti passivi composti da anticipazioni per il sistema POS, affidamenti su carte di credito utilizzate dalla normale attività commerciale ed infine dalle successive rate dei mutui bancari. Si precisa che la capogruppo ha acceso nel primo semestre tre mutui bancari con i tre istituti BPER (€ 250.000), Intesa San Paolo (€ 450.000) e Unicredit (€ 200.000) per finanziare in parte nuovi investimenti aziendali ed in parte l'operazione di acquisizione della partecipazione societaria in Royal Travel Jet Sardegna Srl;
- debiti verso fornitori afferenti alle due Società e relativi ad acquisti di servizi e spese generali;
- debiti tributari relativi a passività correnti di Gruppo e pregresse attinenti alla Portale Sardegna Spa;
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale;
- debiti verso altri tra i quali rientrano principalmente i debiti verso il personale dipendente ed i depositi di somme da erogare a vettori turistici in nome e per conto di clienti.

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE
debiti verso soci per finanziamenti	1.187	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	1.187	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
debiti verso banche	1.965.322	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	424.791	-

Descrizione	Italia	Altri Paesi UE
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	1.540.531	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
debiti verso altri finanziatori	260	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	260	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
acconti	75.897	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	75.897	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
debiti verso fornitori	5.561.664	104.748
Importo esigibile entro l'es. successivo	5.561.664	104.748
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
debiti tributari	207.947	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	169.521	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	38.426	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	43.556	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	43.556	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-
altri debiti	1.328.128	-
Importo esigibile entro l'es. successivo	1.328.128	-
Importo esigibile oltre l'es. succ. entro 5 anni	-	-
Importo esigibile oltre 5 anni	-	-

Debiti assistiti da garanzie reali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del Codice Civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

Composizione delle voci Ratei e Risconti

Ratei e Risconti attivi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte nella Situazione Semestrale di Gruppo. In ogni caso si è proceduto a verificare le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria e sono state apportate le necessarie variazioni.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Risconti attivi	122.267
	Totale	122.267

Ratei e Risconti passivi

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte nella Situazione semestrale di Gruppo. In ogni caso si è proceduto a verificare le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria e sono state apportate le necessarie variazioni.

Descrizione	Dettaglio	30/06/2018
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ratei passivi	1.969
	Risconti passivi	19.686
	Totale	21.655

Oneri finanziari imputati ai valori iscritti nell'attivo

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice Civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Impegni non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non esistono conti d'ordine iscritti nella situazione semestrale consolidata, nè altri impegni non risultanti dallo Stato patrimoniale tali da dover essere indicati nella Nota integrativa al 30/06/2018 in quanto utili al fine della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nel seguente prospetto è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo categorie di attività e secondo aree geografiche.

Descrizione	Dettaglio	Importo
<i>ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>		
	Prestazioni di servizi	8.094.594
	Ribassi e abbuoni passivi	1.133-
	Arrotondamento	1-
	Totale	8.093.460

Suddivisione interessi ed altri oneri finanziari

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del Codice Civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

Descrizione	Dettaglio	Importo	Relativi a prestiti obbligazionari	Relativi a debiti verso le banche	Altri
<i>altri</i>					
	Interessi passivi bancari	-1.661	-	-	-
	Commissioni bancarie su finanziamenti	-2.423	-	-	-
	Interessi passivi su mutui	-18.446	-	-	-
	Interessi passivi di mora pagati	-1.671	-	-	-
	Oneri finanziari diversi	-9	-	-	-
	Totale	-24.210	-	-	-

Imposte sul reddito di esercizio

Le imposte sul reddito di esercizio includono la stima delle imposte del periodo del Gruppo.

Rendiconto finanziario

Il Gruppo non ha predisposto il rendiconto finanziario in quanto redige per il primo anno la Situazione semestrale consolidata e pertanto non si hanno a disposizione i dati della precedente situazione semestrale consolidata necessari alla predisposizione dello stesso.

