

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

**ALLE NEGOZIAZIONI SU AIM ITALIA-MERCATO ALTERNATIVO DEL
CAPITALE, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE
ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI
DI CALEIDO GROUP S.P.A.**



Nominated Adviser e Global Coordinator



AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale (“**AIM Italia**”) è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati. L’investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall’investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

L’emittente AIM Italia deve avere incaricato, come definito dal Regolamento AIM Italia, un Nominated Adviser. Il Nominated Adviser deve rilasciare una dichiarazione a Borsa Italiana all’atto dell’ammissione nella forma specificata nella Scheda Due del Regolamento Nominated Adviser.

Si precisa che per le finalità connesse all’ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie di Caleido Group S.p.A. sull’AIM Italia Integrae SIM S.p.A. ha agito unicamente nella propria veste di Nominated Adviser di Caleido Group S.p.A. ai sensi del Regolamento AIM Italia e del Regolamento Nominated Adviser.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia e del Regolamento Nominated Adviser, Integrae SIM S.p.A. è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. Integrae SIM S.p.A., pertanto, non si

assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida, in qualsiasi momento di investire in azioni di Caleido Group S.p.A.

Si rammenta che responsabile nei confronti degli investitori in merito alla conformità dei fatti e circa l'assenza di omissioni tali da alterare il senso del presente Documento è unicamente il soggetto indicato nella Sezione Prima, Capitolo I, e nella Sezione Seconda, Capitolo I.

Il presente documento è un documento di ammissione su AIM Italia ed è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti AIM Italia. Il presente documento non costituisce un'offerta al pubblico di strumenti finanziari così come definita dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Comunitario 809/2004/CE. La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi della Direttiva Comunitaria n. 2003/71/CE o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del TUF, ivi incluso il regolamento emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento 11971**").

L'offerta delle Azioni rinvenienti dagli Aumenti di Capitale costituisce un collocamento riservato, rientrando nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'art. 100 del TUF e dall'art. 34-ter del Regolamento 11971 e quindi senza offerta al pubblico delle Azioni.

Il presente Documento di Ammissione non potrà essere diffuso, né direttamente né indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta dei titoli citati nel presente Documento di Ammissione non sia consentita in assenza di specifiche autorizzazioni da parte delle autorità competenti e/o comunicato ad investitori residenti in tali Paesi, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni ed osservare tali restrizioni.

Le Azioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello United States Securities Act of 1933 e sue successive modifiche, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti d'America o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada o Giappone. Le Azioni non potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America né potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone o Stati Uniti d'America, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili.

La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito internet dell'Emittente www.caleidogroup.com. La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti AIM.

INDICE

DEFINIZIONI	8
SEZIONE I	12
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	12
1. PERSONE RESPONSABILI	13
1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE	13
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	13
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	14
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE	14
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE	14
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	15
3.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA SELEZIONATE AL 31 DICEMBRE 2013 E AL 30 GIUGNO 2014.....	15
3.1.1 Dati selezionati economici pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.....	15
3.1.2 Analisi dei ricavi pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014	17
3.1.3 Dati patrimoniali pro-forma selezionati dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.....	18
3.1.4 Dati selezionati pro-forma patrimoniali riclassificati al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.....	19
4. FATTORI DI RISCHIO	21
4.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	21
4.1.1 Rischi connessi alle operazioni straordinarie	21
4.1.2 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave	22
4.1.3 Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale	23
4.1.4 Rischi connessi al rilascio e alla revoca delle autorizzazioni amministrative.....	23
4.1.5 Rischi connessi alla durata degli accordi con i <i>tour operator</i>	24
4.1.6 Rischi connessi all'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri	24
4.1.7 Rischi connessi alla dipendenza da altri operatori e fornitori	25
4.1.8 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici	25
4.1.9 Rischi connessi alla dipendenza da licenze.....	26
4.1.10 Rischio reputazionale.....	26
4.1.11 Rischi connessi alla dipendenza da personale qualificato.....	27
4.1.12 Rischi connessi alla limitata storia operativa dell'Emittente	27
4.1.13 Rischi connessi alla dipendenza dal mercato italiano	27
4.1.14 Rischi connessi a conflitti di interessi di alcuni Amministratori.....	28
4.1.15 Rischi connessi ai rapporti con parti correlate	28
4.1.16 Rischi derivanti da procedimenti legali	28
4.1.17 Rischi connessi all'inclusione dei dati pro-forma	28
4.1.18 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione	30
4.1.19 Rischi legati alla mancata adozione dei modelli di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001.....	30
4.1.20 Rischi connessi al governo societario	30
4.1.21 Rischi connessi alla concentrazione dell'azionariato.....	31
4.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA	31
4.2.1 Rischi di pressione competitiva connessi all'elevata concorrenza dei settori in cui la Società opera	31
4.2.2 Rischi connessi all'instabilità sociale e politica e agli eventi climatici	32
4.2.3 Rischi connessi alla diminuzione della domanda di viaggi turistici e del trasporto aereo nell'attuale contesto politico ed economico internazionale	33
4.2.4 Rischi connessi alla stagionalità dei ricavi	33

4.2.5	Rischi connessi all'evoluzione normativa.....	33
4.2.6	Rischi connessi all'aumento dei costi relativi ai servizi turistici offerti dai fornitori dell'Emittente	34
4.2.7	Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza e alle informazioni sui mercati	34
4.3	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI	34
4.3.1	Rischi connessi alla negoziazione su AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni.....	34
4.3.2	Rischi connessi alla Bonus Share	35
4.3.3	Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente	35
4.3.4	Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti dagli azionisti	36
4.3.5	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi.....	36
5.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	37
5.1	STORIA ED EVOLUZIONE DELL' ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE.....	37
5.1.1	Denominazione sociale	37
5.1.2	Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese.....	37
5.1.3	Data di costituzione e durata dell'Emittente	37
5.1.4	Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e sede sociale	37
5.1.5	Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente.....	37
6.	DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ	38
6.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	38
6.1.1	Servizi e i prodotti	39
6.1.2	Fattori chiave di successo	45
6.1.3	Programmi futuri e strategie	45
6.2	PRINCIPALI MERCATI E POSIZIONAMENTO CONCORRENZIALE	46
6.3	IL CONTESTO NORMATIVO NAZIONALE	48
6.4	FATTORI ECCEZIONALI CHE HANNO INFLUENZATO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E/O I MERCATI IN CUI OPERA	50
6.5	DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI, O DA NUOVI PROCEDIMENTI DI FABBRICAZIONE	50
7.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	51
7.1	DESCRIZIONE DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE.....	51
7.2	SOCIETÀ PARTECIPATE DALL'EMITTENTE.....	51
8.	PROBLEMATICHE AMBIENTALI	52
9.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	53
9.1	TENDENZE RECENTI SULL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI COSTI E DEI PREZZI DI VENDITA	53
9.2	TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO	53
10.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI.....	54
10.1	ORGANI SOCIALI E PRINCIPALI DIRIGENTI	54
10.1.1	Consiglio di Amministrazione	54
10.1.2	Collegio Sindacale	59
10.1.3	Principali Dirigenti	63
10.1.4	Soci Fondatori.....	63
10.1.5	Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3	63
10.2	CONFLITTI DI INTERESSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DEI PRINCIPALI DIRIGENTI	63

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	65
11.1 DATA DI SCADENZA DEL PERIODO DI PERMANENZA NELLA CARICA ATTUALE, SE DEL CASO, E PERIODO DURANTE IL QUALE LA PERSONA HA RIVESTITO TALE CARICA	65
11.2 INFORMAZIONI SUI CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA CON L'EMITTENTE O CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE CHE PREVEDONO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	65
11.3 DICHIARAZIONE CHE ATTESTA L'OSSERVANZA DA PARTE DELL'EMITTENTE DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO VIGENTI.....	65
12. DIPENDENTI.....	68
12.1 DIPENDENTI.....	68
12.2 PARTECIPAZIONI AZIONARIE E <i>STOCK OPTION</i>	68
12.2.1 Consiglio di Amministrazione	68
12.2.2 Collegio Sindacale	68
12.3 DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE	68
12.4 CORRISPETTIVI E ALTRI <i>BENEFIT</i>	68
13. PRINCIPALI AZIONISTI.....	69
13.1 PRINCIPALI AZIONISTI.....	69
13.2 DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE	69
13.3 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA	69
13.4 PATTI PARASOCIALI	70
14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	71
14.1 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	71
14.2 CREDITI E GARANZIE RILASCIATE A FAVORE DI AMMINISTRATORI E SINDACI	71
15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	72
15.1 CAPITALE AZIONARIO.....	72
15.1.1 Capitale emesso	72
15.1.2 Azioni non rappresentative del capitale	72
15.1.3 Azioni proprie.....	72
15.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant.....	72
15.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente	72
15.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri dell'Emittente	73
15.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.....	73
15.2 ATTO COSTITUTIVO E STATUTO	74
15.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente	74
15.2.2 Sintesi delle disposizioni dello Statuto dell'Emittente riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza	76
15.2.3 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni	76
15.2.4 Descrizione delle modalità di modifica dei diritti dei possessori delle Azioni, con indicazione dei casi in cui le condizioni sono più significative delle condizioni previste per legge ..	77
15.2.5 Descrizione delle condizioni che disciplinano le modalità di convocazione delle Assemblee annuali e delle Assemblee straordinarie dei soci, ivi comprese le condizioni di ammissione.....	77
15.2.6 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	77
15.2.7 Indicazione di eventuali disposizioni dello Statuto dell'Emittente che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni posseduta	77
15.2.8 Descrizione delle condizioni previste dall'atto costitutivo e dallo Statuto per la modifica	

del capitale.....	78
16. CONTRATTI IMPORTANTI	79
17. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI.....	80
17.1 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI.....	80
17.2 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	80
18. INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI E INFORMAZIONI FONDAMENTALI	81
18.1 INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI	81
SEZIONE II.....	82
NOTA INFORMATIVA	82
1. PERSONE RESPONSABILI	83
1.1 PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI	83
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	83
2. FATTORI DI RISCHIO	84
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	85
3.1 DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE.....	85
3.2 RAGIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE E IMPIEGO DEI PROVENTI	85
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	86
4.1 DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE	86
4.2 LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI.....	87
4.3 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	87
4.4 VALUTA DI EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	87
4.5 DESCRIZIONE DEI DIRITTI, COMPRESA QUALSIASI LORO LIMITAZIONE, CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI E PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO	87
4.6 DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI O SARANNO CREATI E/O EMESSI.....	87
4.7 DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	87
4.8 DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	88
4.9 INDICAZIONE DELL'ESISTENZA DI EVENTUALI NORME IN MATERIA DI OBBLIGO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI ACQUISTO E/O DI OFFERTA DI ACQUISTO E DI VENDITA RESIDUALI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI	88
4.10 INDICAZIONE DELLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO EFFETTUATE DA TERZI SULLE AZIONI NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO E DELL'ESERCIZIO IN CORSO	88
4.11 PROFILI FISCALI	88
4.11.1 Definizioni	88
Ai fini della presente analisi, i termini definiti hanno il significato di seguito riportato:	88
4.11.2 Regime fiscale	89
4.11.3 Regime fiscale dei dividendi.....	90
5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	114
5.1 ASSENZA DI POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDANO A VENDITA	114
5.2 ACCORDI DI LOCK-UP	114
5.3 LOCK-IN PER NUOVI BUSINESS.....	115
6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SULL'AIM ITALIA.....	116
6.1 PROVENTI NETTI TOTALI E STIMA DELLE SPESE TOTALI LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SULL'AIM ITALIA.....	116
7. DILUIZIONE	117
7.1 AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL'OFFERTA.....	117
7.2 INFORMAZIONI IN CASO DI OFFERTA DI SOTTOSCRIZIONE DESTINATA AGLI ATTUALI AZIONISTI ..	117

8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	118
8.1	CONSULENTI.....	118
8.2	INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI SOTTOPOSTE A REVISIONE O A REVISIONE LIMITATA DA PARTE DI REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	118
8.3	PARERI O RELAZIONI DEGLI ESPERTI.....	118
8.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	118
8.5	LUOGHI OVE È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	118
8.6	DOCUMENTAZIONE INCORPORATA MEDIANTE RIFERIMENTO.....	119
8.7	APPENDICE.....	119

DEFINIZIONI

AIM Italia	Indica l'AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (come <i>infra</i> definita).
Aumento di Capitale	<p>Indica l'aumento di capitale scindibile con sovrapprezzo per massimi nominali Euro 383.250,00 (trecentottantatrèmiladucentocinquanta/00) deliberato dall'Assemblea dell'Emittente in data 9 gennaio 2015, suddiviso in due distinte tranche:</p> <p>(i) la prima tranche di massimi nominali Euro 365.000,00 (trecentosessantacinquemila/00), con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, cod. civ., mediante emissione di n. 500.000 (cinquecentomila) Azioni (come <i>infra</i> definite), aventi le medesime caratteristiche delle Azioni già in circolazione alla Data del Documento di Ammissione (di seguito la “Prima Tranche”) e da offrirsi in sottoscrizione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società a: (a) ad investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati all'articolo 34-ter del Regolamento 11971/1999, (b) investitori istituzionali esteri (con esclusione di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America); e/o (c) altre categorie di investitori, purché in tale ultimo caso, il collocamento sia effettuato con modalità tali che consentano alla Società di beneficiare di un'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 100 del TUF e all'articolo 34-ter del Regolamento 11971/1999; (ii) la seconda tranche di massimi nominali Euro 18.250,00 (diciottomiladucentocinquanta/00), con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, cod. civ., mediante emissione di n. 25.000 (venticinquemila) Bonus Share (come <i>infra</i> definite), riservate a coloro che abbiano sottoscritto le Azioni della Prima Tranche antecedentemente all'inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia (di seguito la “Seconda Tranche”).</p>
Azioni	Indica, complessivamente, tutte le azioni dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), prive di valore nominale, aventi

godimento regolare.

Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice di Autodisciplina	Indica il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate predisposto dal Comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate promosso da Borsa Italiana, nella versione del dicembre 2011.
Collegio Sindacale	Indica il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento Privato	Indica il collocamento privato finalizzato alla costituzione del flottante minimo ai fini dell'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su AIM Italia, avente ad oggetto le Azioni rinvenienti dagli Aumenti di Capitale, rivolto (i) a investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati all'articolo 34-ter del Regolamento 11971/1999, (ii) investitori istituzionali esteri (con esclusione di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America); e/o (iii) altre categorie di investitori, purché in tale ultimo caso, il collocamento sia effettuato con modalità tali che consentano alla Società di beneficiare di un'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 100 del TUF e all'articolo 34-ter del Regolamento 11971/1999.
Consiglio di Amministrazione	Indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB o Consob	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Data del Documento di Ammissione	La data di invio a Borsa Italiana del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente, almeno 3 (tre) giorni di mercato aperto prima della prevista Data di Ammissione.
Data di Ammissione	Indica la data di decorrenza dell'ammissione delle Azioni sull'AIM Italia, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
D.lgs. 39/2010	Indica il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39

attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.

Documento di Ammissione	Indica il presente documento di ammissione.
Emittente o Società o Caleido	Indica Caleido Group S.p.A., con sede legale in Milano, via Gian Giacomo Mora n. 20, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 08837210965.
Monte Titoli	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Nomad o Integrae	Indica Integrae SIM S.p.A., con sede in Milano, via Meravigli, n. 13.
Parti Correlate	Indica i soggetti ricompresi nella definizione del Principio Contabile Internazionale IAS n. 24.
Principi Contabili Internazionali o IAS/IFRS	Indica tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS), tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e tutte le interpretazioni dell' <i>International Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC).
Principi Contabili Italiani	Indica i principi e i criteri previsti dagli articoli 2423 ss., del codice civile per la redazione del bilancio di esercizio delle società per azioni, integrati dai principi contabili nazionali emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dai documenti emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).
Regolamento Emittenti o Regolamento AIM Italia	Indica il regolamento emittenti AIM Italia in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento NOMAD o Regolamento Nominated Advisers	Indica il regolamento <i>Nominated Advisers AIM Italia</i> in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Società di Revisione	Indica BDO S.p.A., con sede in Milano, Largo Augusto n. 8.
Statuto	Indica lo statuto sociale dell'Emittente incluso

mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito *web* www.caleidogroup.com.

Testo Unico Bancario o TUB

Indica il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385.

Testo Unico della Finanza o TUF

Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

TUIR

Indica il Testo Unico delle imposte sui redditi (Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917).

SEZIONE I
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

Il soggetto di seguito elencato si assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Ammissione:

Soggetto Responsabile	Qualifica	Sede legale o domicilio	Parti del Documento di Ammissione di competenza
Caleido Group S.p.A.	Emittente	Milano, via Gian Giacomo Mora n. 20.	Intero Documento di Ammissione

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il soggetto di cui al Paragrafo 1.1 che precede dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

In data 9 gennaio 2015, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla società di revisione BDO S.p.A., con sede legale in Largo Augusto 8, Milano, l'incarico di revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, 2015 e 2016, ai sensi e per gli effetti dell'art. 14 del D.lgs. 27.1.2010, n. 39.

Tale incarico prevede, altresì, il rilascio da parte della Società di Revisione di un "giudizio" sul bilancio d'esercizio della Società, ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 27.1.2010, n. 39, per ciascuno degli esercizi considerati.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione, né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

PREMESSA

Nel presente Capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate relative ai dati pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.

Occorre precisare che l'Emittente è stato costituito in data 4 novembre 2014 come società a responsabilità limitata con la denominazione "Caleido Group S.r.l.", mediante il conferimento del ramo d'azienda della Oltremare Tour Operator S.r.l. relativo all'attività di organizzazione e promozione di pacchetti e servizi turistici, comprendente i marchi "Caleidoscopio", "Travelab" e "Dreambox".

In data 17 dicembre 2014 la Società ha acquistato dalla Overseas S.r.l. (società collegata) un ramo d'azienda relativo all'attività di promozione e organizzazione di pacchetti e servizi turistici, nonché la relativa licenza per l'esercizio dell'attività di agenzia di viaggio e turismo. Infine la Società in data 9 gennaio 2015 è stata trasformata in S.p.A..

Al fine quindi di considerare retroattivamente tali operazioni, l'Emittente ha predisposto una situazione patrimoniale ed economica pro-forma al 31 dicembre 2013 ed al 30 giugno 2014.

Le informazioni finanziarie selezionate sono desunte dai bilanci d'esercizio di Oltremare Tour Operator S.r.l. e di Overseas S.r.l. chiusi al 31 dicembre 2013 e dalla situazione intermedia al 30 giugno 2014, predisposti in conformità alla normativa vigente integrata e interpretata dai Principi Contabili Italiani.

Tutti i suddetti bilanci sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente in Milano, via Gian Giacomo Mora n. 20, nonché sul sito internet dell'Emittente.

3.1 Informazioni finanziarie pro-forma selezionate al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014

3.1.1 Dati selezionati economici pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014

Di seguito sono forniti i principali dati economici pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Oltremare Consuntivo 31/12/2013	Overseas Consuntivo 31/12/2013	Emittente Proforma 31/12/2013
Ricavi delle vendite e servizi	18.100	393	4.837
Altri Ricavi	61	216	27

Valore della Produzione	18.161	609	4.864
Costi diretti	(15.522)	(305)	(3.759)
Margine Industriale	2.639	304	1.105
Costi per servizi	(874)	(38)	(161)
Costi per godimento beni di terzi	(143)	(50)	(57)
Altri proventi ed (oneri) diversi di gestione	(168)	(3)	(29)
Valore aggiunto	1.454	213	858
Costo del personale	(1.043)	(203)	(242)
EBITDA	411	10	616
EBITDA %	2,3%	1,6%	12,7%
Ammortamenti	(208)	(12)	(126)
Risultato Operativo (EBIT)	203	(2)	490
Risultato Operativo (EBIT) %	1,1%	(0,3)%	10,1%
Proventi ed oneri finanziari	(103)	(1)	0
Proventi ed Oneri Straordinari	(5)	15	16
Risultato ante imposte	95	12	506
Risultato ante imposte %	0,5%	2,0%	10,4%
Imposte sul reddito	(83)	(9)	(201)
Risultato Netto	12	3	305
Risultato Netto %	0,1%	0,5%	6,3%

EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Eminente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente, poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e della svalutazione dei crediti. EBITDA rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima delle scelte di politica degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

I dati economici esposti nel prospetto precedente sono stati predisposti partendo dalla situazione economica dei bilanci della Oltremare Tour Operator S.r.l. e della Overseas S.r.l. al 31 dicembre 2013, e riproducendo retroattivamente gli effetti delle operazioni societarie descritte in premessa. In tali documenti i dati pro-forma sono stati determinati dagli amministratori secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici dei bilanci di riferimento. Inoltre nell'ambito della simulazione dei dati pro-forma gli amministratori si sono serviti di driver gestionali ed hanno utilizzato assunzioni ragionevoli e comunemente accettate.

Di seguito sono, invece, forniti i principali dati economici pro-forma dell'Emittente al 30 giugno 2014.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Oltremare Consuntivo 30/06/2014	Overseas Consuntivo 30/06/2014	Emittente Proforma 30/06/2014
Ricavi delle vendite e servizi	4.614	1.249	1.817
Altri Ricavi	207	178	120
Valore della Produzione	4.821	1.427	1.937
Costi diretti	(3.915)	(1.060)	(1.451)
Margine Industriale	906	367	486
Costi per servizi	(342)	(166)	(172)
Costi per godimento beni di terzi	(83)	(48)	(25)
Altri proventi ed (oneri) diversi di gestione	(77)	(9)	(11)
Valore aggiunto	404	144	278
Costo del personale	(516)	(159)	(171)
EBITDA	(114)	(15)	107
EBITDA %	(2,4%)	(1,1%)	6%
Ammortamenti	(91)	(7)	(63)
Accantonamenti e svalutazioni	(71)	-	
Risultato Operativo	(276)	(22)	44
Risultato Operativo %	(5,7%)	(1,5%)	2%
Proventi ed oneri finanziari	(65)	(1)	0
Rettifiche valore attività finanziarie	(20)	-	
Proventi ed Oneri Straordinari	(101)	(19)	(12)
Risultato ante imposte	(462)	(42)	32
Risultato ante imposte %	(9,6%)	(2,9%)	2%
Imposte sul reddito	(7)	(1)	(32)
Risultato Netto	(469)	(43)	0
Risultato Netto %	(9,7%)	(3,0%)	0,0%

I dati economici esposti nel prospetto precedente sono stati predisposti partendo dalla situazione economica di Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l. al 30 giugno 2014, e riproducendo retroattivamente gli effetti delle operazioni societarie descritte in premessa. Anche in tali documenti, come per quelli riguardanti il 2013, i dati pro-forma sono stati determinati dagli amministratori secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici dei bilanci di riferimento. Inoltre nell'ambito della simulazione dei dati pro-forma gli amministratori si sono serviti di driver gestionali ed hanno utilizzato assunzioni ragionevoli e comunemente accettate.