Numero medio dipendenti

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

	Quadri	Impiegati	30/06/2018
Numero	3	28	31

Compensi amministratori e sindaci

L'ammontare dei compensi spettanti all'Organo Amministrativo e al Collegio Sindacale è indicato nel seguente prospetto:

Compensi	30/06/2018
Amministratori:	
Compenso in misura fissa	13.146
Sindaci:	
Compenso	2.600

Compensi organo di revisione legale dei conti

Nel corso del primo semestre sono stati erogati, alla società di revisione, i seguenti compensi:

- per l'attività di revisione legale dei conti, € 13.260
- per altri servizi di verifica svolti, € 7.000

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 10 della Legge 19 marzo 1983, n. 72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni tuttora esistenti in patrimonio non è stata eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Operazioni con parti correlate

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni con parti correlate.

Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non si sono rilevati accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni relative agli strumenti finanziari

Il Gruppo non ha utilizzato strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della situazione semestrale consolidata.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2018 rientra la prosecuzione dell'opera di organizzazione delle Società del Gruppo rivolta, in accordo con gli obiettivi strategici, all'ottimizzazione dell'impiego di risorse finanziarie, tecniche ed umane specializzate nelle diverse aree di competenza (commerciale, marketing, softwarehouse, amministrazione), ed alla realizzazione dei nuovi progetti di sviluppo di tecnologie web, prodotti turistici e processi di acquisto, volti a migliorare l'esperienza della clientela e quindi incrementare le vendite. Il Gruppo si appresta inoltre a programmare l'evento del mese di ottobre *MEET Forum*, rivolto al turismo d'affari per la destinazione Sardegna, giunto ormai alla terza edizione.

Prospetto di raccordo fra patrimonio netto della capogruppo e patrimonio netto della controllata

Il seguente prospetto illustra i passaggi che hanno generato il Goodwill evidenziato nella Situazione semestrale consolidata.

	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato al 30/06/2018</i>
Come da Situazione semestrale della Capogruppo	2.069.156	(50.181)
Storno valore di carico delle partecipazioni	(561.146)	-
Quota parte patrimonio netto e risultati	25.606	127.236
Differenze da Consolidamento	548.087	
Ammortamento goodwill		(54.809)
Totale scritture di consolidamento	12.547	72.427
Patrimonio sociale e risultato netto consolidati	2.081.703	22.246
di cui		
Patrimonio Netto e Risultato di pertinenza di terzi	12.547	62.346
Patrimonio sociale e risultato netto di pertinenza del Gruppo	2.069.156	(40.099)

Nota integrativa, parte finale

Signori Consiglieri, Vi confermiamo che la presente Situazione semestrale consolidata di Gruppo, composta da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico del periodo infrannuale e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il suo progetto al 30/06/2018.

Portale Sardegna Spa

Nuoro, 28/09/2018

PORTALE SARDEGNA SPA

Sede legale: VIA MANNIRONI 55 NUORO (NU)

Iscritta al Registro Imprese di NUORO

C.F. e numero iscrizione: 01127910915

Iscritta al R.E.A. di NUORO n. 76922

Capitale Sociale sottoscritto € 82.444,00 Interamente versato

Partita IVA: 01127910915

Relazione semestrale sulla gestione Gruppo Portale Sardegna al 30 giugno 2018

Signori Soci, nella Nota Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione della situazione semestrale consolidata al 30/06/2018; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione del Gruppo e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo della situazione semestrale consolidata al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali del Gruppo corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sul Gruppo

Il presente documento riassume la chiusura della prima Situazione semestrale consolidata del Gruppo Portale Sardegna al 30 giugno 2018. Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2018 la Portale Sardegna Spa ha acquisito una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società Royal Travel Jet Sardegna Srl, per effetto del contratto di compravendita di partecipazioni sociali con la Acacia Travel Holding Srl. L'operazione ha dato vita al Gruppo costituito dalla capogruppo Portale Sardegna SpA e dalla controllata, al 51%, Royal Travel Jet Sardegna Srl, che a sua volta controlla al 60% la società Pavoneggi Srl.

I dati illustrati riflettono lo scenario evolutivo, che include i costi e gli investimenti per le attività svolte da parte della capogruppo per l'acquisizione della quota di partecipazione della società Royal Travel Jet Sardegna e per le attività svolte in seguito alla quotazione sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana Spa, avvenuta nell'esercizio 2017.