3.1.2 Analisi dei ricavi pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014

Di seguito si rappresenta il dettaglio della composizione della voce ricavi pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014, suddivisi solo per linea di business riconducibile ai marchi e per categoria, in quanto la loro suddivisione per area geografica appare scarsamente significativa per la concentrazione della quasi totalità della clientela sul territorio italiano:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31/12/2013	% sui ricavi	30/06/2014	% sui ricavi
Ricavi Caleidoscopio	3.770	78%	1.293	67%
Ricavi Travelab	510	10%	409	21%
Ricavi Dreambox	372	7%	83	4%
Ricavi da intermediazioni e accessori	185	4%	32	2%
Altri ricavi	27	1%	120	6%
Totale ricavi	4.864	100%	1.937	100%

3.1.3 Dati patrimoniali pro-forma selezionati dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali dati patrimoniali pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014. I dati patrimoniali esposti nella tabella seguente sono stati predisposti partendo dalla situazione patrimoniale dei bilanci della Oltremare Tour Operator S.r.l. e della Overseas S.r.l. al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014, e riproducendo retroattivamente gli effetti delle operazioni societarie descritte in premessa. Le informazioni sono desunte dai bilanci d'esercizio 2013 e dalle situazioni intermedie al 30 giugno 2014 della Oltremare Tour Operator S.r.l. e della Overseas S.r.l. redatti in accordo ai Principi Contabili Italiani.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Oltremare Consuntivo 31/12/2013	Overseas Consuntivo 31/12/2013	Emittente Proforma 31/12/2013
Immobilizzazioni Immateriali	822	44	1.477
Immobilizzazioni Materiali	2.605	1	15
Immobilizzazioni Finanziarie	74	0	0
Totale Attivo Fisso Netto	3.501	45	1.492
Crediti vs Clienti	797	186	171
Crediti vs controllante/controllate/collegate	540	296	0
Crediti tributari	154	4	40
Crediti vero altri	107	0	1
Ratei e risconti attivi	119	1	1
Debiti verso fornitori	(960)	(87)	(245)
Debiti vs controllante/controllate/collegate	(189)	(218)	0
Debiti tributari	(114)	(16)	(35)
Debiti verso istituti di previdenza	(68)	(9)	(9)
Altri debiti	(77)	(248)	(272)
Ratei e risconti passivi	(99)	(2)	(13)
Totale Capitale Circolante Netto	210	(93)	(361)
TFR	(190)	(8)	(14)
Totale Fondi	(190)	(8)	(14)
TOTALE CAPITALE INVESTITO	3.521	(56)	1.117
Capitale Sociale	317	23	1.460
Riserve	653	0	0
Riserve per differenze pro forma	0	0	(648)
Utili (perdite) portati a nuovo	207	1	0
Utile (perdita) d'esercizio	12	3	305
Totale Patrimonio Netto	1.189	27	1.117
Debiti verso banche a breve termine	726	0	0
Debiti verso banche a medio lungo termine (Cassa e disponibilità liquide)	1.654 (48)	0 (83)	0

Totale Posizione Finanziaria Netta (PFN)	2.332	(83)	0
TOTALE PFN E MEZZI PROPRI	3.521	(56)	1.117

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Oltremare Consuntivo 30/06/2014	Overseas Consuntivo 30/06/2014	Emittente Proforma 30/06/2014
Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	-	27	
Immobilizzazioni Immateriali	777	38	1.477
Immobilizzazioni Materiali	2.603	11	24
Immobilizzazioni Finanziarie	52	0	0
Totale Attivo Fisso Netto	3.432	76	1.501
Crediti vs Clienti	1.306	(61)	(61)
Crediti vs controllante/controllate/collegate	526	561	0
Crediti tributari	75	4	22
Crediti vero altri	73	0	1
Ratei e risconti attivi	90	1	1
Debiti verso fornitori	(811)	142	142
Debiti vs controllante/controllate/collegate	(457)	(393)	0
Debiti tributari	(75)	(14)	(16)
Debiti verso istituti di previdenza	(91)	(17)	(20)
Altri debiti	(238)	(159)	(174)
Ratei e risconti passivi	(1.044)	(279)	(279)
Totale Capitale Circolante Netto	(648)	(215)	(384)
TFR	(200)	(13)	(19)
Altri Fondi	(25)	0	0
Totale Fondi	(225)	(13)	(19)
	0	0	0
TOTALE CAPITALE INVESTITO	2.559	(152)	1.098
	0	0	0
Capitale Sociale	317	50	1.460
Riserve	665	0	0
Riserve per differenze pro forma	0	0	(362)
Utili (perdite) portati a nuovo	207	5	0
Utile (perdita) d'esercizio	(469)	(43)	0
Totale Patrimonio Netto	720	12	1.098
Debiti verso banche a breve termine	577	0	0
Debiti verso banche a medio lungo termine (Cassa e disponibilità liquide)	1.791 (529)	0 (164)	0
Totale Posizione Finanziaria Netta (PFN)	1.839	(164)	0
	0	0	0
TOTALE PFN E MEZZI PROPRI	2.559	(152)	1.098

Il **capitale circolante netto** è ottenuto come differenza fra attività correnti e passività correnti con esclusione delle attività e passività finanziarie. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento. Si precisa che è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-0545 del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi". Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la **posizione finanziaria netta** è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve e a lungo termine (passività correnti e non correnti). La posizione finanziaria netta è stata determinata in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione del CESR 05-0Mb del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".

3.1.4 Dati selezionati pro-forma patrimoniali riclassificati al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014

Sono di seguito riportate le informazioni selezionate riguardanti i principali indicatori patrimoniali e finanziari pro-forma della Società relativi al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.

Di seguito, in particolare, è riportato lo schema riclassificato per fonti ed impieghi dello stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014, derivati dallo stato patrimoniale pro forma al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2014.

<i>(In migliaia di euro)</i>	Pro-forma 31/12/2013	Pro-forma 30/06/2014
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto	(361)	(384)
Immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine	1.492	1.501
Passività a lungo termine	(14)	(19)
Capitale investito netto	1.117	1.098
FONTI		
Indebitamento finanziario netto	0	0
Patrimonio Netto	1.117	1.098
Totale Fonti di Finanziamento	1.117	1.098

Il **capitale investito netto** è ottenuto come sommatoria algebrica del capitale circolante netto, delle attività immobilizzate e delle passività a lungo termine. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento, Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

4. FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Azioni comporta un elevato grado di rischio. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento nelle Azioni, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

L'investimento nelle Azioni presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in titoli azionari di società ammesse alle negoziazioni in un mercato non regolamentato.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in Azioni, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui la stessa opera e agli strumenti finanziari, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sulla Società e sulle Azioni si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

4.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

4.1.1 Rischi connessi alle operazioni straordinarie

L'Emittente è stato costituito in data 5 novembre 2014 mediante conferimento da parte di Oltremare Tour Operator S.r.l. di un ramo d'azienda comprendente i marchi "Caleidoscopio", "Dreambox" e "Travelab" e avente a oggetto le attività, le passività e i beni relativi all'attività di creazione e commercializzazione di servizi e pacchetti turistici. Inoltre in data 17 dicembre 2014 l'Emittente ha acquistato dalla società Overseas S.r.l. il ramo d'azienda relativo all'attività di organizzazione e realizzazione di servizi e pacchetti turistici.

L'Emittente è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente. L'Emittente ritiene di aver diligentemente applicato le normative fiscali e tributarie. Tuttavia, la legislazione in materia di operazioni straordinarie, nonché la sua

interpretazione, soprattutto per quanto concerne le implicazioni fiscali, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti. Tale elemento, unitamente alla complessità di tali operazioni, non permette, quindi, di escludere che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente in relazione alla predetta operazione straordinaria, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

In relazione al conferimento del ramo d'azienda da parte di Oltremare Tour Operator S.r.l. nell'Emittente (v. Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5), si segnala che la legislazione fiscale e tributaria sancisce la responsabilità solidale della conferitaria (i.e. l'Emittente) per eventuali debiti tributari della conferente (i.e. Oltremare Tour Operator S.r.l.) relativi all'anno del conferimento e ai due precedenti (2012, 2013 e 2014). Tale responsabilità dell'Emittente è limitata al valore del ramo d'azienda conferito, ferma restando la preventiva escussione della conferente Oltremare Tour Operator S.r.l. Pertanto, in caso di eventuale infruttuosa escussione della conferente Oltremare Tour Operator S.r.l., l'Erario potrebbe agire nei confronti dell'Emittente in relazione a quanto sopra con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

Con riferimento all'acquisto effettuato dall'Emittente del ramo d'azienda di Overseas S.r.l., avvenuto il 17 dicembre 2014 (v. Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5), si segnala che la legislazione fiscale e tributaria sancisce la responsabilità solidale dell'acquirente per eventuali debiti tributari della cedente relativi all'esercizio dell'operazione interessata e ai due precedenti. Tale responsabilità dell'Emittente è limitata al valore del singolo ramo d'azienda acquistato, ferma restando la preventiva escussione del singolo cedente. Pertanto, in caso di eventuale infruttuosa escussione dei cedenti l'Erario potrebbe agire nei confronti dell'Emittente in relazione a quanto sopra con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Infine, si segnala che l'Emittente rimane responsabile in solido con Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l., ai sensi degli artt. 2112 e 2560, cod. civ., per i debiti inerenti l'azienda eventualmente rimasti in capo alla conferente.

4.1.2 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Il successo dell'Emittente dipende attualmente in misura significativa da *management* in possesso di elevata esperienza manageriale e tecnica che, a giudizio dell'Emittente, ha un ruolo determinante nella gestione dell'attività e ha contribuito in maniera rilevante alla crescita e allo sviluppo dell'Emittente in virtù di una pluriennale esperienza nel settore.

In particolare l'attività e lo sviluppo dell'Emittente dipendono in maniera rilevante da alcune figure chiave del proprio *management*, identificate – in particolare – nelle persone di Cristiano Uva, Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, e Stefano Uva, Amministratore, che svolgono un ruolo determinante nella gestione delle attività e nella definizione delle strategie imprenditoriali dell'Emittente.

Non è possibile escludere che il venir meno dell'apporto professionale di tali soggetti e la loro mancata tempestiva sostituzione con un *management* adeguato potrebbe determinare una riduzione della capacità competitiva dell'Emittente, condizionando gli obiettivi di crescita con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.1.3 Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale

Il successo dell'Emittente – così come quello degli altri operatori nel medesimo mercato – dipende anche dalla capacità di tutelare e promuovere i propri marchi e i propri diritti di proprietà intellettuale.

L'Emittente è consapevole dell'importanza determinante dei propri marchi unitamente agli altri diritti di proprietà intellettuale (i.e. registrazioni di nomi a dominio) per lo svolgimento della propria attività.

L'Emittente ritiene di aver adottato un adeguato sistema volto a tutelare i propri diritti di proprietà intellettuale attraverso la registrazione degli stessi.

In tali casi l'Emittente potrebbe essere costretto ad investire ingenti risorse per difendersi dalle contestazioni e dai tentativi di contraffazione dei soggetti terzi. In caso di esito sfavorevole delle eventuali vertenze passive inerenti i diritti di proprietà intellettuale relativi ai marchi dell'Emittente, lo stesso potrebbe venire privato della titolarità e dell'uso di uno o più dei propri diritti di proprietà intellettuale, con conseguente necessità di interrompere la propria attività e con possibilità di condanna al risarcimento di danni, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.1.4 Rischi connessi al rilascio e alla revoca delle autorizzazioni amministrative

Nello svolgimento della propria attività, l'Emittente deve essere in possesso delle autorizzazioni e dei permessi rilasciati da parte delle competenti autorità sia nazionali sia locali. Tali richieste potrebbero essere rigettate dalle competenti autorità ovvero la procedura per il rilascio di tali permessi e autorizzazioni potrebbe subire dei ritardi, anche significativi, rispetto alle tempistiche previste.

La disciplina di riferimento prevede la revoca delle autorizzazioni concesse in caso di

accertamento di dati difformi rispetto a quelli comunicati agli organi competenti e violazione degli obblighi imposti dalla normativa applicabile.

In presenza di comprovate ragioni di pubblico interesse o di vizi di legittimità, i provvedimenti amministrativi potrebbero, inoltre, essere soggetti a revoca o annullamento da parte della pubblica amministrazione. Sebbene alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non risultino situazioni che possano determinare la revoca o l'annullamento delle autorizzazioni conseguite dall'Emittente e non risultino avviate istruttorie o procedimenti nei confronti della stessa a tale riguardo, non è possibile escludere che in futuro le autorità preposte possano ottenere dei provvedimenti volti alla revoca o all'annullamento delle autorizzazioni medesime, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.1.5 Rischi connessi alla durata degli accordi con i *tour operator*

La maggior parte degli accordi sottoscritti dall'Emittente con i principali *tour operator* internazionali o con le società che forniscono servizi turistici hanno durata annuale.

In alcuni casi, tali contratti prevedono il rinnovo alla scadenza, salvo disdetta da comunicarsi per iscritto con un congruo preavviso.

Nel caso in cui tali contratti non fossero rinnovati e/o l'Emittente non fosse in grado di individuare nuovi operatori del settore che siano in grado di fornire all'Emittente adeguati servizi, l'Emittente stesso potrebbe subire effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.1.6 Rischi connessi all'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri

La crescita dell'Emittente dipende, tra l'altro, anche dalla sua capacità di perseguire la propria strategia di crescita e di sviluppo. L'Emittente ha predisposto un piano di sviluppo pluriennale che prevede una crescita per linee interne e per linee esterne.

Lo sviluppo per linee interne si basa sulle strategie di investimento del Gruppo, le quali possono implicare rischi e incertezze significativi e pertanto non vi è garanzia che le strategie di investimento adottate abbiano successo e che non si verifichino circostanze che determinino effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il successo di tale strategia di crescita è in larga misura condizionato dalla capacità del Gruppo sia di individuare imprese target le cui caratteristiche rispondano ai requisiti previsti sia di integrare e gestire efficacemente le imprese così acquisite al fine di

conseguire gli obiettivi perseguiti.

Qualora l'Emittente non fosse in grado di realizzare efficacemente la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali la strategia dell'Emittente è fondata, la capacità dell'Emittente di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata e ciò potrebbe avere un effetto negativo sull'attività e sulle sue prospettive di crescita nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3.

4.1.7 Rischi connessi alla dipendenza da altri operatori e fornitori

L'Emittente, per lo svolgimento della propria attività caratteristica, si avvale e, in una certa misura dipende, dalla fornitura di prestazioni e servizi turistici, provenienti da soggetti terzi, e in particolare, trasporto aereo, servizi alberghieri, servizi di mobilità e ristorazione.

Il successo dell'attività svolta dall'Emittente dipende anche dal livello di cooperazione, qualità ed efficienza dei fornitori degli ulteriori beni e servizi offerti nel contesto dei pacchetti vacanza e dei servizi turistici proposti alla clientela.

Non è possibile garantire che la fornitura di prodotti e/o servizi da parte dei fornitori, di cui l'Emittente usufruisce, non possa essere in futuro interrotta o che, in caso di interruzione, tale fornitura possa essere ripresa o sostituita in tempo utile; inoltre, il venir meno di uno o più rapporti con i fornitori strategici potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.1.8 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici

L'attività dell'Emittente nell'organizzazione, gestione e promozione dei viaggi turistici è strettamente correlata all'utilizzo dei sistemi informatici, i quali sono esposti a molteplici rischi operativi derivanti da errori di programmazione, guasti alle apparecchiature (*e.g. server*), interruzioni di lavoro o connettività, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale che, qualora si verificassero, potrebbero comportare l'accesso non autorizzato ai sistemi dell'Emittente, appropriazione indebita di informazioni o dati, la cancellazione o la modifica delle informazioni del cliente o pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e costringere l'Emittente a sospendere o interrompere la propria attività. I sistemi informativi e di comunicazione potrebbero subire danneggiamenti o interruzioni di servizio derivanti da diverse fonti, tra le quali attacchi di virus informatici o esperti informatici ai portali o siti *web*.

Il verificarsi di uno dei rischi che precedono potrebbe avere un effetto negativo sulle

attività dell'Emittente e costringere lo stesso a supportare ulteriori costi per implementare e adeguare le misure di sicurezza, con possibili effetti sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

4.1.9 Rischi connessi alla dipendenza da licenze

L'attività di organizzazione e di preventivazione dei pacchetti turistici a marchio "Caleidoscopio" nonché l'attività di prenotazione *on line* (c.d. *web booking*), offerti attraverso il marchio "Travelab" dall'Emittente dipende dall'utilizzo della piattaforma informatica sviluppata in collaborazione con una *software house* terza. Con riferimento alla suddetta piattaforma, la società Oltremare Tour S.r.l., socio di controllo dell'Emittente, ha in essere un contratto di licenza per l'utilizzo della stessa da parte di Oltremare Tour S.r.l. e delle sue controllate e/o collegate.

Il venir meno di tale contratto di licenza o il ritardo a reperire un nuovo fornitore in tale caso potrebbero comportare l'interruzione o l'impossibilità di poter offrire il servizio di *web booking* con possibili riflessi negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Con riferimento all'offerta di pacchetti turistici attraverso i cofanetti regalo esperienziali, promossa attraverso il marchio "Dreambox", l'Emittente è titolare di alcune licenze d'uso esclusive di marchi di titolarità di soggetti terzi. Tali contratti prevedono tra l'altro la risoluzione del contratto nel caso in cui l'Emittente non adempia a taluni obblighi contrattuali. Nel caso in cui i titolari dei marchi si avvalgano della facoltà di recesso o nel caso in cui il contratto venga risolto per inadempimento o sia sciolto per altra ragione, tali eventi potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.1.10 Rischio reputazionale

La crescita dell'Emittente dipende significativamente dalla sua capacità di mantenere e migliorare nel tempo il proprio capitale reputazionale nel settore turistico di alta gamma.

In tale contesto una rilevanza particolare assume la capacità dell'Emittente di proporre alla propria clientela pacchetti vacanze innovativi ed esclusivi e di assicurare standard elevati, rispetto ai propri servizi e di quelli prestati dai propri fornitori, rispetto alle esigenze e alle aspettative della clientela.

Nel caso in cui l'Emittente ponga in essere atti o fatti che possano ledere la sua reputazione e la sua immagine, tale situazione potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

4.1.11 Rischi connessi alla dipendenza da personale qualificato

L'attività dell'Emittente dipende anche dalla capacità di attrarre e mantenere personale con esperienza adeguata nel settore del *travel management* da impiegare nella fase dell'organizzazione e gestione dei viaggi turistici.

La perdita del personale qualificato attualmente impiegato presso l'Emittente nonché l'incapacità di attrarre e formare nuovo personale qualificato potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

4.1.12 Rischi connessi alla limitata storia operativa dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito, nella forma di società a responsabilità limitata, il 5 novembre 2014 da Oltremare Tour Operator S.r.l., con un capitale sociale iniziale interamente sottoscritto e versato pari ad Euro 1.460.000.

Le attività che l'Emittente svolge attualmente erano originariamente svolte da Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l., successivamente oggetto di conferimento nell'Emittente. In particolare, nel novembre 2014 Oltremare Tour Operator ha conferito nell'Emittente il ramo d'azienda comprendente i marchi "Caleidoscopio", "Dreambox" e "Travelab" e avente a oggetto le attività, le passività e i beni relativi all'attività di creazione e commercializzazione di servizi e pacchetti turistici, mentre nel mese di dicembre 2014 l'Emittente ha acquisito da Overseas il ramo d'azienda relativo all'attività di organizzazione e realizzazione di servizi e pacchetti turistici.

Di conseguenza, non vi sono garanzie che gli obiettivi di crescita futuri potranno essere effettivamente conseguiti, anche alla luce del fatto che l'Emittente dovrà affrontare i rischi, le spese e le difficoltà tipiche delle società con recente storia operativa, con possibili conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

4.1.13 Rischi connessi alla dipendenza dal mercato italiano

La Società opera quasi esclusivamente nei confronti di clientela italiana. Non può essere offerta alcuna garanzia in merito al fatto che il mercato italiano possa essere in grado di mantenere un livello di domanda dei servizi offerti dall'Emittente pari a quello sino ad ora configuratosi. Inoltre, anche nel caso in cui la Società dovesse decidere di estendere a mercati esteri l'offerta dei propri servizi, non può essere data alcuna garanzia né in merito al successo che tale offerta potrebbe conseguire, né in merito al fatto che la Società possa competere con successo nei confronti di società già presenti sui mercati esteri.

4.1.14 Rischi connessi a conflitti di interessi di alcuni Amministratori

Alcuni componenti dell'attuale *management* dell'Emittente sono altresì indirettamente azionisti della Società stessa e, pertanto, potrebbe essere portatori di interessi propri.

Per maggiori informazioni in merito ai rapporti di parentela e ai potenziali conflitti di interesse si rinvia alla Sezione I, Capitolo 10, Paragrafo 10.1.5 e 10.2, mentre per informazioni in merito alla composizione dell'azionariato dell'Emittente si rinvia alla Sezione I, Capitolo 13 del Documento di Ammissione.

4.1.15 Rischi connessi ai rapporti con parti correlate

L'Emittente intrattiene rapporti di natura commerciale con parti correlate. La descrizione delle operazioni alla Data del Documento di Ammissione è riportata nella Sezione I, Capitolo 14, cui si rinvia.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ritiene che le condizioni previste ed effettivamente praticate rispetto ai rapporti con Parti Correlate siano in linea con le normali condizioni di mercato. Tuttavia, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni, agli stessi termini e condizioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14.

4.1.16 Rischi derivanti da procedimenti legali

Le normative comunitarie e le norme interne inquadrano il contratto che si stipula tra viaggiatore e *tour operator* quale vendita del pacchetto turistico suscettibile di valutazione economica il cui valore corrisponde al prezzo convenuto.

Si segnala che da molti anni la giurisprudenza ha riconosciuto il diritto a ottenere il risarcimento dei danni derivanti dall'impossibilità di vivere un periodo di vacanza o per una vacanza "rovinata" da imprevisti, difficoltà e ritardi. Il legislatore ha, altresì, varato alcune norme integrative del codice del turismo con il d. lgs. 23.05.2011, n. 79 in tema (Codice della normativa statale in tema di ordinamento e mercato del turismo, a norma dell'articolo 14 della legge 28.11.2005, n. 246, nonché attuazione della direttiva 2008/122/CE).

Pertanto, nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere condannata al risarcimento di danni derivanti dall'impossibilità di vivere un periodo di vacanza o da vacanza «rovinata», di natura patrimoniale o non patrimoniale, ciò potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

4.1.17 Rischi connessi all'inclusione dei dati pro-forma

I dati pro-forma sono stati ottenuti partendo dalla situazione patrimoniale ed economica dei bilanci al 31 dicembre 2013 e delle situazioni intermedie al 30 giugno 2014 della Oltremare Tour Operator S.r.l. e della Overseas S.r.l., e riproducendo retroattivamente gli effetti delle operazioni societarie descritte in premessa alla Sezione I, Capitolo 3 del presente Documento di Ammissione. I dati pro-forma sono stati determinati dagli amministratori secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici dei bilanci di riferimento. Inoltre nell'ambito della simulazione dei dati pro-forma gli amministratori si sono serviti di driver gestionali ed hanno utilizzato assunzioni ragionevoli e comunemente accettate.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico pro-forma sono stati predisposti al fine di simulare i principali effetti delle Operazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'Emittente come se le Operazioni fossero avvenute il 31 dicembre 2013 ed il 30 giugno 2014.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei Prospetti Pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalle Operazioni. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti successivi di determinate operazioni, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Pertanto, si precisa che:

- qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro-forma;
- i dati pro-forma evidenziano solo gli effetti oggettivamente misurabili derivanti dalle Operazioni e pertanto non tengono conto di potenziali effetti ad esse;
- in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle di un normale bilancio, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento ai dati patrimoniali ed economici, i dati pro-forma andranno letti ed interpretati senza ricercare collegamenti tra stato patrimoniale e conto economico;
- i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente

misurabili del Conferimento e della Cessione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti al Conferimento e alla Cessione stessa.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 3 del presente Documento di Ammissione.

4.1.18 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

Il sistema di reporting dell'Emittente è caratterizzato, al momento, da processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della Società. La Società ha già elaborato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare una completa integrazione ed automazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni.

Si segnala che in caso di mancato completamento del processo volto alla completa operatività del sistema di reporting, lo stesso potrebbe essere soggetto al rischio di errori nell'inserimento dei dati, con la conseguente possibilità che il management riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi.

L'Emittente ritiene, altresì, che, considerata l'attività di impresa della stessa (cfr. Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del presente Documento di Ammissione), al momento il sistema di reporting sia adeguato affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive dell'Emittente e che le informazioni disponibili consentano all'organo amministrativo di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità dell'Emittente (sul sistema di controllo di gestione cfr. Sezione I, Capitolo 11, Paragrafo 11.3 del presente Documento di Ammissione).

4.1.19 Rischi legati alla mancata adozione dei modelli di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ancora adottato il suo modello di organizzazione e gestione rispondente ai requisiti richiesti dal D. Lgs. 231/2001.

Tale mancata adozione del modello potrebbe esporre la Società, al verificarsi dei presupposti previsti dal Decreto Legislativo n. 231/2001, in materia di responsabilità amministrativa da reato con eventuale applicazione di sanzioni pecuniarie e/o interdittive e conseguenze di carattere reputazionale.

4.1.20 Rischi connessi al governo societario

L'Emittente ha introdotto, nello Statuto, un sistema di *governance* trasparente e ispirato ai principi stabiliti nel TUF e nel Codice di Autodisciplina.

Si segnala, tuttavia, che alcune disposizioni dello Statuto diverranno efficaci solo a seguito del rilascio del provvedimento di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia da parte di Borsa Italiana e che gli attuali organi di amministrazione e controllo della Società non sono stati eletti sulla base del voto di lista previsto dallo Statuto, che entrerà in vigore alla data di rilascio del provvedimento di inizio delle negoziazioni da parte di Borsa Italiana.

Pertanto, i meccanismi di nomina a garanzia delle minoranze troveranno applicazione solo alla data di cessazione dalla carica degli attuali organi sociali, che rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

4.1.21 Rischi connessi alla concentrazione dell'azionariato

Oltremare Tour Operator S.r.l., attuale azionista di controllo dell'Emittente, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ., continuerà a mantenere, anche a seguito degli Aumenti di Capitale, il controllo di diritto dell'Emittente e continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie e per tale motivo l'Emittente non sarà contendibile.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 13 del Documento di Ammissione.

4.2 Fattori di rischio relativi al mercato in cui l'Emittente opera

4.2.1 Rischi di pressione competitiva connessi all'elevata concorrenza dei settori in cui la Società opera

L'Emittente opera in un settore caratterizzato da una elevata concorrenza e contraddistinto dalla presenza di un elevato numero di operatori. Alcuni concorrenti dell'Emittente, con particolare riferimento al mercato europeo, sono caratterizzati da maggiori dimensioni e, come tali, possono essere dotati di risorse finanziarie superiori ed essere titolari o licenziatari di marchi e prodotti che detengono, in taluni mercati, grande rinomanza.

Inoltre, con particolare riferimento all'offerta di viaggi organizzati, lo sviluppo e la diffusione delle attività di promozione e vendita da parte di concorrenti di pacchetti turistici a mezzo internet, potrebbe agevolare l'ingresso sul mercato di nuovi operatori e consentire l'offerta, a condizioni maggiormente competitive, di prodotti analoghi a

quelli offerti dall'Emittente.

Qualora l'Emittente, a seguito dell'ampliamento del numero dei suoi diretti concorrenti o del rafforzamento di taluno di essi, non fosse in grado di mantenere la propria forza competitiva sul mercato, ne potrebbero conseguire effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del presente Documento di Ammissione.

4.2.2 Rischi connessi all'instabilità sociale e politica e agli eventi climatici

L'Emittente offre pacchetti vacanze e servizi turistici alla clientela anche verso Paesi ancora in fase di sviluppo o caratterizzati da situazioni di instabilità sociale, politica, economica o sanitaria quali, ad esempio, Messico, Egitto e altri Paesi del Medio Oriente. Taluni dei Paesi dove opera l'Emittente sono anche periodicamente soggetti a sconvolgimenti climatici, quali maremoti, uragani, terremoti e attentati terroristici che potrebbero penalizzare il portafoglio prenotazioni verso tali destinazioni.

Nell'aprile 2010, un'eruzione vulcanica in Islanda ha portato alla chiusura degli aeroporti nel Regno Unito e nell'Europa continentale. Nel 2011, un certo numero di catastrofi naturali ha causato disagi per l'industria dei viaggi, quali ad esempio alcuni terremoti in Nuova Zelanda, il terremoto e il maremoto in Giappone nel marzo 2011. Nel 2012, l'uragano Sandy ha provocato disagi per viaggiare da e verso la costa est degli Stati Uniti.

Inoltre, in taluni dei suddetti Paesi, a causa di particolari condizioni climatiche ed ambientali, nonché delle precarie condizioni sanitarie, potrebbero insorgere epidemie e verificarsi patologie diffuse (quali ad esempio l'influenza H1N1 e la SARS e recentemente il virus Ebola che hanno portato ad adottare nel settore dei viaggi alcune misure precauzionali come lo screening dei passeggeri che hanno in parte influenzato le prenotazioni verso i Paesi colpiti da tali epidemie).

Operando esclusivamente in Italia, l'attività dell'Emittente in termini di offerta di pacchetti e di servizi turistici è sensibile alla fluttuazione del tasso di cambio dell'Euro rispetto alle altre valute. Nel caso in cui dovesse registrarsi un rilevante apprezzamento dell'Euro su altre valute, quali ad esempio il dollaro statunitense, l'Emittente potrebbe registrare una contrazione delle prenotazioni.

Il realizzarsi di uno o di alcuni dei rischi descritti sopra potrebbe provocare una contrazione dei flussi turistici con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.2.3 Rischi connessi alla diminuzione della domanda di viaggi turistici e del trasporto aereo nell'attuale contesto politico ed economico internazionale

La domanda di viaggi turistici e del trasporto aereo è strettamente correlata alla situazione politica internazionale nonché all'andamento dell'economia nazionale ed internazionale.

L'attuale contesto politico internazionale, caratterizzato da situazioni di conflitto bellico e dalla minaccia terroristica, unitamente alla congiuntura economica sfavorevole, potrebbero comportare la diminuzione della propensione da parte dei consumatori all'utilizzo dei servizi offerti dall'Emittente, il tutto con effetto negativo sulle operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.2.4 Rischi connessi alla stagionalità dei ricavi

L'industria del turismo è tradizionalmente caratterizzata dalla stagionalità dei ricavi. L'Emittente – che opera quasi esclusivamente nei confronti della clientela italiana, abitualmente orientata a concentrare le proprie vacanze in periodi dell'anno ben definiti – negli ultimi realizza, in media, la maggior parte del fatturato nel corso del secondo semestre.

Inoltre, per effetto di tale stagionalità si evidenzia che alla chiusura dell'esercizio può verificarsi una maggiore concentrazione dei ricavi dal che consegue che i risultati economici riflessi nel bilancio di esercizio o negli altri documenti contabili di periodo potrebbero non esprimere in maniera esaustiva la effettiva redditività della Società nell'arco di tempo considerato.

Per ulteriori informazioni in merito ai dati economico-finanziari della Società, si rimanda alla Sezione I, Capitolo 3.

Per ulteriori informazioni in merito all'attività dell'Emittente, si rimanda alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

4.2.5 Rischi connessi all'evoluzione normativa

La Società opera in un settore regolato da una disciplina complessa e articolata regolamentata a livello comunitario e nazionale.

Possibili modifiche della normativa applicabile potrebbero imporre alla Società l'adozione di standard più severi o condizionare la sua operatività. Non si può escludere che eventuali investimenti e costi che si rendessero necessari per la Società per adeguare il proprio sistema a eventuali mutamenti normativi o regolamentari con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.2.6 Rischi connessi all'aumento dei costi relativi ai servizi turistici offerti dai fornitori dell'Emittente

I costi relativi ai servizi turistici offerti dai fornitori dell'Emittente potrebbero essere influenzati dalla variazione del prezzo del petrolio, dalle fluttuazioni del tasso di cambio dell'Euro rispetto alle altre valute e da altre dinamiche dei mercati internazionali.

La Società è pertanto soggetta ai rischi derivanti dalle fluttuazioni di tali fattori, che potrebbero comportare un aumento dei costi sostenuti dall'Emittente e dei prezzi dei pacchetti e servizi turistici offerti dallo stesso, con possibili effetti sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

4.2.7 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza e alle informazioni sui mercati

Il Documento di Ammissione contiene informazioni relative alla descrizione dei mercati di riferimento e al relativo posizionamento dell'Emittente e alcune dichiarazioni di preminenza e stime, formulate dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici, dei bilanci ufficiali delle imprese concorrenti e della propria esperienza. Tali informazioni si riferiscono, ad esempio, alle principali attività della Società (Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.1) e al suo posizionamento competitivo (Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2).

Tali informazioni potrebbero tuttavia non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento della Società, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività dell'Emittente, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori enunciati, fra l'altro, nel presente Capitolo 4.

4.3 Fattori di rischio relativi alla quotazione delle Azioni

4.3.1 Rischi connessi alla negoziazione su AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni

Le Azioni non saranno quotati su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiati sull'AIM Italia in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di

fattori ed eventi alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

4.3.2 Rischi connessi alla Bonus Share

Esclusivamente a coloro che hanno sottoscritto Azioni nella fase antecedente l'ammissione alle negoziazioni dell'Emittente su AIM Italia sarà offerta la possibilità di sottoscrivere, senza ulteriori esborsi in danaro, 1 Azione dell'Emittente per ogni 20 Azioni rivenienti dalla Prima Tranche dell'Aumento di Capitale nell'ipotesi in cui tali Azioni siano detenute senza soluzione di continuità per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni e il sottoscrittore, entro il termine ultimo per la sottoscrizione, abbia comunicato alla Società che esso intende avvalersi dell'incentivo (sul punto cfr. Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.1 del presente Documento di Ammissione).

Pertanto, in caso di mancata detenzione delle Azioni per il periodo indicato da parte di coloro che abbiano sottoscritto le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale antecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia, questi potrebbero subire una diluizione della partecipazione detenuta dagli stessi nell'Emittente (sulle modalità di esercizio delle Bonus Share si veda Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.1 del presente Documento di Ammissione).

Inoltre, coloro che acquisteranno le Azioni dell'Emittente successivamente all'ammissione alle negoziazioni dell'Emittente stesso non avranno possibilità di beneficiare di alcuna Bonus Share e, a seguito della sottoscrizione delle stesse Bonus Share da parte di coloro che ne hanno titolo, subiranno una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente.

4.3.3 Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente

Ai sensi del Regolamento Emittenti, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- entro due mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni, per sopravvenuta assenza del Nomad, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;
- gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno sei

mesi;

- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

4.3.4 Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti dagli azionisti

Oltremare Tour Operator S.r.l., in qualità di socio che rappresenta il 100% del capitale sociale dell'Emittente ha assunto nei confronti del Nomad impegni di *lock up* riguardanti il 100% delle partecipazioni dagli stessi rispettivamente detenute nel capitale sociale della Società per 12 (dodici) mesi a decorrere dalla Data di Ammissione.

A tal proposito, si rappresenta che, allo scadere degli impegni di *lock up*, la cessione di Azioni da parte degli aderenti all'accordo – non più sottoposta a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni, si veda Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.

4.3.5 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

Non vi sono contratti stipulati dall'Emittente ed efficaci alla Data del Documento di Ammissione che contengano clausole che prevedono restrizioni alla distribuzione dei dividendi.

Non è possibile escludere che l'Emittente possa, anche a fronte di utili di esercizio, decidere in futuro di non procedere alla distribuzione di dividendi negli esercizi futuri.

5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

5.1 Storia ed evoluzione dell'attività dell'Emittente

5.1.1 Denominazione sociale

La Società è denominata Caleido Group S.p.A. ed è costituita in forma di società per azioni.

5.1.2 Estremi di iscrizione nel Registro delle Imprese

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 08837210965 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. 2052177.

5.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 5 novembre 2014 da Oltremare Tour S.r.l., con atto a rogito del dott. Paqualino Visconti, Notaio in Noceto, rep. n. 5284, racc. n. 2481.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2100 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

5.1.4 Domicilio e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e sede sociale

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in Milano, via Gian Giacomo Mora n. 20, numero di telefono 02 45070766, numero di fax 02 45072878, sito internet www.caleido-group.com e opera sulla base della legge italiana.

5.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

Le origini delle attività dell'Emittente risalgono all'inizio degli anni '80 con l'apertura da parte della famiglia Uva di alcune agenzie di viaggio operanti nel settore della vendita di pacchetti turistici sul mercato *reatil* con la denominazione AironTour. In seguito alla liberalizzazione del settore delle licenze di esercizio avvenuta nel 1992, viene avviata l'attività di *tour operating*, consistente nell'assemblaggio di pacchetti turistici per le agenzie di viaggio.

Nel corso degli anni l'attività della famiglia Uva si specializza nel segmento del turismo su misura a medio e lungo raggio per passeggeri individuali e gruppi.

Nel 2010 viene acquistato, attraverso la società Oltremare Tour Operator S.r.l., attuale

azionista di controllo dell'Emittente, lo storico marchio di viaggi su misura e a medio e lungo raggio "Caleidoscopio" di proprietà del Gruppo I Viaggi del Ventaglio.

Nel corso dello stesso anno viene lanciato "Dreambox" ossia i servizi turistici legati ai cofanetti regalo esperienziali.

Nel corso del 2012 viene sviluppato in collaborazione con una *software house* la piattaforma per la prenotazione di voli e pacchetti turistici a marchio "Travelab".

Nel corso del 2014 Oltremare Tour Operator S.r.l. ha avviato un processo di riorganizzazione degli assetti societari al fine di ottimizzare la gestione delle linee di *business* relative ai marchi "Caleidoscopio", "Dreambox" e "Travelab".

In data 4 novembre 2014 è stato costituito l'Emittente come società a responsabilità limitata con la denominazione "Caleido Group S.r.l.", mediante il conferimento del ramo d'azienda relativo all'attività di organizzazione e promozione di pacchetti e servizi turistici, comprendente i marchi "Caleidoscopio", "Travelab" e "Dreambox".

L'Emittente, inoltre, in data 17 dicembre 2014 ha acquistato da Overseas S.r.l. (società collegata) un ramo d'azienda relativo all'attività di promozione e organizzazione di pacchetti e servizi turistici, nonché la relativa licenza per l'esercizio dell'attività di agenzia di viaggio e turismo.

Per maggiori informazioni sull'attività dell'Emittente si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1, sull'evoluzione del capitale azionario si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7.

6. DESCRIZIONE DELLE ATTIVITÀ

6.1 Principali attività

L'Emittente è una società attiva nel settore del turismo di fascia alta e destinazioni di medio e lungo raggio. In particolare, l'Emittente è specializzata nell'offerta di soluzioni di viaggio su misura per *tour operator*, agenzie di viaggio e clienti finali con un'elevata personalizzazione dei servizi e pacchetti turistici e una ampia gamma di servizi e prodotti offerti.

L'Emittente per distinguere i propri servizi sul mercato di riferimento utilizza i seguenti marchi:

- Caleidoscopio: storico marchio presente sul mercato dell'offerta di viaggi su misura per il turismo in uscita dall'Italia (c.d. *outbound*), presente sul mercato dal 2001;

- Travelab: marchio legato all’offerta dei servizi *di web booking* di singoli servizi turistici, c.d. servizi turistici spaccettati, presente sul mercato dal 2012;
- Dreambox: marchio legato all’offerta di cofanetti regalo esperienziali, presente sul mercato dal 2010.

Nella tabella seguente sono indicati i principali dati economici *pro –forma* dell’Emittente alla data del 31 dicembre 2013 e del 30 giugno 2014.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Proforma 31/12/2013	Proforma 30/06/2014
Ricavi	4.864	1.937
Ebitda	616	107

6.1.1 Servizi e i prodotti

6.1.1.1 Tour operating

L’Emittente svolge attività di *tour operating*, consistente nella realizzazione e commercializzazione di pacchetti e servizi turistici, che includono un’ampia gamma di prestazioni (trasporti, servizi alberghieri, attività complementari) . In questo ambito l’Emittente è attivo attraverso i marchi “Caleidoscopio” e “Travelab”.



Attraverso il marchio “Caleidoscopio l’Emittente è specializzato nell’offerta di pacchetti turistici, che consistono in programmi vacanze, caratterizzati da un grado di complessità variabile in base ai servizi turistici richiesti dal cliente (dal solo pernottamento alberghiero sino ad arrivare a viaggi *all inclusive*), e nell’organizzazione di viaggi su misura sul medio e lungo raggio di fascia medio/alta, destinati, alla Data del Documento di Ammissione, esclusivamente alla clientela italiana (<http://www.caleidoscopioviaggi.com>).

Alla clientela (agenzie di viaggio o clienti finali) sono offerte soluzioni di viaggio con un’elevata personalizzazione del pacchetto turistico e un ampio ventaglio di servizi su misura per l’organizzazione di viaggi e vacanze verso destinazione di medio e lungo raggio (in Europa, America, Africa australe, Asia, Oceano Indiano, Australia e nelle principali mete dell’Oceano Pacifico).

Al fine di garantire un’ampia scelta alla clientela nell’organizzazione e nella

realizzazione dei viaggi vacanze, l'Emittente ha in essere accordi con alcuni tra i principali operatori internazionali del settore turistico (es. *tour operators*, compagnie aeree, catene alberghiere, ecc.).

L'attività di organizzazione e programmazione dei pacchetti vacanze e dei servizi turistici è realizzato da un *team* specializzato e qualificato con il supporto della piattaforma "Tailor-Made-Tour", software realizzato in collaborazione con una *software house* terza che consente agli addetti di strutturare in tempi brevi il pacchetto turistico.

L'Emittente offre, altresì, alle agenzie di viaggio una particolare declinazione di detto sistema informatico di *web-booking* per la costruzione delle proposte di viaggio. In particolare, la piattaforma tecnologica "Tailor-Made-Tour" offre alle agenzie di viaggio la possibilità di consultare la disponibilità di pacchetti, voli o altri servizi turistici e di semplificare, velocizzare e personalizzare la costruzione dei pacchetti vacanza, nonché consente di assemblare e fornire alla clientela proposte di viaggio sofisticate e convenienti, verificando in tempo reale la disponibilità presso i fornitori.

I pacchetti così realizzati sono eventualmente presenti anche in cataloghi cartacei e/o elettronici e sono offerti per il tramite della rete di agenzie di viaggio indipendenti con la quale l'Emittente intrattiene rapporti commerciali.

Per maggiori informazioni in relazione al modello operativo dell'Emittente si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.1.4 del presente Documento di Ammissione.

La commercializzazione dei pacchetti e dei servizi turistici offerti dall'Emittente avviene attraverso una rete commerciale, organizzata in base alle strategie di vendita e di sviluppo definite dal *management*. Per l'attività di commercializzazione dei propri servizi turistici l'Emittente si avvale, alla Data del Documento di Ammissione di n. 7 agenti dislocati in tutto il territorio dell'Italia centro – settentrionale e coordinati da un Responsabile Vendite.



Rete commerciale Caleido Group

Nel corso dell'esercizio 2013 i ricavi derivanti dai servizi offerti attraverso il marchio "Caleidoscopio" sono pari a Euro 3.770.279, mentre al 30 giugno 2014 pari a Euro 1.293.290



Attraverso il marchio "Travelab", l'Emittente fornisce alle agenzie di viaggio il servizio di prenotazione *on-line* di singoli servizi turistici (www.travelab.it). In particolare la piattaforma informatica consente alle agenzie di viaggio di effettuare la ricerca dei servizi turistici c.d. spaccettati (es. trasporti e servizi alberghieri), verificare la disponibilità e procedere in tempo reale alla prenotazione del servizio prescelto.

Il pagamento del corrispettivo da parte dell'agenzia di viaggio avviene attraverso un Pos virtuale che consente all'Emittente la gestione dei pagamenti a distanza.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente intrattiene relazioni commerciali con n. 164 agenzie di viaggio, che sono in grado di accedere ai contenuti e verificare la disponibilità e i prezzi in tempo reale.

Nel corso dell'esercizio 2013 i ricavi derivanti dai servizi offerti attraverso il marchio Travelab sono pari a Euro 509.604, mentre al 30 giugno 2014 pari a Euro 409.160.

6.1.1.2 *Cofanetti esperienziali*



Attraverso il marchio “Dreambox” (www.dreamboxtravel.com), l’Emittente commercializza cofanetti esperienziali. I prodotti a marchio “Dreambox”, si caratterizzano per l’offerta di cofanetti per vivere esperienze “multitematiche” racchiuse all'interno di un box regalo, contenente un voucher prepagato, un’assicurazione medico-bagaglio e un catalogo che illustra alcune esperienze incluse nel cofanetto.

L’offerta dei cofanetti “Dreambox” è caratterizzata dalla multitematicità delle esperienze (es. *wellness&spa, wine&gourmet, arte&cultura, romance, sport, kids*) declinata su quattro fasce di prezzo (*Chrome, Silver, Platinum, Diamond*).

I cofanetti esperienziali a marchio “Dreambox” sono distribuiti esclusivamente all’interno del mercato italiano presso i punti vendita della grande distribuzione organizzata (come ad esempio le catene di supermercati), le agenzie di viaggio e *online* sul sito internet www.dreamboxtravel.com.

Nel corso dell'esercizio 2013 sono stati venduti circa 6.755 cofanetti esperienziali a marchio “Dreambox” mentre i cofanetti esperienziali venduti alla data del 30 giugno 2014 sono circa n. 1.436. I ricavi derivanti dalla vendita dei cofanetti esperienziali alla data del 31 dicembre 2013 e del 30 giugno 2014 sono pari rispettivamente a circa Euro 371.753 (proformati) e Euro 82.532.

6.1.1.3 *Marchi*

L’Emittente, la cui attività non dipende da marchi e/o brevetti di terzi, è titolare di 3 marchi in Italia e dei seguenti domini, aventi ad oggetto segni denominativi e figurativi.

Di seguito sono riportati i principali dati relativi ai marchi dell’Emittente:

- “Caleidoscopio”, marchio registrato per i seguenti Paesi: (a) Italia, data deposito 26 luglio 2001, n. 926065; (b) Sud Africa, deposito 6 febbraio 2002, n. 2002/01681; (c) Australia, deposito 5 febbraio 2002, n. 902386; (d) Thailandia, deposito 27 febbraio 2002, n. SM17680;
- “Travelab”, marchio registrato con domanda di registrazione depositata il 31

maggio 2012, n. 000705;

- “Dreambox”, marchio registrato in Italia, con domanda di registrazione depositata il 16 settembre 2010, n. 0001422896.

6.1.1.4 Il modello operativo (catena del valore)

Per quanto concerne l'attività di *tour operating*, L'Emittente opera con numerose agenzie di viaggio tradizionali e con le *on line travel agency* (c.d. *OLTA*) per poter fornire servizi turistici al cliente finale.

Il grafico che segue rappresenta le diverse fasi che compongono il modello operativo dell'Emittente:



La creazione del pacchetto vacanza ha inizio in seguito alla ricezione da parte degli addetti *booking* dell'Emittente della richiesta di preventivo da parte del cliente (agenzia di viaggio). Nello specifico il cliente invia la richiesta, via mail, *on-line* o contattando direttamente l'operatore via telefono, per verificare la disponibilità di un pacchetto vacanza e per ottenere da parte dell'Emittente un preventivo di spesa.

Una volta definito il pacchetto secondo le esigenze dell'utente finale si provvede all'invio della conferma, conseguente all'accettazione del preventivo in alcuni casi accompagnato dal versamento di una caparra confirmatoria. In seguito l'operatore dell'Emittente procede con la prenotazione dei servizi turistici richiesti e trasmette la conferma della prenotazione e i dati per effettuare il saldo del corrispettivo relativo al servizio turistico o pacchetto vacanza prenotato.

Successivamente alla procedura di prenotazione del servizio o del pacchetto turistico sono inviati, in formato cartaceo ed elettronico, i documenti di viaggio inerenti al servizio o pacchetto turistico acquistato, nonché eventuali *gadgets*.

Viene, inoltre, svolta un'attività di *marketing* e comunicazione finalizzata alla fidelizzazione dei clienti e al rafforzamento dell'immagine e della notorietà dei marchi dell'Emittente.

Per quanto concerne l'offerta dei cofanetti esperienziali, l'Emittente individua i potenziali *partner* con i quali stipula accordi commerciali. In seguito il *team* operativo dell'Emittente provvede alla definizione dei servizi e delle esperienze da includere nei

pacchetti e/o cofanetti. Con riferimento all'offerta di cofanetti esperienziali, l'Emittente si relaziona anche con i canali della grande distribuzione organizzata e della grande distribuzione specializzata, attraverso i quali i prodotti dell'Emittente sono commercializzati.

6.1.1.5 Marketing e comunicazione

L'Emittente dispone di una rete vendita composta da n. 7 agenti dislocati in maniera omogenea sul territorio dell'Italia settentrionale e centrale. La rete di agenti dell'Emittente svolge principalmente l'attività di promozione dei prodotti a marchio "Caleidoscopio", "Dreambox" e "Travelab" presso le agenzie di viaggio.

I cofanetti esperienziali a marchio "Dreambox" sono distribuiti alla Data del Documento di Ammissione sul duplice canale della grande distribuzione organizzata e della grande distribuzione specializzata attraverso una società di distribuzione terza.

L'Emittente sviluppa ogni anno molteplici attività di *marketing* dedicate sia alle agenzie di viaggio sia alla clientela *retail*. Tali attività vengono gestite sia individualmente sia attraverso accordi di co-marketing stipulati con i principali partner e fornitori dell'Emittente.

Le attività spaziano dal *marketing* digitale a quello editoriale, dalle campagne promozionali agli eventi.

Nell'ambito del *digital marketing*, l'attività dell'Emittente avviene principalmente tramite applicazioni specifiche, sviluppate per i sistemi informativi Android e iOS, dedicate alle agenzie di viaggio e alla clientela finale, il costante aggiornamento e monitoraggio del posizionamento dei propri siti *web sui* motori di ricerca, nonché nelle relative attività pubblicitarie *on line* anche attraverso i *social media*.

Quanto all'attività editoriale ogni anno l'Emittente distribuisce al consumatore finale circa 50.000 copie tra cataloghi e brochure attraverso le agenzie di viaggio con le quali l'Emittente intrattiene rapporti commerciali.

Inoltre, l'attività di *marketing* è rappresentata anche dalla partecipazione e organizzazione di eventi e dalla partecipazione a fiere di settore, con particolare riguardo a quelli dedicati ai matrimoni e ai viaggi di nozze per sponsorizzare e commercializzare i servizi offerti per l'organizzazione dei viaggi di nozze. Ciò al fine di presentare ai clienti finali e gli operatori del settore nazionali e internazionali i servizi offerti.

Tutte le attività e gli eventi vengono supportate dalla realizzazione e distribuzione di materiale promozionale dell'Emittente, eventualmente in co-branding con i suoi partner commerciali.

L'Emittente svolge anche attività di formazione del personale di vendita delle agenzie di viaggio sia dal punto di vista del prodotto, organizzando una serie di incontri sul territorio al fine di illustrare le caratteristiche dei pacchetti turistici commercializzati dall'Emittente, sia dal punto di vista informatico, tenendo corsi *on-line* sull'utilizzo dei sistemi informatici per la prenotazione dei pacchetti turistici.

6.1.2 Fattori chiave di successo

I fattori chiave di successo che contraddistinguono l'attività dell'Emittente, a giudizio del management, sono i seguenti:

- approccio *tailor made*: l'Emittente si connota sul mercato di riferimento per la spiccata attitudine alla costruzione su misura del viaggio, fornendo una serie di servizi esclusivi e garantendo la massima comodità e velocità di risposta con l'apporto di personale qualificato e selezionato; il team di *booking*, costantemente formato, è composto da risorse con una specifica preparazione professionale anche in relazione alle destinazioni proposte;
- focus su clienti "*high spending*": l'Emittente si rivolge a una clientela con una elevata possibilità di spesa, che rappresenta un bacino d'utenza dinamico e in grado di garantire una più elevata marginalità rispetto alla media degli operatori presenti nel settore;
- *information technology*: innovazione tecnologica, implementazione degli strumenti informatici e automazione dei flussi aziendali rappresentano le linee guida della strategia aziendale. "Travelab", in particolare, rappresenta un importante traguardo in termini di evoluzione tecnologica nell'ambito della predisposizione delle offerte commerciali (*dynamic packaging*). Tramite un motore di ricerca dedicato alle prenotazioni (*booking engine*) è offerta la possibilità di ottenere in tempo reale preventivi e tariffe anche speciali da numerosi fornitori in tutto il mondo collegati in *host-to-host* grazie ad avanzati servizi *web*. Ciò rende possibile effettuare un confronto in tempo reale tra le tariffe concorrenti, combinando voli, *tours* ed escursioni in modo semplice, veloce ed efficiente e strutturare offerte complesse e articolate, al fine di costruire un pacchetto turistico personalizzato.

6.1.3 Programmi futuri e strategie

L'Emittente intende rafforzare la propria competitività e mantenere il posizionamento di mercato dei propri marchi.

In particolare, la strategia di crescita dell'Emittente si sviluppa attraverso le seguenti linee di azione:

Caleidoscopio

- Miglioramento del posizionamento nel settore della creazione e commercializzazione dei pacchetti turistici attraverso l'acquisizione di altri operatori;
- crescita del numero delle agenzie di viaggio che usufruiscono dei servizi dell'Emittente, anche attraverso investimenti in incentivazioni, attività di marketing e comunicazione, nonché grazie al rafforzamento della struttura commerciale e della rete di vendita.