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

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

Presidente	Luigi Serra
Sindaci	Antonio La Croce
	Andrea Caboni

Società di Revisione

Audirevi SpA

Fatti di particolare rilievo

Riportiamo di seguito alcuni fatti di particolare rilevanza che si ritiene utile evidenziare alla Vostra attenzione. Il quadro strategico di riferimento del primo semestre 2018 delle due Società è stato coerente con le attività svolte nel corso del precedente esercizio, in particolare, per quanto attiene la Portale Sardegna Spa, si ricorda l'operazione di quotazione nel mercato AIM di Borsa Italiana, che ha consentito l'acquisizione di risorse finanziarie di capitale proprio utili al perseguimento degli obiettivi strategici di sviluppo di nuovi prodotti turistici, ampliamento della quota di mercato, acquisizione e sviluppo di mercati esteri.

In particolare, nel corso del primo semestre 2018, il Consiglio di amministrazione della Portale Sardegna Spa ha deliberato l'acquisizione di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società Royal Travel Jet Sardegna Srl, per effetto del contratto di compravendita di partecipazioni sociali negoziato tra la Portale Sardegna Spa (acquirente) e la Acacia Travel Holding Srl (venditore). In linea con gli obiettivi strategici, la Portale Sardegna Spa ha dunque scelto di investire una quota delle proprie risorse finanziarie nell'acquisto di una società - Royal Travel Jet Sardegna Srl - che opera come tour operator online specializzato nelle destinazioni Sardegna, Puglia, Sicilia e Toscana - con target di clientela nel segmento lusso - e titolare dei marchi del Network Charming. La società ha sviluppato un'esperienza decennale nell'Incoming turistico ed opera in modo preponderante nei mercati esteri, con particolare riferimento alla Svizzera ed alla Germania. Le modalità con le quali si è svolta l'operazione di acquisizione hanno riflesso in pieno il desiderio comune di impegnarsi a livello di Gruppo, nella realizzazione degli obiettivi generali e delle scelte strategiche nel prossimo futuro: se da un lato la Portale Sardegna Spa ha acquistato le quote dalla Acacia Travel Holding Srl, holding della famiglia Atzeri, dall'altro la stessa Acacia Travel Holding ha acquistato, da soci privati che detenevano le azioni da oltre 10 anni, il 7,73% della Portale Sardegna Spa. Inoltre, la famiglia Atzeri nelle persone di Gianluca e Andrea, già top manager della Royal Travel Jet Sardegna, sono entrati nel Consiglio di amministrazione della Portale Sardegna Spa, assicurando in tal modo la salvaguardia dell'avviamento della Royal Travel Jet Sardegna Srl, la *contaminazione positiva* di best practice aziendali, la condivisione del know how acquisito nel corso dell'esperienza decennale e la piena consapevolezza di considerare il Gruppo come una single company.

Altro aspetto particolarmente rilevante, riguarda l'innovazione sotto il profilo dell'organizzazione: le due Società hanno avviato un'opera di razionalizzazione nell'impiego di risorse (sia tecniche che umane) e di creazione di sinergie, sotto il profilo squisitamente tecnico, nelle aree del marketing, produzione, commerciale ed amministrazione. Entrambe hanno effettuato investimenti importanti in attività di sviluppo e valorizzazione della tecnologia web, detenuta da ciascuna di esse, con l'obiettivo di aumentare le proprie capacità produttive; in relazione a tali investimenti è atteso un grande contributo alla redditività futura a livello di Gruppo. Entrambe le Società hanno effettuato operazioni di *restyling* dei siti web con l'obiettivo di renderli maggiormente performanti nei motori di ricerca, migliorare l'esperienza di navigazione della clientela e così poter aumentare i tassi di conversione in vendita, massimizzando le esperienze decennali a livello di Gruppo

Un accenno particolare va fatto con riferimento agli investimenti effettuati per l'importante opera di traduzione professionale in lingua straniera di contenuti originali, scelti da copywriter professionali, ed afferenti alla Royal Travel Jet Srl.