Travelab

- Ampliamento delle linee di prodotto offerte;
- stabilizzazione dei rapporti con le agenzie di viaggio che usufruiscono della piattaforma tecnologica e incremento del numero delle stesse;
- sviluppo della piattaforma tecnologica per estendere l'offerta del servizio di *web booking* anche agli utenti finali (segmento *b2c*).

Dreambox

- Aumento del numero di referenze e di esperienze fruibili;
- potenziamento della rete distributiva dei cofanetti esperienziali.

6.2 Principali mercati e posizionamento concorrenziale

Nonostante la difficile congiuntura economica, dal mercato dei viaggi organizzati internazionali emergono segnali di tenuta. In continuità con il 2012, il 46% dei grandi Tour Operator specializzati in "outgoing" dichiarano per il 2013 una stabilità nella domanda (48% dei T.O. nel 2012).

Nel complesso si va delineando un panorama dei viaggi organizzati diversificato:

- da un lato i mercati emergenti che, nella fase introduttiva del ciclo di vita economico del settore, sono caratterizzati da crescita accelerata nella domanda di turismo, quali i Paesi del continente asiatico e del Pacifico (in crescita il mercato organizzato per il 48% di questi buyer, Corea e Cina in testa) e le Americhe (46% dei T.O.);
- dall'altro, un'Europa dove convivono differenti realtà, tra tenute e cambiamenti in atto, diversificati da Paese in Paese.

Da un punto di vista generale, la domanda di viaggi e vacanze, in Italia come nelle altre destinazioni del turismo internazionale, risulta essere sempre più esigente. L'aspettativa del consumatore è alta ed il turismo medio richiede innanzitutto attenzione alla qualità (secondo quanto segnala il 60% dei grande operatori internazionali), un'offerta sempre più centrata sul rapporto qualità/prezzo (per il 34% dei T.O.) e la disponibilità a modificare il pacchetto di viaggio sulla base delle proprie necessità personali (26% dei T.O.).

Nel contesto competitivo di riferimento si identificano alcuni driver principali tra cui:

1. crescita del trasporto aereo low cost in termini di sviluppo del short break e di ribassamento dei prezzi viaggi, incremento facilità di viaggio;
2. nuove tecnologie;
3. crescita della penetrazione del "fai da te";
4. nuovi players nella distribuzione OLTA (On-line Travel Agency).

Si osserva, inoltre, un cambiamento nei valori di consumo che hanno determinato la formazione e lo sviluppo di due tra i principali segmenti di mercato: low-cost (clienti molto attenti alla spesa) e luxury (coloro che acquistano servizi e proposte ad alto valore aggiunto).

Nel tempo si è assistito ad una situazione di cambiamento ed evoluzione costante nel comportamento dei consumatori, nei diversi canali di distribuzione e di comunicazione, nella tecnologia e nei nuovi operatori che si affacciano nel settore del turismo.

Internet è risultato essere un elemento rilevante nell'anticipare tali linee evolutive e nel garantire l'accesso ad un'offerta più ampia e ad una maggiore trasparenza di prezzo.

Le nuove tecnologie di comunicazione offrono a tutti i turisti la possibilità di ottenere informazioni prima e durante la propria vacanza, soddisfacendo la crescente esigenza in termini di ottimizzazione ed economicità.

Lo scenario competitivo in cui si inserisce la Società, vede la progressiva scomparsa del grande gruppo turistico con servizi di booking tradizionali e "non premium", a vantaggio di players più piccoli, aggressivi e dotati di staff professionale e skillato, e caratterizzato da una forte vocazione tecnologica.

Per quanto concerne le dinamiche commerciali in atto nel settore del tour operating outgoing che utilizza voli di linea, si evidenzia la tendenza al progressivo sorpasso in

termini di acquisizione di quote di mercato da parte di realtà meno «elefantiache» ma molto più commercialmente aggressive e tecnologicamente avanzate a scapito di grandi operatori nazionali ed internazionali, oramai non più allineati con le esigenze di rapidità, flessibilità, tecnologia, pricing, professionalità e puntualità nella risposta che il mercato della distribuzione dei servizi turistici richiede.

Sotto il profilo più propriamente strategico, va evidenziato che allo stato attuale non ci sono tendenze concentrative preminenti (con gruppi di grandi medie dimensioni che tendono a ridimensionarsi per sopravvivere più che ad aggregarsi) anche soprattutto perché il mercato italiano si sta risollemando dopo anni di grandi difficoltà che hanno visto un numero estremamente elevato di realtà - anche molto grandi e blasonate - che non hanno saputo o potuto adeguarsi alle rinnovate esigenze ed alle nuove dinamiche, soccombendo così all'evoluzione del mercato.

Si riscontra, inoltre, un tendenza da parte di realtà di medie dimensioni ad implementare processi di acquisizione di piccoli tour operator specializzati.

L'analisi del competitivo scenario del settore evidenzia un trend che segue due direttrici principali:

- da una parte il fenomeno crescente della disintermediazione
- dall'altra parte la scomparsa progressiva dei grandi tour operator che un tempo dominavano il mercato a vantaggio di strutture di piccole e medie dimensioni caratterizzate da grande flessibilità, duttilità ma soprattutto velocità nella risposta e professionalità nell'assistenza all'agente di viaggi.

6.3 Il contesto normativo nazionale

La disciplina dei “Contratti del turismo organizzato” è oggi contenuta all'interno del c.d. Codice del Turismo (artt. 32 e ss dell'Allegato al D.Lgs. 23.5.2011, n. 79, recante il Codice della normativa statale in tema di ordinamento e mercato del turismo”).

Il Codice del Turismo (art. 34) precisa che i pacchetti turistici hanno ad oggetto i viaggi, le vacanze, i circuiti tutto compreso, le crociere turistiche, risultanti dalla combinazione, da chiunque ed in qualunque modo realizzata, di almeno due degli elementi di seguito indicati, venduti od offerti in vendita ad un prezzo forfetario: a) trasporto; b) alloggio; c) servizi turistici non accessori al trasporto o all'alloggio di cui all'articolo 36, che costituiscano, per la soddisfazione delle esigenze ricreative del turista, parte significativa del pacchetto turistico. Soggetti del rapporto giuridico sussistente in seguito alla sottoscrizione di un contratto di vendita di pacchetti turistici sono l'organizzatore di viaggio (ovvero il soggetto che si obbliga, in nome proprio e verso corrispettivo forfetario, a procurare a terzi pacchetti turistici, realizzando la combinazione degli elementi caratteristici del pacchetto turistico, o offrendo al turista,

anche tramite un sistema di comunicazione a distanza, la possibilità di realizzare autonomamente ed acquistare tale combinazione), l'intermediario (ovvero il soggetto che, anche non professionalmente e senza scopo di lucro, vende, o si obbliga a procurare a terzi pacchetti turistici verso un corrispettivo forfetario o singoli servizi turistici disaggregati) e il turista (definito dal Codice del Turismo quale l'acquirente, il cessionario di un pacchetto turistico o qualunque persona anche da nominare, purché soddisfi tutte le condizioni richieste per la fruizione del servizio, per conto della quale il contraente principale si impegna ad acquistare senza remunerazione un pacchetto turistico). In tale ambito il Codice del Consumo precisa che l'intermediario non costituisce una parte essenziale del contratto in quanto l'organizzato può vendere pacchetti turistici direttamente o tramite un venditore o tramite un intermediario.

Il consumatore/turista ha diritto ad avere copia firmata del contratto di vendita del pacchetto turistico, in forma scritta e in termini chiari e precisi. Il Codice del Turismo gli elementi essenziali del contratto di vendita di pacchetti turistici, tra cui *inter alia* destinazione, durata, data d'inizio e conclusione, qualora sia previsto un soggiorno frazionato, durata del medesimo con relative date di inizio e fine, nome, indirizzo, numero di telefono ed estremi dell'autorizzazione all'esercizio dell'organizzatore o dell'intermediario che sottoscrive il contratto, prezzo del pacchetto turistico, modalità della sua revisione, diritti e tasse sui servizi di atterraggio, sbarco ed imbarco nei porti ed aeroporti e gli altri oneri posti a carico del turista.

Nel corso delle trattative e prima della conclusione del contratto, l'intermediario o l'organizzatore sono tenuti a fornire per iscritto le informazioni di carattere generale relative alle condizioni applicabili ai cittadini dello Stato membro dell'Unione europea in materia di passaporto e visto con l'indicazione dei termini per il rilascio, nonché agli obblighi sanitari e le relative formalità per l'effettuazione del viaggio e del soggiorno. Quando il contratto è stipulato nell'imminenza della partenza, le indicazioni sopraindicate devono essere fornite contestualmente alla stipula del contratto. Inoltre prima dell'inizio del viaggio l'organizzatore e l'intermediario comunicano al turista per iscritto le informazioni concernenti il viaggio, i dati degli eventuali rappresentanti o degli uffici contattabili in caso di necessità, nonché la possibilità di sottoscrivere un contratto di assicurazione a copertura delle spese sostenute dal turista per l'annullamento del contratto. Nel corso delle trattative è inoltre messo a disposizione del turista il c.d. opuscolo informativo che, attraverso una serie di dati puntualmente descritti nel Codice del Turismo, finisce per assolvere ad una duplice funzione, informativa e pubblicitaria, assicurando al turista, in forza della predeterminazione del contenuto negoziale, la possibilità di affrontare le diverse offerte presenti sul mercato.

Le variazioni del prezzo (aumento non superiore al 10% del prezzo originario, non applicabile nei 20 giorni prima della partenza) del pacchetto turistico sono ammesse solo se previste dal contratto, per motivi precisi e adeguatamente documentati dal

venditore.

In caso di significative modifiche delle condizioni contrattuali, l'organizzatore deve darne avviso immediato, in forma scritta, al consumatore, il quale, entro 2 giorni dalla ricezione dello stesso, può non accettare la proposta di modifica e recedere dal contratto, senza penali.

L'organizzatore/intermediario è inoltre responsabile del risarcimento del danno per ogni mancato o inesatto adempimento (difformità dagli standard di qualità promessi o pubblicizzati) delle obbligazioni assunte con la vendita del pacchetto turistico (salvo poi rivalersi nei confronti di chi ha effettivamente prestato il servizio).

6.4 Fattori eccezionali che hanno influenzato l'attività dell'Emittente e/o i mercati in cui opera

L'andamento del mercato della creazione e commercializzazione dei pacchetti turistici e la propensione alla spesa in biglietti aerei da parte dei clienti sono influenzati da numerosi fattori tra i quali le attuali condizioni economiche generali di un Paese, il prevedibile scenario macroeconomico, la crescita o la flessione del prodotto interno lordo e l'andamento demografico della popolazione residente. Il settore di attività dell'Emittente, vale a dire il segmento dei viaggi per le vacanze, risulta ciclico e direttamente correlato a tali fattori.

In un contesto macroeconomico mondiale che negli ultimi anni è stato caratterizzato da una riduzione degli scambi commerciali e da un generale indebolimento della crescita economica nell'Unione Europea e in Italia, gli indicatori sulle tendenze di spesa delle famiglie hanno segnalato una brusca caduta, penalizzando i settori produttivi e commerciali non primari.

Il settore del turismo, oltre che essere penalizzato dalla minor tendenza ai consumi delle famiglie come altri comparti produttivi e commerciali dei settori non primari, ha altresì subito una serie di eventi sfavorevoli (catastrofi naturali, eventi geopolitiche, epidemie o problemi di sicurezza nel aereo), che hanno ridotto la propensione verso alcune destinazioni turistiche tradizionali e consolidate.

6.5 Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Salvo quanto indicato nella Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.1.3, alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del gruppo cui appartiene l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non appartiene ad alcun gruppo.

Il capitale sociale dell'Emittente è detenuto da Oltremare Tour Operator S.r.l..

7.2 Società partecipate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene partecipazioni in altre società.

8. PROBLEMATICHE AMBIENTALI

In considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, la Società non è a conoscenza di alcun problema ambientale inerente allo svolgimento della propria attività.

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita

Alla data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Alla data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI

10.1 Organi sociali e principali dirigenti

10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica, alla Data del Documento di Ammissione, composto da 3 (tre) membri, è stato nominato dall'assemblea del 9 gennaio 2015 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Età	Carica	Ruolo
Cristiano Uva	41	Presidente e Amministratore Delegato	Amministratore esecutivo
Stefano Uva	37	Amministratore	Amministratore non esecutivo
Raffaele De Luca Tamajo	69	Amministratore indipendente	Amministratore non esecutivo

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione:

CRISTIANO UVA

Cristiano Uva è nato il 12 aprile 1973 a Napoli. Laureato in giurisprudenza all'Università Federico II di Napoli, Master in Diritto Internazionale Privato presso l'Università Parigi II Pantheon-Assas ed in Diritto Comunitario presso il Collegio d'Europa di Bruges. Dopo un periodo di due anni presso l'ufficio di Bruxelles dello studio legale internazionale Coudert Brothers, entra nell'ufficio legale della sede londinese di Goldman Sachs. Nel 2002 ottiene un dottorato di ricerca in Diritto Comunitario. Dopo un'ulteriore esperienza professionale di un anno presso la società d'investimenti Axa Investment Managers, entra in Oltremare Tour Operator S.r.l. nel 2004 ricoprendo diversi ruoli

STEFANO UVA

Stefano Uva è nato a Napoli il 31 marzo 1977. Laureato in Economia e Commercio, da sempre lavora nel settore del turismo e del tour operating collaborando sin dall'inizio con la società Oltremare Tour Operator S.r.l.. Nel corso degli anni svolge diverse mansioni per passare, poi, alla gestione del comparto commerciale. Nel 2009

si occupa dell'operazione di acquisizione da parte di Oltremare Tour Operator S.r.l. del marchio Caleidoscopio dedicandosi, successivamente, alla fase di rilancio del brand stesso. Attualmente, oltre a definire le politiche commerciali, coordina i reparti di vendite, prodotto e marketing.

RAFFAELE DE LUCA TAMAJO

Raffaele De Luca Tamajo è nato a Napoli il 27 ottobre 1945. È professore ordinario di Diritto del lavoro nell'Università di Napoli Federico II, nonché Direttore responsabile della Rivista Italiana di Diritto del Lavoro e membro del Consiglio Direttivo dell'AGI (Avvocati Giuslavoristi Italiani) e dell'Associazione forense del lavoro di Napoli, di cui è stato anche Presidente. Ha fatto parte di numerose Commissioni ministeriali con compiti di consulenza e progettazione legislativa tra cui le Commissioni nominate: dal Presidente del Consiglio per la emanazione della nuova disciplina del trattamento di fine rapporto (insieme a Gino Giugni e Domenico Valcavi) (1982); dal Ministero dei Trasporti sulla microconflittualità e i disservizi dell'Aeroporto di Fiumicino (1981); dal Ministero del Lavoro per la riforma dello Statuto dei lavoratori (1989), per la riforma della disciplina dell'orario di lavoro e del lavoro interinale (1993), per la revisione dell'Accordo 23 luglio 1993 (1998) e per la riforma della legislazione del Lavoro (1999); dai Ministeri della Giustizia e del Lavoro per la riforma del processo del lavoro (2001). Ha fatto parte altresì di Commissioni di studio nominate dal Comune di Napoli per la revisione della pianta organica (1995) e dalla Regione Campania per la progettazione di un nuovo contratto di lavoro con finalità formativa (AIFA).

Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato

In data 15 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di conferire all'Amministratore Delegato Cristiano Uva i poteri di gestione ordinaria amministrazione per il conseguimento dell'oggetto sociale e in particolare:

- dare esecuzione, per quanto rientrante nelle proprie competenze funzionali, alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e sovrintendere alla puntuale attuazione delle stesse;
- provvedere alla definizione delle linee di indirizzo e alla definizione e attuazione della strategia aziendale, del piano industriale e del budget annuale
- rappresentare, con ogni più ampia facoltà e senza limitazione alcuna, la Società nei confronti di Stati, Ministeri, Regioni, Province, Comuni, Organizzazioni, Enti pubblici e privati italiani, stranieri, internazionali e sopranazionali, Amministrazioni dello Stato, Istituti assicurativi e previdenziali, Uffici finanziari e tributari, centrali e periferici, organi del contenzioso tributario, in qualunque sede e grado, nonché nei confronti di

qualsiasi persona fisica o giuridica, stare e convenire in giudizio dinanzi a qualsiasi autorità giudiziaria, di ogni ordine e grado;

- assumere e promuovere (fissandone le condizioni contrattuali e conferendo gli opportuni poteri), licenziare il personale dipendente con qualifica di impiegato o quadro; adottare nei loro confronti provvedimenti disciplinari;
- sottoscrivere, modificare e risolvere contratti aventi ad oggetto la compravendita da terzi, a qualsiasi titolo, di beni o servizi di qualsiasi genere;
- stipulare, modificare e risolvere contratti di collaborazione coordinata e continuativa e contratti di consulenza;
- stipulare con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere, contratti di servizi e consulenza professionale;
- stipulare con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare, risolvere, cedere ed acquisire per cessione, contratti di locazione e sublocazione e permuta di beni mobili in genere, anche registrati;
- costituire società e filiali quando il rapporto tra il patrimonio netto dell'entità oggetto dell'operazione e il patrimonio netto consolidato della Società sia inferiore o pari all'1%;
- stipulare con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere, contratti di noleggio, appalto, comodato, somministrazione, assicurazione, mediazione, commissione, trasporto e spedizione, agenzia e concessione di vendita, lavorazione per conto terzi, deposito con l'Amministrazione dello Stato, con Enti pubblici e con privati ed in particolare con l'Amministrazione delle ferrovie dello Stato e le Poste;
- stipulare, modificare e risolvere contratti di apertura di credito, di mutuo e di finanziamento in genere (ivi compresi leasing e factoring), attivi e passivi, convenire concessioni di fidi ed altre facilitazioni bancarie, richiedere fidejussioni bancarie e/o assicurative, stipulare, modificare e risolvere contratti di locazione finanziaria ed altre operazioni finanziarie di qualunque natura;
- stipulare, modificare e risolvere contratti di conto corrente e deposito presso istituti di credito e uffici postali;
- effettuare, a firma singola, nel rispetto delle procedure aziendali, ogni tipo di operazione a credito sui conti correnti bancari e postali della Società, girare e incassare ed emettere assegni bancari e assegni circolari, anche con possibilità di sub-delega; nell'ambito dei fidi concessi, effettuare ogni tipo di operazione

a debito sui conti correnti della Società in qualsiasi forma senza alcun limite, anche con possibilità di sub-delega;

- esigere, cedere e transigere crediti rilasciando ricevuta liberatoria;
- ricevere depositi cauzionali di titoli pubblici e privati e di valori in genere, rilasciando ricevuta; depositare presso istituti di credito, a custodia ed in amministrazione, titoli privati o pubblici e valori in genere, ritirarli rilasciando ricevuta liberatoria;
- riscuotere somme, mandati, Buoni del Tesoro, vaglia, assegni e titoli di credito o depositi cauzionali di qualsiasi specie ed esonerare le parti paganti da responsabilità, rilasciando ricevute e quietanze;
- firmare le dichiarazioni I.V.A. e richiedere le relative fideiussioni bancarie e/o assicurative, firmare le dichiarazioni dei redditi, dei sostituti d'imposta, compiere qualsiasi atto nei confronti degli uffici tributari di qualsiasi ramo dell'amministrazione finanziaria;
- stipulare e risolvere con le Amministrazioni pubbliche centrali e periferiche e con gli enti locali atti di concessione amministrative e/o precari;
- rilasciare mandati generali ad negotia e speciali per singoli affari o categorie di affari, nonché procure anche a non dipendenti della Società entro i limiti dei propri poteri;
- firmare la corrispondenza ed ogni altro documento relativo agli oggetti di cui alla presente delega di poteri; ricevere dagli uffici postali e telegrafici, dalle compagnie di navigazione e da ogni altra impresa di trasporto, pacchi e lettere, tanto ordinarie che raccomandate e/o assicurate; riscuotere vaglia postali e telegrafici, buoni cheques ed assegni di qualunque specie e qualsiasi ammontare; richiedere e ricevere somme, titoli, merci e documenti, firmando le relative quietanze, liberazioni ed esoneri di responsabilità, presso qualsiasi amministrazione pubblica e/o privata, tra le altre, presso qualsiasi cassa pubblica e/o privata, compresa la tesoreria dello stato, la cassa depositi e prestiti, il debito pubblico, gli uffici doganali e le ferrovie dello Stato e private, sia nelle sedi centrali che in quelle regionali e/o periferiche, e comprese le direzioni regionali delle entrate e le loro sezioni staccate locali; compiere ogni altro atto ed operazione con le amministrazioni sopra indicate;
- assumere e licenziare personale dipendente della Società, incluso il personale di livello dirigenziale, e modificare condizioni e termini dei relativi contratti individuali di lavoro, nonché esercitare in relazione a tali dipendenti il potere disciplinare, definire le indennità spettanti alla cessazione del rapporto,

concludere, anche in sede giudiziale, transazioni per controversie di valore superiore fino ad un massimo di Euro 100.000,00 (centomila/00);

- stipulare, modificare e risolvere i contratti di collaborazione e contratti di consulenza, purché non comportino a carico della Società il pagamento di corrispettivi lordi, per ogni singolo contratto su base annua, per un importo non superiore ad euro 100.000/00 (centomila/00); nominare agenti e rappresentanti e stipulare, modificare e risolvere i relativi contratti;
- rappresentare la Società dinanzi gli uffici del Ministero del Lavoro, nonché dinanzi gli istituti previdenziali ed assicurativi, provvedendo a quanto necessario e segnatamente a ogni obbligo di legge concernente assicurazioni, indennità e tasse.
- rappresentare la società avanti le associazioni sindacali dei lavoratori dipendenti e degli agenti di commercio;
- presentare denunce e querele;
- nominare e revocare avvocati, arbitri, periti e amichevoli compositori, eleggere domicilio e compiere ogni ulteriore atto a tal fine necessario o anche solo opportuno, con firma singola per importi fino ad un massimo di Euro 100.000,00 (duecentomila/00);
- presentare denunce, fare reclami contro qualsiasi provvedimento delle autorità ed uffici e firmare i relativi documenti e/o conseguenti atti;
- compiere ogni e qualsiasi attività concernente l'osservanza delle normative di sicurezza e di tutela dell'ambiente, e rappresentare la società presso ogni e qualsiasi ufficio ed ente, pubblico o privato, a ciò preposto.

Nella seguente tabella sono indicate tutte le società di capitali o di persone nelle quali i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono attualmente, o sono stati nel corso degli ultimi 5 (cinque) anni, membri degli organi di amministrazione o soci.

Nominativo	Società	Carica / Socio
Cristiano Uva	-	-
Stefano Uva	Gemelli Viaggi S.a.A. di Gianluigi Lenhardy & C. Ulisse S.r.l. - Servizi Turistici Integrati	Socio Accomandatario Socio

	Overseas S.r.l.	Socio
	Oltremare Tour Operator S.r.l.	Socio
Raffaele De Luca Tamajo	Eli Venture S.r.l.	Socio

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 cod. civ. e si compone di 3 (tre) Sindaci Effettivi e 2 (due) Sindaci Supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 9 gennaio 2015 e rimane in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

I membri del Collegio Sindacale attualmente in carica sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica
Alfredo Vaglieco	Presidente
Lucio D'Urso	Sindaco Effettivo
Gianpaolo Vasquez	Sindaco Effettivo
Antonio Vasquez	Sindaco Supplente
Esterina Galluccio	Sindaco Supplente

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall'art. 2399 cod. civ..

Di seguito è riportato un breve *curriculum vitae* di ogni sindaco, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

ALFREDO VAGLIECO

Alfredo Vaglieco è nato a Napoli il 18 luglio 1950 e ha conseguito la laurea in Giurisprudenza presso l'Università "Federico II" di Napoli. Dal 1982 è iscritto all'Albo degli Avvocati di Napoli e dal 1991 è iscritto all'Albo dei Revisori Contabili. Svolge l'attività professionale offrendo consulenza in materia tributaria con particolare riferimento a operazioni di fusione, scissione sia nazionali sia transfrontaliere. È stato ed è attualmente Presidente del Collegio Sindacale di numero società.

LUCIO D'URSO

Lucio D'Urso è nato a Napoli il 13 novembre 1948. Laureatosi in Economia e Management nel 2011 è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Napoli e all'Albo dei Revisori Contabili. Svolge l'attività di consulente tecnico per il Tribunale di Napoli ed è membro del Collegio Sindacale di numerose società di capitali. Svolge l'attività di dottore commercialista in proprio occupandosi prevalentemente di consulenza e assistenza nei confronti di imprese individuali e collettive in materia civilistica, fiscale e contrattuale.

GIANPAOLO VASQUEZ

Gianpaolo Vasquez è nato a Napoli il 7 agosto 1975 e si è laureato in Economia e Commercio presso l'Università Federico II di Napoli nel 2001. Dottore commercialista e revisore contabile iscritto all'albo dei Revisori Contabili, svolge attività di consulenza in materia fiscale e societaria, nonché di assistenza nella tenuta dei libri contabili e nella redazione dei bilanci di esercizio e della relativa documentazione allegata.

ANTONIO VASQUEZ

Antonio VAsquez è nato a Napoli il 5 agosto 1944 e ha conseguito la laurea in Economia e Commercio in data 21 giugno 1974 presso l'Università degli Studi di Napoli. Ha iniziato la sua attività professionale nel 1974 fornendo consulenza fiscale a imprese e privati. È iscritto all'ordine dei Dottori Commercialisti di Napoli dal 1974 e al Registro dei Revisori Contabili dal 1995. È iscritto all'Albo dei Periti in materia penale del Tribunale di Napoli. Ha assistito numerose società nell'ambito della realizzazione di operazioni straordinarie. È stato membro ed è membro del Collegio Sindacale di numerose società di capitali.

ESTERINA GALLUCCIO

Ester Galluccio è nata a Napoli il 15 marzo 1965 e ha conseguito il Diploma di Ragioneria nel 1990. È iscritto all'Albo dei Revisori Contabili e all'Albo dei curatori Fallimentari del Tribunale di Napoli. Svolge l'attività professionale di dottore commercialista offrendo consulenza in materia contabile, tributaria e societaria.

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi 5 (cinque) anni, con l'indicazione del loro *status* alla Data del Documento di Ammissione.

Nominativo	Società	Carica / Socio
Alfredo Vaglieco	Piazza Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Alma S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale
	DES S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale
	Informa Sistemi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	C.P.S. S.r.l.	Amministratore Unico
	Gianfri S.p.A.	Liquidatore
	Il Centro S.r.l. in liquidazione	Sindaco Effettivo, carica cessata
	G.R.A.T.A.R. S.r.l.	Socio
	ERGA S.r.l.	Socio
Lucio D'Urso	R.v.m Ricostruzione via marittima S.r.l.	Sindaco Supplente
	Gresca Sud Italia S.r.l.	Curatore Fallimentare
	Piazza Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo
	Alma S.r.l.	Sindaco Effettivo
	Azzurra Group S.p.A.	Sindaco Supplente
	Strago S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	SDT S.r.l.	Curatore Fallimentare
	Circuito Teatrale Regionale Campano – Teatro Pubblico Campano	Presidente dei Revisori Legali
	D'Anna Salvatore & C. S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale, carica cessata
	Sissi Calzature S.r.l.	Curatore Fallimentare, carica

	FEM S.p.A.	cessata Curatore Fallimentare, carica cessata
Gianpaolo Vasquez	O.N.I. Officine Navali Italiane S.p.A. INGG. Carriero e Baldi S.p.A. S.E.C.C. Società esercizio case di cura S.p.A. Seneca S.r.l. Compagnia Trasporti Pubblici S.p.A. Consorzio Nazionale Di Garanzia Collettiva Fidi Risorgimento	Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo, carica cessata Sindaco Supplente, carica cessata Sindaco Effettivo, carica cessata Sindaco Supplente, carica cessata Sindaco Effettivo, carica cessata
Antonio Vasquez	O.N.I. Officine Navali Italiane S.p.A. D'Orta S.p.A. Dueppì S.r.l. Cabalhotels S.p.A. Idar S.r.l. INGG. Carriero e Baldi S.p.A. S.E.C.C. Società esercizio case di cura S.p.A. Finlombarda Service S.p.A. Servizi Finanziari Partenhotels S.r.l. Seneca S.r.l. Società Agricola Partenopea S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale Presidente del Collegio Sindacale Revisore Unico Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo Sindaco Effettivo, carica cessata Sindaco Supplente, carica cessata Presidente del Collegio Sindacale, carica cessata Sindaco Effettivo, carica cessata Presidente del Collegio Sindacale, carica cessata Sindaco Effettivo, carica cessata
Esterina Galluccio	Strago S.p.A. Alma S.r.l. Piazza Italia S.p.A. Matic Sud S.r.l. Strago Ricerche S.r.l.	Sindaco Supplente Sindaco Supplente Sindaco Supplente Sindaco Effettivo, carica cessata Sindaco Supplente, carica

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.1.3 Principali Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha stipulato contratti di lavoro con dirigenti aventi responsabilità strategiche.

10.1.4 Soci Fondatori

L'Emittente è stato costituito in data 5 novembre 2014 da Oltremare Tour Operator S.r.l., con atto a rogito del dott. Pasqualino Visconti, Notaio in Noceto, rep. n. 5284, racc. n. 2481.

10.1.5 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V cod. civ. tra i principali dirigenti e/o i componenti del Consiglio di Amministrazione e/o i componenti del Collegio Sindacale, salvo che per:

- Cristiano Uva, presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, fratello di Stefano Uva, Amministratore;
- Gianpaolo Vasquez, sindaco effettivo, figlio di Antonio Vasquez, sindaco supplente.

10.2 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Principali Dirigenti

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, salve le informazioni di seguito riportate, nessuno tra i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale ha conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati e/o altri obblighi.

Si segnalano le seguenti situazioni portatrici di potenziali conflitti di interesse.

Stefano Uva detiene il 3,32% di Oltremare Tour Operator S.r.l., socio di controllo dell'Emittente.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica

Il Consiglio di Amministrazione, nominato e integrato con delibera dell'Assemblea assunta in data 9 gennaio 2015, scadrà alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Consiglio di Amministrazione hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

Nome e cognome	Carica attuale	Data della prima nomina
Cristiano Uva	Presidente e Amministratore Delegato	9 gennaio 2015
Stefano Uva	Amministratore	9 gennaio 2015
Raffaele De Luca Tamajo	Amministratore Indipendente	9 gennaio 2015

11.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non risultano essere stati stipulati contratti di lavoro dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con l'Emittente.

11.3 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario vigenti

In data 9 gennaio 2015, l'Assemblea, in sede straordinaria, ha approvato un testo di Statuto che entrerà in vigore a seguito dell'inizio delle negoziazioni sull'AIM Italia delle Azioni della Società.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare, come previsto dall'art. 126-*bis* TUF;

- previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 127-ter TUF;
- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come stabilito, rispettivamente, dagli artt. 147-ter e 148 TUF, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% del capitale sociale;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 107, 108, 109 e 111 TUF) (v. *infra* Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.9);
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento, in aumento e in diminuzione, di una partecipazione della soglia del 5% del capitale sociale dell'Emittente ovvero il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 66,6%, 75%, 90% e 95% del capitale sociale dell'Emittente (“**Partecipazioni Rilevanti**”), ovvero le riduzioni al di sotto di tali soglie, e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di Partecipazioni Rilevanti;
- adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal dealing*;
- approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Nomad;
- approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;

- istituito un sistema di *reporting* al fine di permettere agli amministratori di formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive della Società.

12. DIPENDENTI

12.1 Dipendenti

Di seguito la tabella riassuntiva sul personale dell'Emittente nel biennio 2013-2012, ripartito per categoria:

Qualifica	Alla Data del Documento di Ammissione
Dirigenti	-
Quadri	1
Impiegati e operai	6
Apprendisti e tirocinanti	-
Lavoratori a progetto	1
Totale	8

12.2 Partecipazioni azionarie e stock option

12.2.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione Stefano Uva, Amministratore, detiene il 3,32% di Oltremare Tour Operato S.r.l., socio di controllo dell'Emittente.

Per maggiori informazioni circa tali partecipazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 10 del presente Documento di Ammissione.

12.2.2 Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Ammissione, né i componenti del Collegio Sindacale né i coniugi non legalmente separati né i figli minori dei citati soggetti detengono direttamente o indirettamente una partecipazione al capitale od opzioni per la sottoscrizione o l'acquisto di azioni dell'Emittente.

12.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società.

12.4 Corrispettivi e altri benefit

Non applicabile.

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Principali azionisti

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione, i titolari di Azioni dell'Emittente anteriormente all'esecuzione dell'Aumento di Capitale sono indicati nella tabella che segue.

Socio	Numero azioni	% Capitale sociale
Oltremare Tour Operator S.r.l.	2.000.000	100%
TOTALE	2.000.000	100%

Nella tabella seguente è illustrata la compagine azionaria dell'Emittente all'esito della sottoscrizione delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale.

Socio	Numero azioni	% Capitale sociale
Oltremare Tour Operator S.r.l.	2.000.000	80,53%
Mercato	483.500	19,47%
TOTALE	2.483.500	100%

Nella tabella seguente è illustrata la compagine azionaria dell'Emittente all'esito dell'esercizio della Bonus Share, assumendo l'integrale esercizio della Bonus Share e l'integrale sottoscrizione delle relative Azioni (si veda Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.1).

Socio	Numero azioni	% Capitale sociale
Oltremare Tour Operator S.r.l.	2.000.000	79,76%
Mercato	507.675	20,24%
TOTALE	2.507.675	100%

13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso solamente azioni ordinarie; non esistono azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle Azioni.

13.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllata di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ. da Oltremare Tour Operator S.r.l..

Anche ad esito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, Oltremare Tour Operator S.r.l. continuerà a esercitare il controllo di diritto dell'Emittente, ai sensi 2359, comma 1, n. 1, cod. civ. e pertanto l'Emittente non sarà contendibile..

13.4 Patti parasociali

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza né di patti parasociali tra gli azionisti né di accordi dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente stesso.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1 Operazioni con parti correlate

L'Emittente intrattiene rapporti con la società Oltremare Tour Operator S.r.l., principalmente in relazione a servizi inerenti all'emissione di biglietti aerei, alla preparazione, invio dei voucher di viaggio e dei relativi documenti e al supporto di *information technology*.

Le attività gestite in outsourcing, sono regolate da un contratto di service con la società Oltremare. Il controvalore totale delle transazioni ammonta a circa Euro 250.000 annui e prevede la retrocessione di una commissione fissa a carico di Caleido pari a Euro 20.000.

In relazione al processo di approvvigionamento della biglietteria aerea occorre precisare che:

- Caleido, ricevute le richieste di pacchetti turistici da parte delle agenzie di viaggio, si interfaccia con i sistemi informatici (GDS) per la predisposizione di preventivi relativi ai biglietti aerei. Tali sistemi generano/garantiscono tariffe standard per tutti i tour operator
- Caleido, successivamente, avvierà la pratica e si rivolgerà ad Oltremare Tour Operator S.r.l. esclusivamente per l'emissione dei volati in quanto già titolare della concessione IATA. I biglietti saranno emessi alle condizioni economiche/tariffarie individuate da Caleido .

14.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Alla Data del Documento di Ammissione, non risultano crediti e garanzia rilasciati a favore di amministratori e sindaci.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1 Capitale azionario

15.1.1 Capitale emesso

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 1.460.000 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 2.000.000 di Azioni, prive di valore nominale.

15.1.2 Azioni non rappresentative del capitale

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale, ai sensi dell'art. 2348, comma 2°, cod. civ., né strumenti finanziari partecipativi non aventi diritto di voto nell'assemblea, ai sensi degli artt. 2346, comma 6°, e 2349, comma 2°, cod. civ. o aventi diritto di voto limitato, ai sensi dell'art. 2349, comma 5°, cod. civ..

15.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene, direttamente o indirettamente, Azioni proprie.

In data 9 gennaio 2015 l'Assemblea dell'Emittente ha concesso l'autorizzazione ad acquistare azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 cod. civ. In tale Assemblea, i soci dell'Emittente hanno autorizzato l'acquisto, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della suddetta delibera, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie della Società di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 20% del capitale sociale, ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 20% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione, fermo restando che gli acquisti di azioni proprie pre – quotazione dovranno avvenire a un prezzo non inferiore e non superiore al valore del patrimonio netto per azione, come risultante dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'acquisto.

15.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

15.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati concessi diritti di opzione su

Azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

In data 9 gennaio, l'Assemblea della Società ha deliberato l'Aumento di Capitale, per la descrizione dei quali si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del presente Documento di Ammissione.

15.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri dell'Emittente

Non applicabile.

15.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato è pari a nominali Euro 1.460.000 suddiviso in n. 2.000.000 Azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente dalla data di costituzione sino alla Data del Documento di Ammissione.

L'Assemblea in data 18 dicembre 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, per massimi nominali Euro 383.250,00, con esclusione del diritto di opzione, da eseguire in due *tranches*. La prima *tranche* di massimi nominali Euro 365.000,00, oltre a sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 500.000 Azioni (la "**Prima Tranche**"), *inter alia* alle seguenti condizioni (a) l'aumento potrà essere eseguito anche successivamente al completamento dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia; (b) il termine finale per la sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2439, comma 2, codice civile, è fissato al 30 dicembre 2015. La seconda *tranche* di massimi nominali Euro 18.250,00, oltre a sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 25.000 Azioni, da destinare all'attribuzione di Bonus Share (la "**Seconda Tranche**"), *inter alia* alle seguenti condizioni (a) le Azioni di nuova emissione saranno riservate ai sottoscrittori della Prima Tranche, al verificarsi di determinate Condizioni (così come definite nella Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.1 del Documento di Ammissione); (b) il rapporto di spettanza delle Azioni della Seconda Tranche rispetto alle azioni sottoscritte nell'ambito della Prima Tranche è pari a 1 (una) Azione della Seconda Tranche ogni 20 (venti) Azioni della Prima Tranche; (c) il termine finale di sottoscrizione della Seconda Tranche è fissato al primo anniversario rispetto alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia. Sempre nella medesima data l'Assemblea ha deliberato di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente, di eseguire l'Aumento di Capitale, con ogni occorrente potere, ivi compresi quelli per collocare, in base a trattative private, le azioni a soggetti terzi qualificabili come investitori professionali e non professionali, fermo restando che in ogni caso l'offerta in sottoscrizione da parte

della Società non dovrà costituire un'offerta al pubblico di cui agli artt. 93bis e segg e 100 del TUF e avvalendosi, con riferimento all'offerta a soggetti non professionali del regime di esenzione di cui all'art. 34 ter lett c) del Regolamento 1197/1999 per il caso in cui corrispettivo totale sia inferiore a Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni/00).

15.2 Atto costitutivo e statuto

15.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'art. 3 dello Statuto, che dispone come segue:

“La società ha per oggetto lo svolgimento delle seguenti attività:

- l'esercizio dell'attività di produzione, organizzazione e commercializzazione di pacchetti turistici, viaggi e soggiorni, compreso l'attività di assistenza e consulenza ai turisti ed in genere ogni altra attività prevista per gli agenti di viaggio e/o i tour operator;
- l'organizzazione di escursioni individuali e collettive, giri in città con ogni mezzo di trasporto; accoglienza ai clienti nei porti, aeroporti, stazioni di partenza ed arrivo dei mezzi di trasporto;
- la gestione dell'attività ricettiva (per privati, gruppi e turisti) in imbarcazioni e navi di proprietà della società o di terzi, con o senza prestazione di servizi aggiuntivi e connessi (quali ad esempio fornitura e cambio biancheria, pulizia quotidiana delle cabine, linea telefonica etc.);
- la prestazione di servizi turistici nell'ambito di mostre, manifestazioni turistiche e congressi;
- la gestione di alberghi, pensioni, complessi turistici e sportivi nonché di campeggi;
- la gestione di strutture ricettive alberghiere ed extra alberghiere in genere ed in particolare: l'esercizio di affittacamere, bed and breakfast, la gestione di case ed appartamenti per le vacanze, case per ferie, ostelli della gioventù, complessi agro-turistici; l'attività ricettiva in residenze rurali, rifugi di montagna e in case religiose di ospitalità, il tutto con la prestazione dei servizi e delle forniture connesse e/o necessarie;
- la creazione, distribuzione e vendita di prodotti incentivanti connessi al settore del turismo;
- l'acquisto, la costruzione, la permuta, il ripristino, la vendita, l'affitto, la locazione, la sub-locazione, la gestione e la trasformazione d'immobili civili, industriali,

commerciali, sale cinematografiche, teatrali, sale convegni, sale da gioco ed attività di pubblico intrattenimento in genere, nonché di aree attrezzate, centri commerciali, centri sportivi, capannoni ed altre strutture similari;

la consulenza ed assistenza tecnico professionale in generale alle aziende, relativamente al settore turistico, congressuale e nel campo dell'incentivazione alle vendite;

- la fornitura alle aziende di servizi quali: biglietteria in generale con particolare riferimento alla biglietteria aerea nazionale, internazionale ed intercontinentale; prenotazione di hotels in Italia ed all'estero; noleggio auto in Italia ed all'estero; assistenza aeroportuale, escursioni, traduttori; organizzazione di congressi, meetings e fiere in Italia ed all'estero; creazione, distribuzione e vendita di prodotti incentivanti connessi al settore del turismo; viaggi e vacanze costruiti in proprio o di operatori terzi. La società potrà, inoltre, espandere la propria attività attraverso la creazione di filiali su tutto il territorio nazionale ed anche all'estero ed anche a mezzo di rete di franchising di imprese affiliate e/o di propri rappresentanti e promotori.

La società potrà curare direttamente o indirettamente la raccolta di messaggi pubblicitari di natura turistica ma anche di natura commerciale in generale e trasmettere, a titolo gratuito ma anche oneroso, detti messaggi attraverso l'installazione, a cura di società specializzate, di schermi televisivi nelle agenzie di viaggio ma anche in altri esercizi commerciali. La società potrà inoltre fidelizzare la propria clientela mediante l'assegnazione su apposita e nominativa carta magnetica di punti (denominati ulisse travel points) il cui controvalore sarà convertibile in viaggi o in quota parte di essi.

La società, infine, ha per oggetto:

- il noleggio, l'armamento e la locazione non finanziaria di unità da diporto di proprietà o di terzi, in Italia ed all'estero, ed in generale lo svolgimento delle attività marittime come disciplinate dal codice della navigazione, con imbarcazioni e navi proprie ovvero noleggiate o assunte in locazione finanziaria; ed a tal fine potrà anche svolgere le seguenti attività:

= la compravendita e la permuta di imbarcazioni da diporto, a vela e a motore, di ricambi ed accessori nautici, nuovi ed usati, nonché le seguenti attività connesse al diporto e precisamente il rimessaggio, la manutenzione e l'assistenza tecnica di imbarcazioni da diporto, a vela ed a motore;

= la somministrazione di alimenti e bevande;

= l'elaborazione di dati di qualsivoglia altra natura.

In relazione agli scopi predetti, ed al solo fine del raggiungimento dell'oggetto sociale, la società inoltre, a carattere non prevalente e comunque non nei confronti del pubblico, potrà:

- compiere operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute dall'organo amministrativo necessarie od utili al conseguimento dell'oggetto sociale;

- assumere, sia direttamente che indirettamente, interessenze e partecipazioni, anche azionarie, in altre società, enti, consorzi o imprese aventi oggetto analogo, affine, complementare o connesso al proprio, nel rispetto del disposto dell'art. 2361 cod. civ. E con esclusione del collocamento delle stesse, nonché assumere la veste di associante o di associata, consorziarsi con altri enti e società e partecipare a raggruppamenti temporanei di imprese;

- stipulare contratti di leasing e locazione finanziaria e di noleggio dal lato passivo; - acquisire finanziamenti e provviste finanziarie in genere da privati, società, banche ed altre strutture che esercitano il credito, contrarre mutui passivi (ipotecari e non), prestare avalli, fideiussioni, cauzioni ed altre garanzie reali e/o personali, anche a favore di terzi, se nell'interesse della società, e potrà compiere, in sintesi e senza alcuna restrizione, tutte le operazioni atte a favorire il conseguimento dell'oggetto sociale. Restano, in ogni caso, escluse dall'oggetto sociale tutte le attività protette, per le quali la legge richiede requisiti ed autorizzazioni particolari oppure iscrizioni in albi speciali.”

15.2.2 Sintesi delle disposizioni dello Statuto dell'Emittente riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

15.2.2.1 Consiglio di Amministrazione

Per una descrizione delle disposizioni dello Statuto dell'Emittente relative al Consiglio di Amministrazione, si rinvia agli articoli dal 16 al 21 dello Statuto.

15.2.2.2 Collegio Sindacale

Per una descrizione delle disposizioni dello Statuto dell'Emittente relative al Collegio Sindacale, si rinvia all'articolo 22 dello Statuto.

15.2.3 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni

Le Azioni attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

15.2.4 Descrizione delle modalità di modifica dei diritti dei possessori delle Azioni, con indicazione dei casi in cui le condizioni sono più significative delle condizioni previste per legge

Non applicabile.

15.2.5 Descrizione delle condizioni che disciplinano le modalità di convocazione delle Assemblee annuali e delle Assemblee straordinarie dei soci, ivi comprese le condizioni di ammissione

Per una descrizione delle disposizioni dello Statuto dell'Emittente relative al funzionamento dell'assemblea, si rinvia agli articoli da 11 a 14 dello Statuto.

15.2.6 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto dell'Emittente non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

15.2.7 Indicazione di eventuali disposizioni dello Statuto dell'Emittente che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni posseduta

Lo Statuto prevede espressamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento o al superamento del 5% del capitale sociale rappresentato da azioni che conferiscono diritto di voto e il raggiungimento o il superamento del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 35%, 40%, 45%, 50%, 66,6%, 75%, 90% e 95% del capitale sociale.

In conformità a quanto previsto dal Regolamento Emittenti, lo Statuto prevede un obbligo di comunicazione nei confronti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e di promozione di un'offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto della Società in capo a tutti gli azionisti che detengano una partecipazione superiore alla soglia del 30% (trenta per cento) più un'azione del capitale sociale.

Lo Statuto dell'Emittente prevede, altresì, che a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione (e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme analoghe) si rendano applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 107, 108,

109 e 111 TUF).

La mancata comunicazione della Partecipazione Rilevante, comporta la sospensione del diritto di voto sulle Azioni e sugli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa.

15.2.8 Descrizione delle condizioni previste dall'atto costitutivo e dallo Statuto per la modifica del capitale

Lo Statuto dell'Emittente non prevede per la modifica del capitale sociale condizioni maggiormente restrittive rispetto alle condizioni previste dalla legge.

16. CONTRATTI IMPORTANTI

L'Emittente non ha concluso, nei due anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione, alcun contratto, diverso da quelli conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, ritenuto rilevante.

17. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

17.1 Relazioni e pareri di esperti

Ai fini del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

17.2 Informazioni provenienti da terzi

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da terzi. L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

18. INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI E INFORMAZIONI FONDAMENTALI

18.1 Informazioni sulle partecipazioni

Per informazioni sulla struttura organizzativa dell'Emittente si veda la Sezione I, Capitolo 7 del presente Documento di Ammissione. Per informazioni sulle attività del Gruppo si veda la Sezione I, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

SEZIONE II
NOTA INFORMATIVA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni

La responsabilità per le informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta dal soggetto indicato alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.1 del presente Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

La dichiarazione di responsabilità relativa alle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione è riportata alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.2 del presente Documento di Ammissione.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché al mercato in cui tali soggetti operano e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 4 del presente Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli Amministratori, dopo avere svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno 18 (diciotto) mesi a decorrere dalla Data di Ammissione.

3.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e impiego dei proventi

L'operazione è finalizzata all'ammissione delle Azioni dell'Emittente sull'AIM Italia, con conseguenti vantaggi in termini di immagine e visibilità nonché a dotare la Società di risorse finanziarie per il rafforzamento della propria struttura patrimoniale e il perseguimento degli obiettivi strategici delineati nella Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3 del presente Documento di Ammissione.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia sono le Azioni dell'Emittente.

Alle Azioni è attribuito il codice ISIN IT0005083727.

Nell'ambito dell'Aumento di Capitale l'assemblea ha deliberato: (i) una prima tranche di massimi nominali Euro 365.000,00 (trecentosessantacinquemila/00), oltre a sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 500.000 (cinquecentomila) Azioni a servizio dell'operazione di ammissione delle Azioni su AIM Italia (la "**Prima Tranche**"); e (ii) una seconda *tranche* per massimi nominali Euro 18.250,00 (diciottomiladuecentocinquanta/00), oltre a sovrapprezzo, mediante emissione di massime 25.000 (venticinquemila) Azioni, a servizio delle Bonus Share (la "**Seconda Tranche**").

In particolare, le Bonus Share saranno riservate ai sottoscrittori di Azioni della Prima Tranche che hanno sottoscritto le Azioni antecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia, al verificarsi delle seguenti condizioni: (i) il sottoscrittore abbia mantenuto senza soluzione di continuità la piena proprietà delle Azioni dell'Emittente per dodici mesi dall'inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia (il "**Termine di Fedeltà**") e (ii) il sottoscrittore, entro il termine ultimo per la sottoscrizione, abbia comunicato alla Società che esso intende avvalersi dell'incentivo (congiuntamente con il Termine di Fedeltà, le "**Condizioni**").

Il termine finale per la richiesta di assegnazione delle Bonus Share è fissato al primo anniversario rispetto alla data di inizio di negoziazione delle Azioni su AIM Italia.

Al verificarsi delle Condizioni, agli aventi diritto sarà assegnata 1 (una) Azione della Seconda Tranche ogni 20 (venti) Azioni sottoscritte nella Prima Tranche.

Le Azioni assegnate a coloro che hanno sottoscritto - antecedentemente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia - le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno identificate dal codice ISIN specifico IT0005084022. In caso di alienazione di tali Azioni in data antecedente al Termine di Fedeltà o in caso di assegnazione delle Bonus Share, ad esse sarà attribuito il codice ISIN IT0005083727, fermo restando che in caso di alienazione antecedentemente al Termine di Fedeltà non verrà riconosciuta la Bonus Share.

Le Azioni di nuova emissione avranno godimento regolare.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

Le Azioni sono state emesse in base alla legge italiana.

4.3 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e in forma dematerializzata, immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli. Le Azioni hanno, inoltre, godimento regolare.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Azioni sono denominate in Euro.

4.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Tutte le Azioni hanno tra loro le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti. Ciascuna Azione Ordinaria attribuisce il diritto a un voto in tutte le Assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello Statuto.