Tra i fatti di rilievo rientrano inoltre, i nuovi investimenti, in corso di realizzazione nel primo semestre 2018, afferenti alla Portale Sardegna Spa: si tratta di costi sostenuti per l'incremento ed il miglioramento della qualità delle richieste di prenotazioni con conseguente ottimizzazione del tasso di conversione in vendite, costi sostenuti per lo sviluppo di un nuovo processo di vendita online denominato *dynamic packaging*, che consente di velocizzare e rendere estremamente semplice l'acquisto di due servizi di viaggio (il cliente sceglie i servizi dinamicamente e con immediata evidenza del prezzo più conveniente); vi sono inoltre investimenti sostenuti per il nuovo servizio l'acquisto di una vacanza con pagamento rateizzato a *tasso zero* rivolto alla clientela ed infine investimenti sostenuti per *open voucher experience*, innovativo prodotto turistico che integra i due servizi landing (ricettivo e trasporto) ai prodotti turistici esperienziali, il cliente parte dalle esperienze, che da attrattori diventano "prodotto fruibile", organizzati e classificati in temi in tutte le stagioni che si propone tra gli altri aspetti di vincere nel prossimo futuro la grande sfida dell'allungamento della stagione turistica.

Infine, si ricorda come la Portale Sardegna Spa abbia portato avanti le attività di produzione dei siti web white label e del prodotto turistico di nicchia PEDELEC (affidente alla Rete di Imprese Transfrontaliera FR-ONT-IT- FESR), ed infine abbia dato avvio alle vendite nell'ambito della linea di business Viaggi di Gruppo, frutto di investimenti avvenuti nel corso dell'esercizio precedente.

Dal punto di vista dei trend di mercato si rilevano delle difficoltà del segmento mare Italia (compresa la destinazione Sardegna) con particolare riferimento alla clientela italiana: i motivi sono da ricercarsi nelle condizioni climatiche straordinariamente avverse che hanno ridotti i tassi di conversione dei prodotti last minute e nella ripresa di alcune destinazioni estere competitors (Turchia, Tunisia, l'Egitto), proposte nel mercato con prezzi al confine del dumping.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la Portale Sardegna Spa non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento, e controlla, detenendo una partecipazione maggioritaria, la Royal Travel Jet Sardegna Srl.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto economico della situazione semestrale consolidata alla data del 30 giugno 2018. Le tabelle che seguono illustrano: la comparazione tra i valori patrimoniali al 31/12/2017 della Portale Sardegna Spa ed i valori patrimoniali che risultano dal consolidamento con la controllata Royal Travel Jet Sardegna Srl al 30/06/2018 ed i valori economici della Portale Sardegna Spa al 30/06/2017 con i valori economici che risultano dal consolidamento con la controllata Royal Travel Jet Sardegna Srl al 30/06/2018, trattandosi del primo consuntivo (la situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018) in cui le due Società presentano a livello di Gruppo i risultati contabili conseguiti. Pertanto, le variazioni che risultano dal confronto fra il Gruppo e la società controllante sono frutto dell'operazione di acquisizione della società controllata.

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	30/06/2018 Consolidato	31/12/2017 Capogruppo	Delta
CAPITALE CIRCOLANTE	8.377.813	1.746.909	380%
Liquidità immediata	3.842.806	975.960	294%
Disponibilità liquide	3.842.806	975.960	294%
Liquidità differite	4.535.007	770.949	488%
Credito verso Soci			
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	4.310.175	716.143	502%
Crediti immobilizzati a breve termine			
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita			
Attività finanziarie	102.565	300	34088%
Ratei e risconti attivi	122.267	54.506	124%
CAPITALE IMMOBILIZZATO	3.324.682	2.086.595	59%
Immobilizzazioni immateriali	2.902.950	2.024.116	43%
Immobilizzazioni materiali	80.732	36.918	119%
Immobilizzazioni finanziarie	86.637	18.963	357%
Crediti nell'attivo circolante a m/l termine	254.363	6.598	3755%
TOTALE IMPIEGHI	11.702.495	3.833.504	205%

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Consolidato 30/06/2018	Capogruppo 31/12/2017	Delta
CAPITALE DI TERZI	9.598.547	1.766.946	443%
Passività correnti	7.731.408	947.387	716%
debiti a breve termine	7.709.753	927.068	732%
Ratei e risconti passivi	21.655	20.319	7%
Passività consolidate	1.867.139	819.559	128%
Debiti a m/l termine	1.578.956	682.786	131%
Fondi per rischi e oneri	659	3.256	-80%