4.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi

Le delibere approvate dall'assemblea in data 9 gennaio 2015 relative all'Aumento di Capitale, a rogito del dott. Pasqualino Visconti, Notaio in Noceto, rep. n. 5.439, racc. n. 2.601, sono state iscritte nel Registro delle Imprese in data 9 febbraio 2015.

In esecuzione della suddetta delibera assembleare, sono state emesse massime n. 500.000 Azioni al servizio dell'ammissione delle Azioni su AIM Italia ad un prezzo di sottoscrizione pari ad Euro 3,00 per ciascuna nuova Azione.

Le Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale sono state offerte in sottoscrizione ad investitori in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 6 della Parte II del Regolamento AIM Italia, nell'ambito di un collocamento riservato rientrando nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'art. 100 del TUF e dall'art. 34-ter del Regolamento 11971/1999 e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero e quindi senza offerta al pubblico di sottoscrizione delle Azioni.

4.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi

conti di deposito.

4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

4.9 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione agli strumenti finanziari.

In conformità al Regolamento AIM, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui delle azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme analoghe si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 107, 108, 109 e 111 TUF).

Le norme del TUF e dei regolamenti Consob di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia all'art. 10 dello Statuto.

4.10 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

4.11 Profili fiscali

4.11.1 Definizioni

Ai fini della presente analisi, i termini definiti hanno il significato di seguito riportato:

“Cessione di Partecipazioni Qualificate”: cessione di azioni, diverse dalle azioni di risparmio, diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite azioni, che eccedano,

nell'arco di un periodo di dodici mesi, i limiti per la qualifica di Partecipazione Qualificata (come di seguito definita). Il termine di dodici mesi decorre dal momento in cui i titoli ed i diritti posseduti rappresentano una percentuale di diritti di voto o di partecipazione superiore ai limiti predetti. Per i diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite partecipazioni si tiene conto delle percentuali di diritti di voto o di partecipazione al capitale potenzialmente ricollegabili alle partecipazioni.

“Partecipazioni Non Qualificate”: le partecipazioni sociali in società quotate in mercati regolamentati diverse dalle Partecipazioni Qualificate.

“Partecipazioni Qualificate”: le partecipazioni sociali in società quotate in mercati regolamentati costituite dal possesso di partecipazioni (diverse dalle azioni di risparmio), diritti o titoli, attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, che rappresentino complessivamente una percentuale di diritti di voto esercitabili nell'Assemblea ordinaria superiore al 2% ovvero una partecipazione al capitale od al patrimonio superiore al 5%.

4.11.2 Regime fiscale

Le informazioni riportate qui di seguito sintetizzano il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle azioni della Società ai sensi della vigente legislazione tributaria italiana e relativamente a specifiche categorie di investitori.

Quanto segue non intende essere un'esauriente analisi delle conseguenze fiscali connesse all'acquisto, alla detenzione e alla cessione di azioni dell'Emittente.

Il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di azioni, qui di seguito riportato, rappresenta una mera introduzione alla materia e si basa sulla legislazione italiana vigente, oltre che sulla prassi esistente alla Data del Documento di Ammissione, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti anche con effetti retroattivi.

In futuro potrebbero intervenire dei provvedimenti aventi ad oggetto, ad esempio, la revisione delle aliquote delle ritenute applicabili sui redditi di capitale e sui redditi diversi di natura finanziaria o delle misure delle imposte sostitutive relative ai medesimi redditi ⁽¹⁾. L'approvazione di tali provvedimenti legislativi modificativi

¹ Le informazioni riportate qui di seguito tengono conto dell'aumento delle aliquote delle ritenute disposte dal D.L. n. 138/2011, convertito nella Legge n. 148/2011 pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 216 del 16 settembre 2011, nonché dal recente ulteriore aumento previsto dall'art. 3 del Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66. L'aumento previsto da quest'ultimo Decreto Legge avrà effetto a decorrere dal 1° luglio 2014 (si veda *infra*). Detto Decreto è in attesa di conversione secondo i termini previsti dalla legge. Non si possono escludere, in sede di conversione, emendamenti, o modifiche, al Decreto che possono modificare i profili fiscali descritti in questa sede.

della disciplina attualmente in vigore potrebbe, pertanto, incidere sul regime fiscale delle azioni della Società quale descritto nei seguenti paragrafi.

Gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione di azioni ed a verificare la natura e l'origine delle somme percepite come distribuzioni sulle azioni della Società (utili o riserve).

4.11.3 Regime fiscale dei dividendi

I dividendi attribuiti alle Azioni della Società sono soggetti al trattamento fiscale ordinariamente applicabile ai dividendi corrisposti da società per azioni fiscalmente residenti in Italia. Il regime fiscale applicabile alla distribuzione di dividendi dipende dalla natura del soggetto percettore degli stessi come di seguito descritto.

4.11.3.1 Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività d'impresa

A) Partecipazioni Non Qualificate

Ai sensi dell'art. 27 del D.P.R. n. 600 del 19 settembre 1973, i dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni, possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti Partecipazioni Non Qualificate, sono soggetti ad una ritenuta a titolo d'imposta nella misura del 26%. Come ricordato, l'aliquota della ritenuta è stata elevata dal 20% al 26% a decorrere dal 1° luglio 2014 ai sensi dell'art. 3 del D.L. 66/2014 convertito, con modificazioni, dalla L. 89/2014.

I dividendi percepiti dai medesimi soggetti derivanti da azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 26% (a decorrere dal 1° luglio 2014) con obbligo di rivalsa ai sensi dell'art. 27-ter del D.P.R. n. 600/1973.

In entrambi i casi non sussiste l'obbligo da parte dei soci di indicare i dividendi incassati nella dichiarazione dei redditi.

L'imposta sostitutiva è applicata e versata direttamente dai soggetti residenti presso i quali i titoli sono depositati, aderenti al sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, nonché mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia (in particolare una banca o una SIM residente in Italia, una stabile organizzazione in Italia di banche o di imprese di investimento non residenti, ovvero una società di gestione accentrata di strumenti finanziari autorizzata ai sensi dell'art. 80 TUF), dagli intermediari non residenti che aderiscono al sistema Monte Titoli o a sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al sistema Monte Titoli.

L'imposta sostitutiva non è operata nel caso in cui l'azionista persona fisica residente conferisca in gestione patrimoniale le azioni ad un intermediario autorizzato (cosiddetto "regime del risparmio gestito" di cui all'art. 7 del D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (il "**D.lgs. 461/1997**")); in questo caso, i dividendi concorrono a formare il risultato annuo maturato dalla gestione individuale di portafoglio, soggetto alla suddetta imposta sostitutiva del 26% (applicata dal gestore. Si ricorda che l'opzione per il regime del risparmio gestito non è ammessa per le Partecipazioni Qualificate.

B) Partecipazioni Qualificate

I dividendi corrisposti da società italiane a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia in relazione a Partecipazioni Qualificate possedute al di fuori dell'esercizio di impresa non sono soggetti ad alcun prelievo alla fonte, a condizione che, all'atto della percezione, i beneficiari dichiarino che i dividendi sono relativi a Partecipazioni Qualificate.

Tali dividendi concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile del percipiente, assoggettato all'imposta sul reddito delle persone fisiche ("**IRPEF**") secondo le aliquote progressive previste per tale imposta.

Il Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 2 aprile 2008 (il "**DM 2 aprile 2008**") – in attuazione dell'art. 1, comma 38 della Legge 24 dicembre 2007 n. 244 (la "**Legge Finanziaria 2008**") – ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72% . Tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Resta ferma l'applicazione della precedente percentuale di concorso alla formazione del reddito, pari al 40%, per gli utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007. Inoltre, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del percettore, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale esercizio.

4.11.3.2 Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia esercenti attività d'impresa che detengono le partecipazioni relative all'impresa

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia in relazione ad azioni, relative all'impresa, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a partecipazioni attinenti l'attività d'impresa. Tali dividendi concorrono parzialmente alla formazione del reddito imponibile complessivo del socio.

Il DM 2 aprile 2008 – in attuazione dell'art. 1, comma 38 della Legge Finanziaria

2008 – ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72% . Tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Resta ferma l'applicazione della precedente percentuale di concorso alla formazione del reddito, pari al 40%, per gli utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007. Inoltre, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del percettore, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale esercizio.

4.11.3.3 Società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'art. 5 del T.U.I.R. (comprese associazioni senza personalità giuridica costituite tra persone fisiche per l'esercizio in forma associata di arti e professioni), società di cui all'articolo 73, comma 1, lettere a) e b) del T.U.I.R. fiscalmente residenti in Italia

I dividendi percepiti da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del T.U.I.R. nonché da società ed enti di cui all'art. 73, comma 1, lettere a) e b) del T.U.I.R., ovverosia da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati e *trust* che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, fiscalmente residenti in Italia, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte od imposta sostitutiva in Italia. Tali dividendi concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo del percipiente, da assoggettare a tassazione secondo le regole ordinarie, con le seguenti modalità:

(1) i dividendi percepiti da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del T.U.I.R. concorrono parzialmente a formare il reddito imponibile complessivo del percipiente. Il DM 2 aprile 2008 – in attuazione dell'art. 1, comma 38 della Legge Finanziaria 2008 – ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72% . Tale percentuale si applica ai dividendi formati con utili prodotti dalla società a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Resta ferma l'applicazione della precedente percentuale di concorso alla formazione del reddito, pari al 40%, per gli utili prodotti fino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2007. Inoltre, a partire dalle delibere di distribuzione successive a quella avente ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del percettore, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società fino a tale esercizio.

(2) le distribuzioni a favore di soggetti IRES (*e.g.*, società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata nonché enti pubblici e privati e *trust* che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali) concorrono a formare il reddito imponibile complessivo del percipiente, soggetto ad

aliquota ordinaria (attualmente pari al 27,5% salvo eventuali maggiorazioni applicabili) limitatamente al 5% del loro ammontare. Per i soggetti che redigono il bilancio in base agli IAS/IFRS gli utili distribuiti relativi ad azioni detenute per la negoziazione concorrono per il loro intero ammontare alla formazione del reddito imponibile, nell'esercizio in cui sono percepiti.

Per taluni tipi di società ed a certe condizioni, i dividendi conseguiti concorrono, in tutto o in parte, a formare anche il relativo valore netto della produzione, soggetto ad imposta regionale sulle attività produttive (IRAP).

4.11.3.4 Enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. c) del T.U.I.R., fiscalmente residenti in Italia

I dividendi percepiti dagli enti pubblici e privati fiscalmente residenti in Italia, diversi dalle società e dagli organismi di investimento collettivo di risparmio (gli "OICR"), non aventi oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva e concorrono a formare il reddito complessivo da assoggettare ad IRES limitatamente al 5% del loro ammontare.

4.11.3.5 Soggetti esenti ed esclusi dall'imposta sul reddito delle società (IRES)

Per le azioni, quali le Azioni emesse dalla Società, immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, i dividendi percepiti da soggetti residenti esenti dall'imposta sul reddito delle società (IRES) sono soggetti ad un'imposta sostitutiva con aliquota del 26% applicata dal soggetto residente (aderente al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli) presso il quale le Azioni sono depositate ovvero mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia dal soggetto (depositario) non residente che aderisca al Sistema Monte Titoli o a Sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al Sistema Monte Titoli.

I dividendi percepiti da soggetti esclusi dall'IRES ai sensi dell'art. 74 del T.U.I.R. (*i.e.*, organi e amministrazioni dello Stato, compresi quelli ad ordinamento autonomo, anche se dotati di personalità giuridica, comuni, consorzi tra enti locali, le associazioni e gli enti gestori di demanio collettivo, le comunità montane, le province e le regioni) non sono soggetti a ritenuta o imposta sostitutiva.

4.11.3.6 Fondi pensione italiani ed O.I.C.R. di diritto italiano (diversi dagli O.I.C.R. immobiliari)

Gli utili percepiti da fondi pensione italiani di cui al Decreto 252 non sono soggetti a ritenuta alla fonte né ad imposta sostitutiva. Questi concorrono alla formazione del risultato complessivo annuo di gestione maturato, soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota dell'11% (11,5% per l'anno 2014 ai sensi dell'art. 4, comma 6 *ter*, del D.L.

66/2014 convertito con modificazioni dalla L. 89/2014).

Gli utili percepiti dagli O.I.C.R. italiani, diversi dai fondi comuni di investimento immobiliare e dalle società di investimento a capitale fisso che investono in immobili (le “**SICAF Immobiliari**” e, insieme ai fondi comuni di investimento immobiliare, gli “**O.I.C.R. Immobiliari**”) non sono soggetti a ritenuta alla fonte né ad imposta sostitutiva

Con riferimento, invece, alla tassazione applicabile agli investitori degli organismi in argomento, i proventi derivanti dalla partecipazione ai suddetti O.I.C.R. realizzati a decorrere dal 1° luglio 2014, in sede di rimborso, cessione o liquidazione delle quote o azioni sono soggetti ad una ritenuta del 26% applicata a titolo di acconto o imposta a seconda della tipologia di partecipante. Sui proventi realizzati a decorrere dal 1° luglio 2014 e riferibili ad importi maturati al 30 giugno 2014 si applica l'aliquota in vigore fino al 30 giugno 2014 (art. 3, comma 12, D.L. n. 66/2014).

4.11.3.7 O.I.C.R. Immobiliari italiani

Ai sensi del Decreto Legge 25 settembre 2001 n. 351 (“**D.L. 351/2001**”), convertito con modificazioni dalla Legge 23 novembre 2001 n. 410, ed a seguito delle modifiche apportate dall’articolo 41-*bis* del Decreto Legge 30 settembre 2003 n. 269, convertito con modificazioni dalla Legge 24 novembre 2003 n. 326, e dell’art. 9 del Decreto Legislativo 4 marzo 2014, n. 44 (“**D.lgs. 44/2014**”), le distribuzioni di utili percepite dai fondi comuni di investimento immobiliare istituiti in Italia ai sensi dell’art. 37 del TUF ovvero dell’art. 14 *bis* della Legge 25 gennaio 1984 n. 86 e dalle SICAF Immobiliari, non sono soggette a ritenuta d’imposta né ad imposta sostitutiva e non scontano alcuna imposizione in capo a tali organismi di investimento. Si ricorda che alle SICAF Immobiliari si applicano le disposizioni riguardanti i fondi comuni di investimento immobiliare ai sensi dell’art. 9 del D.lgs. 44/2014.

Tali fondi non sono soggetti alle imposte sui redditi e all’IRAP.

I proventi derivanti dalla partecipazione ad O.I.C.R. immobiliari- realizzati dal 1° luglio 2014 in sede di rimborso, cessione o liquidazione delle quote/azioni sono soggetti ad una ritenuta del 26% applicata a titolo di acconto o imposta a seconda della tipologia di partecipanti ⁽²⁾.

⁽²⁾ In caso di investitori istituzionali, o investitori che detengono quote in misura inferiore al 5% del patrimonio del fondo, i proventi sono assoggettati ad una ritenuta del 20% (26% a decorrere dal 1° luglio 2014) in sede di distribuzione ai partecipanti. La ritenuta è applicata: (i) a titolo d’acconto, nei confronti di imprenditori individuali (se le partecipazioni sono relative all’impresa commerciale), società di persone, società di capitali, stabili organizzazioni in Italia di società estere; (ii) a titolo d’imposta, in tutti gli altri casi.

In alcuni casi, i redditi conseguiti da un O.I.C.R. Immobiliare italiano potrebbero essere imputati per trasparenza e così concorrere alla formazione del reddito complessivo dei partecipanti diversi dagli investitori istituzionali (art. 32, comma 3, del D.L. n. 78/2010) che detengono una partecipazione superiore al 5% del patrimonio dell'organismo di investimento.

4.11.3.8 Fondi pensione e O.I.C.R. esteri

La predetta ritenuta non si applica sui proventi percepiti da fondi pensione e O.I.C.R. esteri, sempreché istituiti in Stati o territori inclusi nella lista di cui al Decreto ministeriale emanato ai sensi dell'articolo 168-bis del T.U.I.R., nonché su quelli percepiti da enti od organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia e da banche centrali o organismi che gestiscono anche le riserve ufficiali dello Stato.

Per i proventi spettanti a soggetti residenti in Stati con i quali siano in vigore convenzioni per evitare la doppia imposizione sul reddito, ai fini dell'applicazione dell'eventuale (minore) ritenuta prevista dalla convenzione, i sostituti d'imposta di cui ai commi precedenti acquisiscono, prima di effettuare il pagamento, prima di effettuare il pagamento:

a) una dichiarazione del soggetto non residente effettivo beneficiario dei proventi, dalla quale risultino i dati identificativi del soggetto medesimo, la sussistenza di tutte le condizioni alle quali è subordinata l'applicazione del regime convenzionale, e gli eventuali elementi necessari a determinare la misura dell'aliquota applicabile ai sensi della convenzione;

b) un'attestazione dell'autorità fiscale competente dello Stato ove l'effettivo beneficiario dei proventi ha la residenza, dalla quale risulti la residenza nello Stato medesimo ai sensi della convenzione. L'attestazione ha validità a decorrere dalla data di rilascio fino al termine del periodo d'imposta, sempre che le condizioni ivi dichiarate permangano per la durata del medesimo periodo.

Le disposizioni sopra citate con riferimento a fondi pensione e OICR esteri, nonché beneficiari residenti in Stati con i quali siano in vigore convenzioni contro le doppie imposizioni, hanno effetto per i proventi riferiti a periodi di attività dei fondi che hanno inizio successivamente al 31 dicembre 2009. Per i proventi riferiti a periodi antecedenti alla predetta data, si applicano le disposizioni dell'art. 7 del D.L. n. 351/2001, nel testo allora vigente.

4.11.3.9 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che non detengono le Azioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

I dividendi percepiti da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile

organizzazione nel territorio dello Stato cui le Azioni (immesse nel sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli S.p.A.) siano riferibili sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 26%.

Ai sensi dell'articolo 27, comma 3, del D.P.R. n. 600/73, gli azionisti fiscalmente non residenti in Italia (diversi dagli azionisti di risparmio, dai fondi pensione e dalla società ed enti rispettivamente istituiti e residenti in Stati membri dell'Unione Europea ovvero in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo) hanno diritto, a fronte di istanza di rimborso da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge, al rimborso fino a concorrenza dei undici ventiseiesimi (dal 1° luglio 2014) dell'imposta sostitutiva subita in Italia, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, previa esibizione alle competenti autorità fiscali italiane della relativa certificazione dell'ufficio fiscale dello Stato estero.

Resta comunque ferma, in alternativa e sempreché venga tempestivamente attivata adeguata procedura, l'applicazione delle aliquote ridotte previste dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni, di volta in volta eventualmente applicabili. A tale fine, l'articolo 27-ter del D.P.R. 600/1973, prevede che i soggetti presso cui sono depositati le azioni (aderenti al sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli S.p.A.) possono applicare direttamente l'aliquota convenzionale qualora abbiano acquisito:

- una dichiarazione del socio non residente effettivo beneficiario da cui risulti il soddisfacimento di tutte le condizioni previste dalla convenzione internazionale;
- una attestazione dell'autorità fiscale dello Stato di residenza del beneficiario degli utili dalla quale risulti la residenza fiscale nello stesso Stato ai fini della convenzione. Questa attestazione produce effetti fino al 31 marzo dell'anno successivo a quello di presentazione.

L'Amministrazione finanziaria italiana ha, peraltro, concordato con le amministrazioni finanziarie di alcuni Stati esteri un'apposita modulistica volta a garantire un più efficiente e agevole rimborso o esonero totale o parziale del prelievo alla fonte applicabile in Italia. Con Provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate del 10 luglio 2013, sono stati poi approvati i modelli di domanda per il rimborso, l'esonero dall'imposta italiana o l'applicazione dell'aliquota ridotta sui redditi corrisposti a soggetti non residenti in forza delle convenzioni internazionali stipulate dall'Italia. Se la documentazione non è presentata al soggetto depositario precedentemente alla messa in pagamento dei dividendi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 26% . In tal caso, il beneficiario effettivo dei dividendi può comunque richiedere all'Amministrazione finanziaria il rimborso della differenza tra l'imposta applicata e quella applicabile ai sensi della convenzione tramite apposita istanza di rimborso, corredata dalla documentazione di cui sopra, da presentare

secondo le condizioni e nei termini di legge.

Nel caso in cui i soggetti percettori e beneficiari dei dividendi siano (i) fiscalmente residenti in uno degli Stati membri dell'Unione Europea ovvero in uno degli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo inclusi nella lista da predisporre con apposito Decreto del Ministro dell'economia e delle finanze emanato ai sensi dell'articolo 168-*bis* del T.U.I.R. al fine di individuare gli Stati che garantiscono un adeguato scambio di informazioni con l'Italia, ed (ii) ivi soggetti ad un'imposta sul reddito delle società, i dividendi sono soggetti ad un'imposta sostitutiva nella misura ridotta dell'1,375% del loro ammontare. Fino all'emanazione del sopra citato Decreto, gli Stati membri dell'Unione Europea e gli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo che rilevano ai fini dell'applicazione dell'imposta nella citata misura dell'1,375% sono quelli inclusi nella lista di cui al Decreto del Ministero delle Finanze del 4 settembre 1996 e successive modifiche. L'imposta sostitutiva del 1,375% si applica ai soli dividendi derivanti da utili formati a partire dall'esercizio successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007. Agli utili distribuiti alle società non residenti beneficiarie della ritenuta ridotta non si applica la presunzione secondo cui, a partire dalle delibere di distribuzione dei dividendi successive a quelle aventi ad oggetto l'utile dell'esercizio in corso al 31 dicembre 2007, agli effetti della tassazione del soggetto partecipante, i dividendi distribuiti si considerano prioritariamente formati con utili prodotti dalla società o ente partecipato fine a tale esercizio. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva della misura dell'1,375%, i beneficiari non residenti dovranno tempestivamente formulare specifica richiesta al soggetto depositario delle Azioni tenuto al prelievo dell'imposta sostitutiva, corredata da idonea certificazione di residenza e di status fiscale rilasciata dalle competenti autorità dello Stato di appartenenza.

Nel caso in cui i soggetti percettori e beneficiari dei dividendi siano fondi pensione istituiti in uno degli Stati membri dell'Unione Europea ovvero in uno degli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo ed inclusi nella lista da predisporre con apposito Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi dell'art. 168-*bis* del T.U.I.R., tali soggetti potranno beneficiare dell'applicazione di una imposta sostitutiva sui dividendi nella misura ridotta dell'11% del relativo ammontare. Fino all'emanazione del suddetto Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanza, gli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo che rilevano ai fini dell'applicazione dell'imposta nella citata misura dell'11% sono quelli inclusi nella lista di cui al Decreto del Ministero delle Finanze del 4 settembre 1996 e successive modifiche. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva della misura dell'11%, i fondi pensione non residenti dovranno tempestivamente formulare specifica richiesta al soggetto depositario delle Azioni tenuto al prelievo dell'imposta sostitutiva, corredata da idonea documentazione. Ai sensi dell'articolo 27-*bis* del D.P.R. 600/1973, approvato in attuazione della Direttiva n. 435/90/CEE, poi trasfusa nella Direttiva n. 96/2011 del 30 novembre 2011, nel caso in cui i dividendi siano

percepiti da una società: (i) fiscalmente residente in uno Stato Membro dell'Unione Europea; (ii) che riveste una delle forme previste nell'allegato alla stessa Direttiva; (iii) che è soggetta nello Stato di residenza, senza possibilità di fruire di regimi di opzione o di esonero che non siano territorialmente o temporalmente limitati, ad una delle imposte previste nell'allegato alla predetta Direttiva; e (iv) che detiene una partecipazione diretta nella Società non inferiore al 10% del capitale sociale, per un periodo ininterrotto di almeno un anno, tale società ha diritto a richiedere il rimborso integrale dell'imposta sostitutiva applicata sui dividendi da essa percepiti. A tal fine, la società non residente deve produrre:

- una certificazione, rilasciata dalle competenti autorità fiscali dello Stato estero di residenza, che attesti che la stessa integra tutti i predetti requisiti; nonché
- la documentazione attestante la sussistenza delle condizioni precedentemente indicate.

In alternativa, al verificarsi delle predette condizioni, la società non residente può richiedere, in sede di distribuzione, (anteriore al pagamento), la non applicazione del prelievo alla fonte presentando all'intermediario depositario delle azioni la documentazione sopra evidenziata. Il predetto diritto al rimborso o di non applicazione dell'imposta sostitutiva trova applicazione in relazione alle società non residenti che risultano direttamente o indirettamente controllate da soggetti non residenti in Stati dell'Unione Europea, soltanto a condizione che le medesime società dimostrino di non detenere la partecipazione nella Società allo scopo esclusivo o principale di beneficiare di tale regime.

4.11.3.10 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia che detengono le Azioni per il tramite di una stabile organizzazione nel territorio dello Stato

I dividendi percepiti da soggetti non residenti in Italia che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione localizzata nel territorio dello Stato a cui la partecipazione sia effettivamente connessa, non sono soggetti ad alcuna ritenuta in Italia né ad imposta sostitutiva e concorrono alla formazione del reddito complessivo della stabile organizzazione da assoggettare ad imposizione secondo le regole ordinarie nella misura del 5% del loro ammontare ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli detenuti per la negoziazione da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Qualora i dividendi derivino da una partecipazione non connessa alla stabile organizzazione in Italia del soggetto percettore non residente, si faccia riferimento al regime fiscale descritto al paragrafo precedente.