TFR	287.524	133.517	115%
CAPITALE PROPRIO	2.103.948	2.066.558	2%
Capitale sociale	82.444	82.444	15%
Riserve	1.986.711	1.976.162	1%
Capitale e riserve di terzi	12.547		
Utili (perdite) portati a nuovo		7.952	-100%
Utile del Gruppo (Perdita) dell'esercizio	22.246		
Perdita ripianata dell'esercizio			
TOTALE FONTI	11.702.495	3.833.504	205%

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	Consolidato	Capogruppo 31/12/2017
Disponibilità Liquide	-3.842.806	-975.960
Debiti vs Banche a Breve	424.791	303.448
Debiti vs altri finanziatori		
Posizione finanziaria netta corrente	-3.418.015	-672.512
Debiti verso Banche	1.540.530	608.643
Debiti verso altri finanziatori		1.187
Posizione finanziaria netta non corrente	1.540.530	609.830
Posizione Finanziaria Netta	-1.877.485	-62.682

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione del Gruppo, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico della situazione consolidata semestrale alla data del 30 giugno 2018.

Conto Economico

Voce	Consolidato 30-6-2018	Capogruppo 30/06/2017	Delta	Delta %
------	--------------------------	--------------------------	-------	---------

VALORE DELLA PRODUZIONE	8.116.769	5.012.396	3.104.373	61,93%
- Consumi di materie prime	4.265	1.845	2.420	131,17%
- Spese generali	7.302.538	4.497.998	2.804.540	62,35%
VALORE AGGIUNTO	809.966	512.553	297.413	58,03%
- Oneri diversi di gestione	22.383	17.760	4.623	26,03%
- Costo del personale	362.393	304.440	57.953	19,04%
- Accantonamenti		0	0	
EBITDA	425.190	190.353	234.837	123,37%
- Ammortamenti e svalutazioni	277.681	95.015	182.666	
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	147.509	95.338	52.171	54,72%
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	147.509	95.338	52.171	54,72%
+ Proventi finanziari				
+ Utili e perdite su cambi	0			
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	147.509	95.338	52.171	54,72%
+ Oneri finanziari	-24.210	-14.193	-10.017	
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)	123.299	81.145	42.154	51,95%
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie		0		
+ Proventi e oneri straordinari	37.414			
REDDITO ANTE IMPOSTE	85.885	81.145	4.740	5,84%
- Imposte sul reddito dell'esercizio	63.639,00		-	
REDDITO NETTO	22.246	81.145	-58.899	-72,58%

Nel corso del primo semestre 2018 le due Società hanno posto in essere una serie di investimenti con la finalità di generare un incremento dei volumi delle vendite, ed hanno avviato sinergie volte a sviluppare il giro d'affari complessivo. Il Valore della Produzione si attesta, nel periodo in esame, a 8.116.869 euro. L'EBITDA realizzato nel primo semestre 2018 è pari a 425.190 euro. Per il secondo semestre dell'esercizio 2018, si prevede la razionalizzazione di risorse, anche umane (o costi di altra natura), a testimoniare il fatto che l'attuale struttura di costi può essere ridotta per effetto dell'operazione di consolidamento, assicurando contestualmente prospettive di crescita ambiziose al Gruppo.

Informazioni ex art 2428 C.C.

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

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

Ai sensi e per gli effetti del primo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si fornisce, di seguito, una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui le due Società sono esposte.

Le Società Portale Sardegna Spa e Royal Travel Jet Sardegna Srl sono impegnate nel mercato del turismo online, in costante evoluzione e periodicamente soggetto a mutevoli e repentini cambiamenti; le scelte strategiche operate da entrambe le Società hanno favorito sia il consolidamento della quota di mercato (incoming online delle destinazioni Sardegna, Puglia, Toscana e Sicilia in Italia e nei mercati esteri con focus Germania e Svizzera), che l'inserimento in nuovi mercati (altre destinazioni turistiche nell'area del Mediterraneo). Nel settore sono presenti i player maggiormente significativi del mercato online globale e competitors di minor rilevanza: le Società hanno scelto di rispondere investendo in attività di diversificazione dell'offerta turistica (inserendosi anche in nicchie di mercato che assicurano margini di guadagno più interessanti) e dei mercati di riferimento (target di clientela medio-elevato per la Portale Sardegna Spa e target di clientela lusso per la Royal Travel Jet Sardegna Srl).

Rischi connessi al contesto esterno. I rischi connessi al contesto esterno sono indipendenti dalle Società e riguardano principalmente le caratteristiche del web: nuovi competitors che intendono inserirsi nel mercato si affacciano periodicamente alla rete; l'attività di promozione pubblicitaria è principalmente legata ai motori di ricerca e richiede una continua evoluzione tecnica e strutturale dei siti web. Le scelte e le azioni operate nei motori di ricerca e le politiche di advertising online influenzano il posizionamento e la visibilità dei siti web proprietari. A causa della competitività del settore e delle politiche adottate dai motori di ricerca, che danno sempre più peso alla velocità di caricamento delle pagine dei siti (tenendo conto del fatto che la maggior parte del traffico arriva da utenti che navigano da cellulare) è costantemente necessario rinnovarsi dal punto di vista tecnologico. Si evidenzia come i motori di ricerca modificano periodicamente i propri algoritmi per migliorare i loro risultati di ricerca e quindi le risposte che danno agli utenti, tali modificazioni repentine comportano, per i gestori di siti web con importanti volumi di traffico, la costante necessità di rimanere aggiornati e di comprendere quali sono le nuove regole che determinano come ogni singola pagina di un sito viene giudicata agli occhi del motore di ricerca. Una pagina lenta nel caricamento influisce negativamente sull'esperienza di navigazione dell'utente e perciò i motori di ricerca modificano le politiche commerciali premiando maggiormente i siti che hanno performance di velocità di caricamento che ricadono all'interno di determinati parametri e che risultano semplici nella navigazione. Il lavoro delle Società è rivolto ad ottimizzare e migliorare ogni anno le tecnologie a supporto dei siti web, rispetto alle tendenze di mercato. Il mercato è caratterizzato da innovazioni che aumentano la usability dei siti web in fase di prenotazione: entrambe le Società investono somme considerevoli al fine di migliorare i processi di prenotazione. Gli accordi commerciali influenzano le politiche di marketing e quindi anche la redditività: le due Società sviluppano ogni anno nuovi accordi per rendere originale la propria offerta.

Le Società svolgono inoltre una importante attività di Marketing Diretto attraverso l'invio periodico di Newsletter, la cui efficacia è determinata da un costante lavoro di affinamento della profilazione del Data Base degli utenti. Il 25 Maggio del 2018 è entrata in vigore la normativa sulla privacy nota come GDPR. L'adeguamento alla stessa ha comportato dei costi di implementazione, ma soprattutto ha avuto un impatto sul processo di iscrizione degli utenti alle newsletter e al modo in cui gli utenti possono essere profilati. Gli utenti infatti possono ora decidere con più consapevolezza come i propri dati verranno utilizzati dai siti web, autorizzando o meno il loro utilizzo per scopi promozionali e di profilazione. Gli impatti di questo adeguamento alla normativa sulle metriche di Marketing sono tuttora sotto analisi e potranno essere quantificati solo nel medio termine, con l'inizio della nuova stagione.

Rischi strategico operativi. Le due Società si caratterizzano per politiche commerciali, attività di advertising online e di indicizzazione sui motori di ricerca fortemente connesse tra loro. Il mercato è fortemente influenzato dalle innovazioni relative alla usabilità ed all'esperienza di navigazione dei siti web, volte a migliorare costantemente le performance dei

processi di prenotazione di servizi online. Entrambe le Società investono somme di denaro consistenti nell'adozione di tecnologie che possano rendere maggiormente semplice e veloce il processo di prenotazione ed diversificano ogni anno l'offerta commerciale per rispondere alla domanda di mercato. Nuovi e diversi accordi con gli operatori di filiera, oppure il loro fallimento potrebbero influenzare negativamente le politiche di espansione commerciale e quindi la redditività: per tale motivo le Società integrano nuovi prodotti e provenienti da differenti accordi commerciali tendenti a diversificare l'offerta.