4.11.4 Regime fiscale della distribuzione di riserve di cui all'art. 47, comma cinque, del T.U.I.R.

Le informazioni qui di seguito fornite sintetizzano il regime fiscale applicabile alla distribuzione da parte della Società – in occasione diversa dal caso di riduzione del capitale esuberante, di recesso, di esclusione, di riscatto o di liquidazione – delle Riserve di Capitale di cui all'art. 47, comma cinque, del T.U.I.R., ovvero, tra l'altro, delle riserve od altri fondi costituiti con sovrapprezzi di emissione, con interessi di conguaglio versati dai sottoscrittori, con versamenti fatti dai soci a fondo perduto o in conto capitale e con saldi di rivalutazione monetaria esenti da imposta (di seguito anche “**Riserve di Capitale**”).

4.11.4.1 Persone fisiche non esercenti attività d'impresa fiscalmente residenti in Italia (o Azioni non relative all'impresa eventualmente esercitata)

Indipendentemente dalla delibera assembleare, le somme percepite da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività d'impresa a titolo di distribuzione delle riserve di capitali costituiscono utili per i percettori nei limiti e nella misura in cui sussistano, in capo alla società distributrice, utili di esercizio e riserve di utili (fatta salva la quota di essi accantonata in sospensione di imposta). Le somme qualificate come utili sono soggette, a seconda che si tratti o meno di Partecipazioni Non Qualificate e/o non relative all'impresa, al medesimo regime sopra riportato per i dividendi. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto, sulla base di quanto testé indicato, dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono di pari ammontare il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione. Ne consegue che, in sede di successiva cessione, la plusvalenza imponibile è calcolata per differenza fra il prezzo di vendita ed il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione ridotto di un ammontare pari alle somme percepite a titolo di distribuzione delle riserve di capitali (al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile). Secondo l'interpretazione fatta propria dall'Amministrazione finanziaria le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione costituiscono utili, da assoggettare al regime descritto sopra per i dividendi. Regole particolari potrebbero applicarsi in relazione alle partecipazioni per cui la persona fisica abbia optato per il regime cosiddetto del “risparmio gestito” di cui all'art. 7 del D.Lgs. 461/1997.

4.11.4.2 Società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'art. 5 del T.U.I.R., società di persone, società ed enti di cui all'art. 73, comma primo, lett. a) e b) del T.U.I.R. e Azioni relative all'impresa di persone fisiche esercenti attività d'impresa, fiscalmente residenti in Italia

In capo alle persone fisiche che detengono Azioni nell'esercizio di attività d'impresa, alle società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate (escluse le società semplici) di cui all'art. 5 del T.U.I.R., alle società ed enti di cui all'art. 73, comma primo, lett. a) e b), del T.U.I.R., fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale costituiscono utili nei limiti

e nella misura in cui sussistano utili di esercizio e riserve di utili (fatte salve le quote di essi accantonate in sospensione di imposta) in capo alla società che provvede all'erogazione. Le somme qualificate come utili dovrebbero essere soggette al medesimo regime sopra riportato per i dividendi. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di un pari ammontare. Le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, per la parte eccedente il costo fiscale della partecipazione, costituiscono plusvalenze (e, come tali, sono assoggettate al regime evidenziato al successivo paragrafo).

4.11.4.3 Fondi pensione italiani e O.I.C.R. italiani (diversi dagli O.I.C.R. Immobiliari)

In base ad un'interpretazione sistematica delle norme, le somme percepite da fondi pensione italiani soggetti al regime di cui all'art. 17 del Decreto 252, a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, dovrebbero concorrere a formare il risultato netto di gestione maturato relativo al periodo d'imposta in cui è avvenuta la distribuzione, soggetto ad un'imposta sostitutiva dell'11% (11,5% per l'anno 2014 ai sensi dell'art. 4, comma 6 *ter*, del D.L. 66/2014 convertito con modificazioni dalla L. 89/2014). Anche il valore delle partecipazioni alla fine dello stesso periodo d'imposta dovrebbe essere incluso nel calcolo del risultato annuo di gestione dei suddetti fondi pensione. Le somme percepite da O.I.C.R. istituiti in Italia soggetti a vigilanza (diversi dagli O.I.C.R. Immobiliari) a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale non dovrebbero invece scontare alcuna imposizione in capo a tali organismi di investimento.

4.11.4.4 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato

In capo ai soggetti fiscalmente non residenti in Italia (siano essi persone fisiche o società di capitali), privi di stabile organizzazione in Italia cui la partecipazione sia riferibile, la natura fiscale delle somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale è la medesima di quella evidenziata per le persone fisiche fiscalmente residenti in Italia. Al pari di quanto evidenziato per le persone fisiche e per le società di capitali fiscalmente residenti in Italia, le somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale, al netto dell'importo eventualmente qualificabile come utile, riducono il costo fiscalmente riconosciuto della partecipazione di un pari ammontare.

4.11.4.5 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia dotati di stabile organizzazione nel territorio dello Stato

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione in Italia a cui la partecipazione sia effettivamente connessa, le

somme percepite a titolo di distribuzione delle Riserve di Capitale sono assoggettate in capo alla stabile organizzazione al medesimo regime impositivo previsto per le società ed enti di cui all'art. 73 comma primo, lett. a) e b) del T.U.I.R., fiscalmente residenti in Italia (indicato al precedente paragrafo 4.11.4.2).

Qualora la distribuzione di Riserve di Capitale derivi da una partecipazione non connessa ad una stabile organizzazione in Italia del soggetto percettore non residente, si faccia riferimento a quanto esposto al precedente paragrafo 4.11.4.4.).

4.11.5 Regime fiscale delle plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni

4.11.5.1 Persone fisiche fiscalmente residenti in Italia non esercenti attività d'impresa

Le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni sociali, nonché di titoli o diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, sono soggette ad un diverso regime fiscale a seconda che si tratti di una cessione di o Non Qualificate o Partecipazioni Qualificate (come in precedenza definite) come meglio descritto nei paragrafi successivi.

A) Cessione di Partecipazioni Non Qualificate

Le plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche residenti in Italia a seguito della cessione di Partecipazioni Non Qualificate, sono soggette all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 26% il contribuente può optare per tre diverse modalità di tassazione:

- *Regime di tassazione in base alla dichiarazione annuale dei redditi (art. 5, D.Lgs. 461/1997):* il contribuente indica nella dichiarazione dei redditi le plusvalenze e le minusvalenze realizzate nell'anno; sul risultato netto, se positivo, calcola l'imposta sostitutiva del 26% ed effettua il pagamento entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione.

Le minusvalenze eccedenti, purché esposte in dichiarazione dei redditi, possono essere portate in deduzione fino a concorrenza, delle relative plusvalenze dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto.

Si segnala che per effetto del cambio di aliquota (dal 20% al 26%) introdotto, a decorrere dal 1° luglio 2014, dal D.L. n. 66/2014 (convertito con modificazioni dalla Legge 89/2014), le minusvalenze realizzate fino al 31 dicembre 2011 potranno essere portate in deduzione delle plusvalenze realizzate successivamente al 30 giugno 2014

esclusivamente per il 48,08% del loro ammontare, mentre le minusvalenze realizzate dal 1 gennaio 2012 al 30 giugno 2014 potranno essere portate in deduzione delle plusvalenze realizzate successivamente al 30 giugno 2014 esclusivamente per il 76,92% del loro ammontare. Il regime della dichiarazione è quello ordinariamente applicabile qualora il contribuente non abbia optato per uno dei due regimi di cui ai successivi punti;

- *Regime del risparmio amministrato (art. 6, D.Lgs. 461/1997)*: nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, l'imposta sostitutiva del 26% è determinata e versata all'atto della singola cessione dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate in custodia o amministrazione, su ciascuna plusvalenza realizzata. Le eventuali minusvalenze possono essere compensate nell'ambito del medesimo rapporto computando l'importo delle minusvalenze in diminuzione fino a concorrenza delle plusvalenze realizzate nelle successive operazioni poste in essere nello stesso periodo d'imposta o nei periodi d'imposta successivi, ma non oltre il quarto. Non sono compensabili le minusvalenze realizzate a seguito della cessione di partecipazioni il cui valore sia stato rivalutato in base ad apposita perizia.

Si segnala che, per effetto del cambio di aliquota (dal 20% al 26%) introdotto, a decorrere dal 1° luglio 2014, dal D.L. n. 66/2014 (convertito con modificazioni dalla Legge 89/2014), le minusvalenze realizzate fino al 31 dicembre 2011 potranno essere portate in deduzione delle plusvalenze realizzate successivamente al 30/6/2014 esclusivamente per il 48,08% del loro ammontare, mentre le minusvalenze realizzate dal 1 gennaio 2012 al 30 giugno 2014 potranno essere portate in deduzione delle plusvalenze realizzate successivamente al 30/6/2014 esclusivamente per il 76,92% del loro ammontare.

Qualora il rapporto di custodia o amministrazione venga meno, le eventuali minusvalenze, con le medesime limitazioni sopra descritte, possono essere portate in deduzione sempre non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello del realizzo, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto di risparmio amministrato intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, oppure possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi;

- *Regime del risparmio gestito (art. 7, D.Lgs. 461/1997)*: presupposto per la scelta di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario autorizzato.

In tale regime, un'imposta sostitutiva del 20% (26% a decorrere dal 1° luglio 2014 ai sensi dell'art. 3 del D.L. 66/2014 convertito con modificazioni dalla L. 89/2014 è applicata dall'intermediario al termine di ciascun periodo d'imposta sull'incremento del valore del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, anche se non percepito, al netto, tra l'altro, dei redditi assoggettati a ritenuta, dei redditi esenti o

comunque non soggetti ad imposta, dei redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente e dei proventi assoggettati ad imposta sostitutiva.

Nel regime del risparmio gestito, le plusvalenze realizzate mediante cessione di Partecipazioni Non Qualificate concorrono a formare l'incremento del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, soggetto ad imposta sostitutiva.

Il risultato negativo della gestione conseguito in un periodo di imposta può essere computato in diminuzione del risultato positivo della gestione dei quattro periodi di imposta successivi per l'intero importo che trova capienza in ciascuno di essi. A tale ultimo proposito, si segnala che per effetto del cambio di aliquota (dal 20% al 26%) introdotto, a decorrere dal 1° luglio 2014, dal D.L. n. 66/2014 (convertito con modificazioni dalla Legge 89/2014), dai risultati di gestione maturati a decorrere dal 1° luglio 2014 sono portati in deduzione i risultati negativi di gestione rilevati alla data del 31 dicembre 2011 e non compensati alla data del 30 giugno 2014, per una quota pari al 48,08% del loro ammontare, e quelli rilevati nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2012 e il 30 giugno 2014, non compensati alla data del 30 giugno 2014, per una quota pari al 76,92% del loro ammontare.

In caso di chiusura del rapporto di gestione patrimoniale, i risultati negativi di gestione maturati (risultanti da apposita certificazione rilasciata dal soggetto gestore) possono essere portati in deduzione, con le medesime limitazioni sopra indicate, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di maturazione, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto al quale trovi applicazione il regime del risparmio gestito o amministrato, che sia intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, oppure possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi dai medesimi soggetti nei limiti ed alle condizioni descritte ai punti che precedono.

B) Cessione di Partecipazioni Qualificate

Le plusvalenze derivanti dalla Cessione di Partecipazioni Qualificate conseguite al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia concorrono alla formazione del reddito imponibile del soggetto percipiente limitatamente al 49,72% del loro ammontare. Per tali plusvalenze, la tassazione avviene in sede di dichiarazione annuale dei redditi. Qualora dalla Cessione di Partecipazioni Qualificate si generi una minusvalenza, la quota corrispondente al 49,72% della stessa è riportata in deduzione fino a concorrenza del 49,72% dell'ammontare delle plusvalenze della stessa natura realizzate nei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto, a condizione che tale minusvalenza sia indicata nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale è stata realizzata.

Per tali partecipazioni non è ammesso l'esercizio dell'opzione per i regimi

amministrato o gestito, in precedenza indicati.

4.11.5.2 Persone fisiche esercenti attività d'impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'art. 5 del T.U.I.R., fiscalmente residenti in Italia

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche nell'esercizio d'impresa nonché da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del T.U.I.R. (escluse le società semplici) mediante cessione a titolo oneroso di azioni concorrono, per l'intero ammontare, a formare il reddito d'impresa imponibile, soggetto a tassazione in Italia secondo il regime ordinario.

Tuttavia, per i soli soggetti in contabilità ordinaria, anche per opzione, laddove siano soddisfatte le condizioni evidenziate alle lettere a, b), c) e d) del successivo paragrafo, le suddette plusvalenze concorrono alla formazione del reddito d'impresa imponibile nel limite del 49,72% del loro ammontare (cosiddetto “regime della *participation exemption*”). In tale ipotesi, le minusvalenze realizzate a seguito della cessione delle azioni sono deducibili nel limite del 49,72% del loro ammontare.

Qualora, invece, le fattispecie non integrino i summenzionati requisiti per fruire del regime della *participation exemption*, le minusvalenze realizzate a seguito della cessione delle azioni non sono deducibili fino a concorrenza dell'importo non imponibile dei dividendi, ovvero dei loro acconti, percepiti nei trentasei mesi precedenti il realizzo.

4.11.5.3 Società ed enti di cui all'art. 73, comma 1, lett. a) e b) del T.U.I.R.

Le plusvalenze realizzate dalle società ed enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. a) e b) del T.U.I.R., ovvero sia da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, mediante cessione a titolo oneroso delle Azioni concorrono a formare il reddito d'impresa imponibile per il loro intero ammontare nell'esercizio in cui sono state realizzate ovvero, su opzione, in quote costanti nell'esercizio stesso e nei successivi, ma non oltre il quarto, per le Azioni che costituiscono immobilizzazioni finanziarie, diverse da quelle di cui all'art. 87 del T.U.I.R. iscritte come tali negli ultimi tre bilanci. Si considerano cedute per prime le Azioni acquistate in data più recente.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 87 del T.U.I.R. (recante il “regime della *participation exemption*”), le plusvalenze realizzate relativamente ad azioni in società ed enti indicati nell'articolo 73 del T.U.I.R. non concorrono alla formazione del reddito imponibile in quanto esenti nella misura del 95% per cento, se le suddette azioni presentano i seguenti requisiti:

(a) ininterrotto possesso dal primo giorno del dodicesimo mese precedente quello dell'avvenuta cessione considerando cedute per prime le azioni o quote acquisite in data più recente;

(b) classificazione delle Azioni nella categoria delle immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso;

(c) residenza fiscale della società partecipata in uno Stato o territorio di cui al decreto del Ministro dell'economia e delle finanze emanato ai sensi dell'art. 168-*bis* del T.U.I.R., o, alternativamente, l'avvenuta dimostrazione, a seguito dell'esercizio dell'interpello secondo le modalità di cui al comma 5, lettera b), dell'art. 167 del T.U.I.R., che dalle partecipazioni non sia stato conseguito, sin dall'inizio del periodo di possesso, l'effetto di localizzare i redditi in Stati o territori diversi da quelli individuati nel medesimo decreto di cui all'art. 168-*bis* del T.U.I.R.;

(d) esercizio di un'impresa commerciale da parte della società partecipata secondo la definizione di cui all'art. 55 del T.U.I.R.; tuttavia, tale requisito non rileva per le partecipazioni in società i cui titoli sono negoziati nei mercati regolamentati.

I requisiti di cui ai punti (c) e (d) devono sussistere ininterrottamente, al momento del realizzo delle plusvalenze, almeno dall'inizio del terzo periodo di imposta anteriore al realizzo stesso. Le cessioni delle azioni o quote appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni finanziarie e di quelle appartenenti alla categoria dell'attivo circolante vanno considerate separatamente con riferimento a ciascuna categoria.

In presenza dei requisiti menzionati, le minusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni sono indeducibili dal reddito d'impresa.

Le minusvalenze e le differenze negative tra i ricavi e i costi relative ad azioni che non possiedono i requisiti per l'esenzione non rilevano fino a concorrenza dell'importo non imponibile dei dividendi, ovvero dei loro acconti, percepiti nei trentasei mesi precedenti il loro realizzo/conseguimento. Tale disposizione (i) si applica con riferimento alle azioni acquisite nei trentasei mesi precedenti il realizzo/conseguimento, sempre che siano soddisfatte le condizioni di cui ai precedenti punti (c) e (d), ma (ii) non si applica ai soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali di cui al Regolamento n. 1606/2002/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002.

In relazione alle minusvalenze deducibili dal reddito di impresa, deve, inoltre, essere segnalato che, ai sensi dell'articolo 5-*quinquies*, comma 3, del decreto Legge 30 settembre 2005, n. 203, convertito con modificazioni dalla Legge 2 dicembre 2005, n. 248, qualora l'ammontare delle suddette minusvalenze, derivanti da operazioni su azioni negoziate in mercati regolamentati, risulti superiore a Euro 50.000,00, anche a seguito di più operazioni, il contribuente dovrà comunicare all'Agenzia delle Entrate i

dati e le notizie relativi all'operazione.

Inoltre, ai sensi dell'art. 1, comma 4, del Decreto Legge 24 settembre 2002, n. 209, relativamente alle minusvalenze di ammontare complessivo superiore a 5.000.000 di euro, derivanti dalla cessione di partecipazioni che costituiscono immobilizzazioni finanziarie, realizzate anche a seguito di più atti di realizzo, il contribuente dovrà comunicare all'Agenzia delle Entrate i dati e le notizie necessari al fine di consentire l'accertamento della conformità delle operazioni di cessione con le disposizioni dell'art. 37-*bis* del D.P.R. n. 600/1973. Tale obbligo non si applica ai soggetti che predispongono il bilancio in base ai principi contabili internazionali.

Per alcuni tipi di società ed a certe condizioni, le plusvalenze realizzate dai suddetti soggetti mediante cessione di azioni concorrono a formare anche il relativo valore netto della produzione, soggetto ad IRAP.

4.11.5.4 Enti di cui all'articolo 73, comma 1, lett. c) del T.U.I.R. e società semplici ed equiparate ai sensi dell'art. 5 del T.U.I.R. (comprese associazioni senza personalità giuridica costituite tra persone fisiche per l'esercizio in forma associata di arti e professioni) fiscalmente residenti in Italia

Le plusvalenze realizzate, al di fuori dell'attività di impresa, da enti non commerciali fiscalmente residenti in Italia (diversi dagli O.I.C.R.) e da società semplici residenti sono soggetti ad imposizione sulla base delle stesse disposizioni applicabili per le plusvalenze realizzate dalle persone fisiche residenti su partecipazioni detenute non in regime di impresa.

4.11.5.5 Fondi pensione ed O.I.C.R. di diritto italiano (diversi dagli O.I.C.R. Immobiliari)

Le plusvalenze realizzate da fondi pensione italiani di cui al Decreto 252, mediante cessione a titolo oneroso di azioni sono incluse nel calcolo del risultato annuo di gestione maturato soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota dell'11% (11,5% per l'anno 2014 ai sensi dell'art. 4, comma 6 *ter*, del D.L. 66/2014 convertito con modificazioni dalla L. 89/2014).

Le plusvalenze relative a partecipazioni detenute da O.I.C.R. istituiti in Italia sottoposti a vigilanza (diversi dagli O.I.C.R. Immobiliari) non scontano alcuna imposizione in capo a tali organismi di investimento.

4.11.5.6 Fondi comuni di investimento immobiliare

Ai sensi del D.L. 351/2001 ed a seguito delle modifiche apportate dall'art. 41 *bis* del Decreto Legge 30 settembre 2003 n. 269, convertito con modificazioni dalla Legge 24 novembre 2003 n. 326, e dell'art. 9 del D.lgs. 44/2014 i proventi, ivi incluse le

plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni, conseguiti dai fondi comuni di investimento immobiliare istituiti ai sensi dell'art. 37 del TUF e dell'art. 14 *bis* della Legge 25 gennaio 1984 n. 86 e dalle SICAF Immobiliari, non sono soggette a ritenuta d'imposta né ad imposta sostitutiva e non scontano alcuna imposizione in capo a tali organismi di investimento. Si ricorda che alle SICAF Immobiliari si applicano le disposizioni riguardanti i fondi comuni di investimento immobiliare ai sensi dell'art. 9 del D.lgs. 44/2014.

I redditi derivanti dalla partecipazione ad O.I.C.R. immobiliari- realizzati dal 1° luglio 2014 in sede di rimborso, cessione o liquidazione delle quote/azioni sono soggetti ad una ritenuta del 26% applicata a titolo di acconto o imposta a seconda della tipologia di partecipanti. In alcuni casi, i redditi conseguiti da un O.I.C.R. Immobiliare italiano potrebbero essere imputati per trasparenza e così concorrere alla formazione del reddito complessivo dei partecipanti diversi dagli investitori istituzionali (art. 32, comma 3, del D.L. n. 78/2010) che detengono una partecipazione superiore al 5% del patrimonio dell'organismo di investimento.

4.11.5.7 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato

A) Partecipazioni Non Qualificate

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione nel territorio dello Stato (attraverso cui sono detenute le partecipazioni) a fronte della cessione a titolo oneroso di Partecipazioni Non Qualificate in società italiane non negoziate in alcun mercato regolamentato non sono soggette a tassazione in Italia anche se ivi detenute.

Per gli azionisti fiscalmente non residenti in Italia che hanno optato per il regime del risparmio amministrato ovvero per il regime del risparmio gestito di cui agli articoli 6 e 7 del D.Lgs. n. 461 del 21 novembre 1997, il beneficio dell'esenzione è subordinato alla presentazione di una certificazione attestante la qualifica di residente in un Paese estero e l'inesistenza di una stabile organizzazione in Italia.

B) Partecipazioni Qualificate

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia (attraverso cui sono detenute le partecipazioni) derivanti dalla Cessione di Partecipazioni Qualificate concorrono alla formazione del reddito imponibile in Italia del soggetto percipiente secondo le stesse regole previste per le persone fisiche residenti in Italia non esercenti l'attività d'impresa. Tali plusvalenze sono assoggettate a tassazione unicamente in sede di dichiarazione annuale dei redditi, poiché per tali partecipazioni non è ammesso l'esercizio dell'opzione per i regimi amministrato o gestito.

Resta comunque ferma, ove possibile, l'applicazione del regime di non tassazione in Italia eventualmente previsto dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni.

4.11.5.8 Soggetti fiscalmente non residenti in Italia dotati di stabile organizzazione nel territorio dello Stato

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia che detengono la partecipazione attraverso una stabile organizzazione localizzata nel territorio dello Stato a cui la partecipazione sia effettivamente connessa, concorrono alla formazione del reddito imponibile della stabile organizzazione secondo il regime previsto per le plusvalenze realizzate da società ed enti di cui all'art. 73, comma 1, lettere a) e b) del T.U.I.R., fiscalmente residente in Italia.

Qualora la partecipazione non è connessa alla stabile organizzazione in Italia del soggetto non residente, si faccia riferimento al regime fiscale descritto al paragrafo precedente.

4.11.6 Tassa sui contratti di borsa

Ai sensi dell'art. 37 del Decreto Legge 31 dicembre 2007 n. 248, convertito nella Legge 28 febbraio 2008 n. 31, la tassa sui contratti di borsa di cui al Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278 è stata abrogata a far data dal 1 gennaio 2008.

A norma del D.P.R. n. 131/1986, restano soggetti all'imposta di registro nella misura fissa di Euro 200 gli atti aventi ad oggetto la cessione di azioni redatti nel territorio dello Stato per atto pubblico, scrittura privata autenticata, nonché quelli volontariamente registrati presso l'Agenzia delle Entrate o in "caso d'uso".

4.11.7 Tassa sulle transazioni finanziarie (cd. Tobin tax) (

L'imposta sulle transazioni finanziarie di cui all'art. 1, commi da 491 a 500, della Legge 24 dicembre 2012 n. 228 ("**Legge di stabilità 2013**") è applicata su:

- il trasferimento di proprietà di azioni e altri strumenti finanziari partecipativi di cui all'art. 2346, comma 6 cod. civ., emessi da società residenti in Italia (comma 491 dell'art. 1 della Legge di stabilità 2013);
- le operazioni su strumenti finanziari derivati di cui all'art. 1, comma 3 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998, TUF), quando abbiano come sottostante uno o più azioni o strumenti finanziari partecipativi sopra individuati (comma 492);
- le "negoziazioni ad alta frequenza" (comma 495).

L'imposta sulle transazioni su azioni e strumenti partecipativi e su strumenti finanziari derivati, nonché l'imposta sulle negoziazioni ad alta frequenza non sono deducibili dal reddito ai fini dell'IRPEF, dell'IRES e dell'IRAP. Qualunque operazione effettuata su azioni o strumenti partecipativi emessi da società italiane è soggetta ad imposta, anche se effettuata all'estero tra soggetti residenti e/o non residenti in Italia. Non rileva inoltre la natura giuridica delle controparti: sono tassate le transazioni poste in essere da persone fisiche, da persone giuridiche o da enti diversi.

4.11.7.1 Base imponibile

L'imposta è applicata sul valore della transazione, inteso come il saldo netto delle operazioni concluse nella stessa giornata sullo stesso strumento finanziario e stessa controparte, ovvero il corrispettivo versato. Si noti che in caso di azioni o strumenti quotati il valore della transazione sarà pari al saldo netto delle operazioni concluse nella giornata sullo strumento finanziario, mentre il corrispettivo versato verrà utilizzato come base imponibile nel caso di titoli non quotati. Rimane da chiarire (probabilmente con il Decreto Ministeriale attuativo che dovrà essere emanato) come si debba procedere in caso di corrispettivo versato in momenti successivi, come spesso avviene nelle compravendite azionarie di società non quotate.