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

Rischio tassi di interesse bancari. Il potenziale rischio tasso di interesse bancario sui debiti a lungo termine sottoscritti dalla Portale Sardegna Spa è stato sterilizzato esclusivamente per il mutuo bancario di 320.000 euro stipulato nell'esercizio 2016 con l'istituto di credito Intesa San Paolo, attraverso la sottoscrizione di un contratto di interest rate swap.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, ai fini di una migliore comprensione della situazione del Gruppo, dell'andamento e del risultato della gestione, si forniscono, nel seguito, alcuni indicatori non finanziari inerenti l'attività specifica delle due Società. L'andamento sul mercato dei siti web di proprietà del Gruppo nel primo semestre dell'esercizio 2018 registra un complessivo incremento delle prenotazioni rispetto alle richieste (+19,69%), ed un incremento del numero di prenotazioni (+3,65%); per contro risultano in leggera flessione il numero delle visite (-3,3%) ed il rapporto richieste su visite (-10,43%), in ragione di ciò le Società hanno scelto strategicamente di effettuare ingenti investimenti nel CRO (Conversion Rate Optimization) finalizzati a riportare tale importante *KPI* (Key Performance Index) a livelli ottimali.

Informativa sull'ambiente

Si attesta che il Gruppo non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

Informazioni sulla gestione del personale

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che nel corso del primo semestre dell'esercizio 2018 le Società del Gruppo Portale Sardegna non hanno effettuato attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con parti correlate

Le operazioni con parti correlate riguardano essenzialmente le prestazioni di servizi tra la Royal Travel Jet Sardegna Srl e la sua controllata Pavoneggi Srl. I suddetti rapporti rientrano nell'ordinaria gestione dell'impresa e sono conclusi a normali condizioni di mercato, ovvero alle condizioni che si sarebbero stabilite tra parti indipendenti.

Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che la capogruppo, alla data da approvazione della presente relazione, non possedeva azioni proprie.

Azioni/quote della società controllante

Si attesta che la capogruppo non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario.

Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che i risultati dei primi mesi dell'esercizio in corso danno segnali di prospettive positive rispetto all'andamento registrato durante l'esercizio appena chiuso, come peraltro confermato dall'aumento dei volumi di fatturato e la crescita delle vendite.

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

Il Gruppo non ha utilizzato strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico della situazione semestrale consolidata.

Sedi secondarie

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

Indirizzo	Località
PORTALE SARDEGNA SPA SEDI IN VIA MANNIRONI, 53, 55	NUORO
ROYAL TRAVEL JET SEDE VIA SAN TOMMASO D'AQUINO, 18 A	CAGLIARI

Conclusioni

Signori Consiglieri, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, Vi invitiamo ad approvare la Relazione semestrale di gruppo chiusa al 30/06/2018 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano.

Portale Sardegna Spa
Nuoro, 28/09/2018

**Portale Sardegna S.p.A.
Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2018**

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2018

Al Consiglio di Amministrazione
della Portale Sardegna S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale, costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2018, dal conto economico per il periodo chiuso a tale data e dalla nota integrativa della Portale Sardegna S.p.A. e controllata (Gruppo Portale Sardegna). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale.

Conclusioni

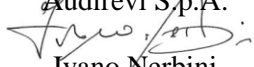
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che l'allegato bilancio consolidato semestrale del Gruppo Portale Sardegna chiuso al 30 giugno 2018, non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo Portale Sardegna, in conformità al principio contabile OIC 30.

Altri aspetti

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico non presentano alcun dato comparativo in considerazione del fatto che, a seguito dell'acquisizione da parte di Portale Sardegna SpA del 51% del capitale della Royal Travel Jet Sardegna Srl, la società redige per la prima volta il bilancio consolidato semestrale.

Di conseguenza non è stato predisposto il Rendiconto Finanziario in quanto non si hanno a disposizione i dati del precedente esercizio necessari alla predisposizione dello stesso.

Cagliari, 28 settembre 2018

Audirevi S.p.A.

Ivano Nerbini
Socio