4.11.7.2 Soggetti passivi e aliquote

L'imposta è dovuta dal beneficiario dei trasferimenti e si applica alle transazioni concluse **a partire dal 1° marzo 2013**, con aliquota: a) dello 0,2% sul valore della transazione, quando la transazione avviene Over The Counter (OTC, ossia non sul mercato regolamentato); b) dello 0,1% sul valore della transazione se il trasferimento avviene sui mercati regolamentati degli Stati Membri dell'Unione Europea e dello Spazio Economico Europeo inclusi nella *white list* definiti dalla Direttiva 2004/39 (i mercati regolamentati dei Paesi Membri dell'Unione Europea, oltre la Svezia e la Norvegia, e dunque ad esempio Borsa Italiana, Euronext, Xetra, etc). Per il solo anno 2013 l'aliquota era innalzata rispettivamente allo 0,22% e allo 0,12% per i trasferimenti OTC e per quelli sui mercati regolamentati.

4.11.7.3 Transazioni escluse

Sono esclusi dall'ambito di applicazione della Tobin Tax, tra l'altro, i trasferimenti di proprietà di azioni che avvengono a seguito di successione o donazione; le operazioni riguardanti l'emissione e l'annullamento di azioni; l'acquisto di azioni di nuova emissione, anche qualora avvenga a seguito della conversione di obbligazioni o dell'esercizio di un diritto di opzione spettante al socio della società emittente; le operazioni di acquisizione temporanea di titoli indicate nell'art. 2, punto 10, del regolamento (CE) n. 1287/2006 della Commissione del 10 agosto 2006; le assegnazioni di azioni a fronte di distribuzione di utili o riserve o di restituzione di capitale sociale; i trasferimenti di proprietà tra società fra le quali sussiste un rapporto

di controllo di cui all'art. 2359, comma 1, n. 1) e 2), e comma 2, del Codice Civile, o che sono controllate dalla stessa società, quelli derivanti da operazioni di riorganizzazione aziendale di cui all'art. 4 della direttiva 2008/7/CE e quelli tra O.I.C.R. master e O.I.C.R. feeder di cui all'art. 1, comma 1, del TUF, nonché le fusioni e scissioni di O.I.C.R..

Sono, altresì, esclusi dall'applicazione dell'imposta i trasferimenti di proprietà di azioni negoziate in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione emesse da società la cui capitalizzazione media nel mese di novembre dell'anno precedente a quello in cui avviene il trasferimento sia inferiore a 500 milioni di Euro. La CONSOB, entro il 10 dicembre di ogni anno, redige e trasmette al Ministero dell'economia e delle finanze la lista delle società con azioni negoziate in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione italiani che rispettano il sopra menzionato limite di capitalizzazione. Sulla base delle informazioni pervenute, il Ministero dell'economia e delle finanze redige e pubblica sul proprio sito internet, entro il 20 dicembre di ogni anno, la lista delle società residenti nel territorio dello Stato ai fini dell'esenzione. L'esclusione opera anche per i trasferimenti che non avvengono in mercati e sistemi multilaterali di negoziazione. In caso di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati o su sistemi multilaterali di negoziazione, la verifica dell'inclusione nella suddetta lista avviene a decorrere dall'esercizio successivo a quello per il quale è possibile calcolare una capitalizzazione media per il mese di novembre; fino a tale esercizio, si presume una capitalizzazione inferiore al limite di 500 milioni di Euro.

Inoltre, l'imposta non si applica, tra l'altro:

- a) ai soggetti che effettuano le transazioni nell'ambito dell'attività di supporto agli scambi, e limitatamente alla stessa, come definita dall'art. 2, paragrafo 1, lettera k), del regolamento (UE) n. 236/2012 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 marzo 2012;
- b) ai soggetti che, per conto di una società emittente, pongono in essere operazioni nell'esercizio dell'attività di sostegno alla liquidità nel quadro delle prassi di mercato ammesse, accettate dalla autorità dei mercati finanziari in applicazione della direttiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 28 gennaio 2003 e della direttiva 2004/72/CE della Commissione del 29 aprile 2004;
- c) ai fondi pensione sottoposti a vigilanza ai sensi della direttiva 2003/41/CE ed agli enti di previdenza obbligatoria, istituiti negli Stati membri dell'Unione Europea e negli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale da emanarsi ai sensi dell'art. 168-bis del T.U.I.R., nonché alle altre forme pensionistiche complementari di cui al Decreto 252;
- d) alle transazioni e alle operazioni relative a prodotti e servizi qualificati come

etici o socialmente responsabili a norma dell'art. 117-ter del TUF, e della relativa normativa di attuazione;

e) agli acquisti ed alle operazioni posti in essere da un intermediario finanziario che si interponga tra due parti ponendosi come controparte di entrambe, acquistando da una parte e vendendo all'altra un titolo, qualora tra le due transazioni vi sia coincidenza di prezzo, quantità complessiva e data di regolamento delle operazioni in acquisto e vendita, ad esclusione dei casi in cui il soggetto al quale l'intermediario finanziario cede il titolo non adempia alle proprie obbligazioni;

f) agli acquisti ed alle operazioni posti in essere da sistemi che si interpongono negli acquisti o nelle operazioni con finalità di compensazione e garanzia degli acquisti o transazioni medesime. A tal fine, si fa riferimento ai soggetti autorizzati o riconosciuti ai sensi del regolamento (UE) n. 648/2012 del Parlamento e del Consiglio del 4 luglio 2012 che si interpongono in una transazione su strumenti finanziari con finalità di compensazione e garanzia; per i Paesi nei quali non è in vigore il suddetto regolamento, si fa riferimento ad equivalenti sistemi esteri autorizzati e vigilati da un'autorità pubblica nazionale, purché istituiti in Stati e territori inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale da emanare ai sensi dell'art. 168-bis del T.U.I.R.. Ai sistemi esteri autorizzati e vigilati da un'Autorità pubblica nazionale, non istituiti in Stati e territori inclusi nella anzidetta lista, si applicano le previsioni della presente lettera qualora si impegnino a conservare i dati legati agli acquisti ed alle operazioni e a trasmetterli su richiesta all'Agenzia delle Entrate.

L'esenzione prevista per i soggetti di cui ai punti a) e b) è riconosciuta esclusivamente per le attività specificate ai medesimi punti e l'imposta rimane applicabile alla controparte nel caso in cui la medesima sia il soggetto a favore del quale avviene il trasferimento.

Sono, inoltre, esenti dalla Tobin Tax le operazioni che hanno come controparte l'Unione Europea, la Banca Centrale Europea, le banche centrali degli Stati membri dell'Unione Europea e le banche centrali e gli organismi che gestiscono anche le riserve ufficiali di altri Stati, nonché gli enti o organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia.

4.11.8 Imposta sulle successioni e donazioni

La Legge 24 novembre 2006, n. 286 (“**L. 286/2006**”) e la Legge 27 dicembre 2006, n. 296 hanno reintrodotta l'imposta sulle successioni e donazioni sui trasferimenti di beni e diritti per causa di morte, per donazione o a titolo gratuito e sulla costituzione di vincoli di destinazione. Nel presente paragrafo verranno esaminate esclusivamente le implicazioni in tema di azioni con l'avvertenza che l'imposta di successione e quella di donazione vengono applicate sull'insieme di beni e diritti oggetto di successione o donazione. Le implicazioni della normativa devono essere quindi

esaminate dall'interessato nell'ambito della sua situazione patrimoniale complessiva.

4.11.8.1 Imposta sulle successioni

L'imposta sulle successioni si applica ai trasferimenti di beni e diritti per successione a causa di morte ed è dovuta dagli eredi e dai legatari. L'imposta va applicata sul valore globale di tutti i beni caduti in successione (esclusi i beni che il D.Lgs. 346/1990 dichiara non soggetti ad imposta di successione), con le seguenti aliquote:

- 4% sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, Euro 1.000.000, se gli eredi sono il coniuge ed i parenti in linea retta;
- 6% sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, Euro 100.000, se gli eredi sono i fratelli o le sorelle;
- 6% se gli eredi sono i parenti fino al quarto grado, gli affini in linea retta e gli affini in linea collaterale entro il terzo grado (senza alcuna franchigia);
- 8% se gli eredi sono soggetti diversi da quelli di cui ai punti precedenti (senza alcuna franchigia).

Nel caso in cui l'erede sia un soggetto portatore di handicap riconosciuto grave ai sensi della L. 5 febbraio 1992, n. 104, l'imposta di successione si applica solo sulla parte del valore della quota o del legato che supera la franchigia di Euro 1.500.000, con le medesime aliquote sopra indicate in relazione al grado di parentela esistente tra l'erede e il *de cuius*.

Per valore globale netto dell'asse ereditario si intende la differenza tra il valore complessivo, alla data dell'apertura della successione, dei beni e diritti che compongono l'attivo ereditario, determinato secondo le disposizioni di cui agli articoli da 9 a 19 del D.Lgs. n. 346/1990, e l'ammontare complessivo delle passività ereditarie deducibili e degli oneri, esclusi quelli a carico di eredi e legatari che hanno per oggetto prestazione a favore di terzi, determinati individualmente, considerati dall'art. 46 del D.Lgs. n. 346/1990 alla stregua di legati a favore dei beneficiari.

4.11.8.2 Imposta sulle donazioni

L'imposta sulle donazioni si applica a tutti gli atti a titolo gratuito comprese le donazioni, le altre liberalità tra vivi, le costituzioni di vincoli di destinazione, le rinunzie e le costituzioni di rendite e pensioni.

L'imposta è dovuta dai donatori per le donazioni e dai beneficiari per le altre liberalità tra vivi; l'imposta si determina applicando al valore dei beni donati le seguenti aliquote:

- 4% sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, Euro 1.000.000 se i beneficiari sono il coniuge ed i parenti in linea retta;
- 6% sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, Euro 100.000, se i beneficiari sono i fratelli e le sorelle;
- 6% se i beneficiari sono i parenti fino al quarto grado, gli affini in linea retta, nonché gli affini in linea collaterale fino al terzo grado (senza alcuna franchigia);
- 8% se i beneficiari sono soggetti diversi da quelli di cui ai punti precedenti (senza alcuna franchigia).

Qualora il beneficiario dei trasferimenti sia una persona portatrice di handicap riconosciuto grave ai sensi della L. 5 febbraio 1992, n. 104, l'imposta si applica esclusivamente sulla parte del valore della quota o del legato che supera l'ammontare di Euro 1.500.000.

Infine, si evidenzia che a seguito delle modifiche introdotte sia dalla Legge finanziaria 2007 sia dalla Legge finanziaria 2008 all'art. 3 del D.Lgs. n. 346/1990, i trasferimenti effettuati – anche tramite i patti di famiglia di cui agli artt. 768-*bis* e ss. cod. civ. – a favore del coniuge e dei discendenti, che abbiano ad oggetto aziende o loro rami, quote sociali e azioni, non sono soggetti all'imposta di successione e donazione.

Più in particolare, si evidenzia che nel caso di quote sociali e azioni di società di capitali residenti, il beneficio descritto spetta limitatamente alle partecipazioni mediante le quali è acquisito o integrato il controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1, cod. civ. ed è subordinato alla condizione che gli aventi causa proseguano l'esercizio dell'attività d'impresa o detengano il controllo per un periodo non inferiore ai cinque anni dalla data del trasferimento, rendendo contestualmente nell'atto di successione o di donazione apposita dichiarazione in tal senso. Il mancato rispetto delle descritte condizioni comporta la decadenza dal beneficio, il pagamento dell'imposta in misura ordinaria nonché la sanzione del 30% sulle somme dovute e gli interessi passivi per il ritardato versamento.

5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Assenza di possessori di strumenti finanziari che procedano a vendita

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono possessori di strumenti finanziari che abbiano ceduto la propria partecipazione azionaria a terzi.

5.2 Accordi di lock-up

Le Azioni emesse dalla Società in virtù dell’Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni.

Alla Data del Documento di Ammissione, Oltremare Tour Operator, in qualità di socio che rappresenta il 100% del capitale sociale dell’Emittente, e l’Emittente hanno stipulato un accordo di *lock-up* (l’ “**Accordo di Lock-Up**”) con il Nomad, valido fino a 12 (dodici) mesi dalla Data di Ammissione a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l’attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle Azioni (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto del Nomad, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

È, inoltre, previsto che gli aderenti all’Accordo di Lock-Up si impegnino, per il medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) Azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione di Azioni ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, gli aumenti di capitale a fronte di conferimenti in natura, restando inteso che in tale ultima ipotesi il prezzo di sottoscrizione non potrà essere inferiore al prezzo di collocamento che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto del Nomad, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve, tra le altre, le operazioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari e le operazioni con lo specialista di cui al Regolamento Emittenti.

Gli impegni di cui all'Accordo di Lock-Up hanno ad oggetto il 100% (cento per cento) delle Azioni possedute da Oltremare Tour Operator S.r.l. alla data del provvedimento di ammissione alle negoziazioni rilasciato da Borsa Italiana.

5.3 Lock-in per nuovi *business*

Non applicabile. Si veda comunque la Sezione II, Capitolo 5 Paragrafo 5.2 del presente Documento di Ammissione.

6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SULL'AIM ITALIA

6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione sull'AIM Italia

I proventi netti derivanti dal Collocamento Privato, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, è pari a Euro 1.150.000.

L'Emittente stima che le spese relative al processo di ammissione delle Azioni dell'Emittente all'AIM Italia, comprese le spese di pubblicità e le commissioni di collocamento, ammonteranno a circa Euro 300.000, interamente sostenute dall'Emittente.

Per maggiori informazioni sulla destinazione dei proventi degli Aumenti di Capitale, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2 del presente Documento di Ammissione.

7. DILUIZIONE

7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'offerta

Non applicabile.

7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti

Non applicabile.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Consulenti

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
Caleido Group S.p.A.	Emittente
Integrae SIM S.p.A:	<i>Nominated Adviser – Global Coordinator – Specialist</i>
Mazars S.p.A.	<i>Advisor</i> finanziario
NCTM – Studio Legale Associato	Consulente legale
BDO S.p.A.	Società di Revisione
Studio Sommella	Consulente fiscale

A giudizio dell'Emittente, il Nomad opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 Pareri o relazioni degli esperti

Per la descrizione dei pareri e relazioni provenienti da terzi, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 17, Paragrafo 17.1 del presente Documento di Ammissione.

8.4 Informazioni provenienti da terzi

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provenienti da terzi sono state riprodotte fedelmente e, per quanto noto all'Emittente sulla base delle informazioni provenienti dai suddetti terzi; non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

In ogni caso, ogni volta che nel Documento di Ammissione viene citata una delle suddette informazioni provenienti da terzi, è indicata la relativa fonte.

8.5 Luoghi ove è disponibile il Documento di Ammissione

Il presente Documento di Ammissione è disponibile nella sezione *Investor Relation*

del sito internet www.caleido-group.com.

8.6 Documentazione incorporata mediante riferimento

La seguente documentazione è incorporata per riferimento al Documento di Ammissione e disponibile sul sito internet www.caleido-group.com:

- Statuto dell'Emittente
- bilancio d'esercizio di Oltremare Tour Operator S.r.l. al 31 dicembre 2013, corredato dalla relazione della Società di Revisione;
- bilancio d'esercizio di Overseas S.r.l. al 31 dicembre 2013, corredato dalla relazione della Società di Revisione;
- relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 di Oltremare Tour Operator S.r.l., corredata dalla relazione della Società di Revisione;
- relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 di Overseas S.r.l., corredata dalla relazione della Società di Revisione.

8.7 Appendice

La seguente documentazione è allegata al Documento di Ammissione:

- dati economico-patrimoniali pro-forma dell'Emittente al 31 dicembre 2013, corredati dalla relazione della Società di Revisione;
- dati economico-patrimoniali pro-forma dell'Emittente al 30 giugno 2014, corredati dalla relazione della Società di Revisione.



Caleido Group S.p.A.

Situazione Patrimoniale e Conto Economico
pro-forma per l'esercizio chiuso
al 31 dicembre 2013

Relazione sull'esame dei Prospetti Pro-forma della Caleido Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

Al Consiglio di Amministrazione
della Caleido Group S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma corredati dalle note esplicative della Caleido Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio d'esercizio delle società OLTREMARE Tour Operator S.r.l. e OVERSEAS S.r.l. chiusi al 31 dicembre 2013 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio d'esercizio della OLTREMARE Tour Operator S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2013 è stato da noi assoggettato a revisione contabile volontaria a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 7 dicembre 2014.

Il bilancio d'esercizio della OVERSEAS S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2013 è stato da noi assoggettato a revisione contabile volontaria a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 7 dicembre 2014.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione del 5 novembre 2014 di conferimento del ramo d'azienda dalla OLTREMARE Tour Operator S.r.l. e dell'Operazione del 17 dicembre 2014 di acquisizione del ramo d'azienda dalla OVERSEAS S.r.l..

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, sono stati predisposti ai fini di una migliore rappresentazione della Caleido Group S.p.A. in previsione dell'ammissione delle proprie azioni ordinarie alla quotazione al Mercato Alternativo del Capitale (AIM Italia).

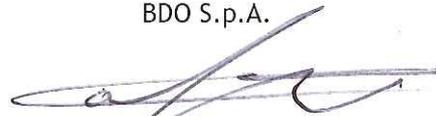
L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Caleido Group S.p.A. delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2013 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2013. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro-forma compete agli Amministratori della Caleido Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Caleido Group S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, corredati delle note esplicative sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 16 gennaio 2015

BDO S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Vincenzo Capaccio', written over a horizontal line.

Vincenzo Capaccio
(Socio)

CALEIDO GROUP S.p.A.

**Situazione Patrimoniale e Conto Economico
pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013**

Sommario

- 1. Premessa**

- 2. Stato Patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2013**

- 3. Conto Economico pro-forma al 31 dicembre 2013**

- 4. Descrizione delle Operazioni**

- 5. Note esplicative al Bilancio pro-forma**
 - 5.1 Ipotesi di base di presentazione e principi contabili utilizzati**

 - 5.2 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello Stato Patrimoniale pro-forma**

 - 5.3 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione del Conto Economico pro-forma**

1. Premessa

Nel presente documento sono riportati i prospetti relativi allo Stato patrimoniale e al Conto Economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (di seguito anche "Prospetti Pro-forma") con le correlate note esplicative, relativi a Caleido Group S.p.A., predisposti ai fini dell'inclusione degli stessi nel Documento di Ammissione in corso di predisposizione per l'ammissione al Mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie della Caleido Group S.p.A..

Si segnala che non si è proceduto con la predisposizione del rendiconto finanziario pro-forma, in quanto le informazioni relative alle operazioni riflesse nel documento pro-forma e i flussi di cassa operativi sono sostanzialmente evidenziati nell'ambito delle singole rettifiche pro-forma.

I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti al fine di rappresentare la neo-costituita Caleido Group S.p.A. ed i principali effetti delle operazioni poste in essere successivamente alla sua costituzione, sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. In particolare le operazioni per le quali sono stati simulati gli effetti, già a partire dall'esercizio 2013, riguardano:

- La costituzione della Caleido Group S.r.l. in data 5 novembre 2014 con un capitale sociale di Euro 1.460.000 proveniente dal conferimento del ramo d'azienda costituito principalmente dai tre brand CALEIDOSCOPIO, TRAVELAB e DREAMBOX dalla Oltremare Tour Operator S.r.l.;
- L'acquisto da parte della Caleido Group S.r.l. in data 17 dicembre 2014 del ramo d'azienda dedicato all'attività di realizzazione, organizzazione, promozione di pacchetti e servizi turistici di proprietà della Overseas S.r.l.;
- La trasformazione in data 9 gennaio 2015 della Caleido Group S.r.l. in Caleido Group S.p.A..

Tali operazioni straordinarie (di seguito congiuntamente le "Operazioni") sono illustrate in dettaglio nel successivo *Paragrafo 4*.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 sono stati predisposti al fine di simulare virtualmente, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti delle Operazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Caleido Group S.p.A. come se queste fossero avvenute il 31 dicembre 2013, e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2013, secondo quanto previsto nella Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei Prospetti Pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalle Operazioni. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti successivi a determinate operazioni, nonostante il rispetto delle regole

comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Pertanto, si precisa che:

- qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro-forma;
- i dati pro-forma evidenziano solo gli effetti oggettivamente misurabili derivanti dalle Operazioni e pertanto non tengono conto di potenziali effetti ad esse;
- in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle di un normale bilancio, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento ai dati patrimoniali ed economici, si raccomanda di leggere ed interpretare i dati pro-forma senza ricercare collegamenti tra stato patrimoniale e conto economico.

In ultimo, si segnala che i Prospetti Pro-forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale ed economica della Caleido Group S.p.A. e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

2. Stato Patrimoniale Proforma al 31 dicembre 2013

Stato Patrimoniale	Colonna 1 Oltremare		Colonna 2 Diversas		Colonna 3 Aggregato		Colonna 4 Operazione di conferimento ramo d'azienda da Oltremare				Colonna 5 Operazione di acquisto di ramo d'azienda da Diversas				Colonna 6 Pro Forma Aggregato		
	Oil+Cal+Trav		Dreambox				Valori contabili non Contenti	Valori Contabili	Quota parte Pro Forma	Valori contabili non Acquisiti	Valori contabili Acquisiti	Quota parte Pro Forma	Valori contabili non Acquisiti	Valori contabili Acquisiti	Quota parte Pro Forma		
Immobilizzazioni immateriali	821.930		43.519		865.449	89.185	732.785	1.470.790				38.019	5.500	6.321		1.477.071	
Immobilizzazioni materiali	2.605.448		1.032		2.606.480	2.590.877	14.571	14.000				0	1.032	1.032		15.032	
Partecipazioni	74.046		74.046		74.046	74.046											
Totale Attivo Fisso Netto	3.501.424		44.551		3.545.975	2.754.088	747.336	1.484.750				38.019	6.532	7.353		1.492.103	
Crediti commerciali	796.644		185.788		982.430	796.644	0	61.807				185.788	0	108.787		170.594	
Crediti vs controllante/controlate/collegate	539.843		296.410		836.053	539.843	0	0				0	0	0			
Crediti tributari	153.989		4.109		158.098	153.989	0	36.245				4.109	0	4.109		40.353	
Altri crediti	107.102				107.102	107.102	0	790				0	0	0		790	
Ratei e risconti attivi	119.109		808		119.917	119.109	0	0				808	0	808		808	
Debiti commerciali	(959.603)		(87.301)		(1.046.904)	(959.603)	0	(186.533)				(87.301)	0	(48.259)		(244.793)	
Debiti vs controllante/controlate/collegate	(189.393)		(219.224)		(407.617)	(189.393)	0	0				(219.224)	0	0		(34.999)	
Debiti tributari	(113.875)		(15.954)		(129.829)	(113.875)	0	(21.563)				(15.954)	0	(13.436)		(9.401)	
Debiti previdenziali	(67.869)		(8.599)		(76.468)	(67.869)	0	(4.160)				(8.599)	0	(5.241)		(271.559)	
Altri debiti	(77.453)		(247.525)		(324.978)	(77.453)	0	(21.122)				(247.525)	0	(250.430)		(12.880)	
Ratei e risconti passivi	(99.068)		(2.100)		(101.168)	(99.068)	0	(12.680)				(2.100)	0	0		(350.886)	
Totale Capitale Circolante Netto	209.228		(92.192)		117.036	209.228	0	(167.223)				(388.602)	0	(203.663)		(14.163)	
TFR	(189.953)		(7.892)		(197.845)	(179.537)	(10.416)	(10.416)				(4.146)	(3.746)	(3.746)		(14.163)	
Tot. Fondi	(189.953)		(7.892)		(197.845)	(179.537)	(10.416)	(10.416)				(4.146)	(3.746)	(3.746)		(14.163)	
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	3.520.699		(55.533)		3.465.166	2.783.779	736.920	1.317.111				(354.729)	2.786	(200.057)		1.117.054	
Capitale sociale	316.500		22.811		339.311	316.500		1.460.000				22.811				1.490.000	
Riserve	653.249		67		653.316	653.249						67				0	
Riserve per differenze pro forma								(361.692)				0				(647.526)	
Utili (perdite) portati a nuovo	207.294				208.566	207.294						1.272				304.580	
Utile (perdita) d'esercizio	11.590		3.169		14.759	11.590		218.803				3.169		85.777			
Patrimonio Netto di Terzi																	
Totale Patrimonio Netto	1.188.633		27.319		1.215.952	1.188.633	0	1.317.111				27.319	0	(200.057)		1.117.054	
Debiti finanziari b/t	725.708		0		725.708	725.708											
Debiti finanziari m-4/t	1.654.490		0		1.654.490	1.654.490											
Obbligazioni																	
(Cassa e disponibilità liquide)	(48.132)		(82.852)		(130.984)	(48.132)						(82.852)				0	
Totale Posizione Finanziaria Netta	2.332.066		(62.852)		2.269.214	2.332.066	0	0				(82.852)	0	(200.057)		1.117.054	
TOTALE PFN E MEZZI PROPRI	3.520.699		(55.533)		3.465.166	3.520.699	0	1.317.111				(55.533)	0	(200.057)		1.117.054	

3. Conto Economico Pro-forma al 31 dicembre 2013

Conto Economico	Colonna 1 Oltremare		Colonna 2 Overseas		Colonna 3 Poste Integrative Ulisse srl		Colonna 4 Aggregato		Colonna 5 Operaz. con ramo d'azienda Oltremare			Colonna 6 Operaz. acquisto ramo d'azienda da Overseas			Colonna 7 Pro-Forma	
	Olt+Gal+Trav		Dreambox						Valori Non attribuibili al ramo conferito		Valori attribuibili al ramo acquisto		Valori Non attribuibili al ramo acquisto		Pro-Forma	
Ricavi delle vendite e servizi	18.099.605		392.546		151.183		18.643.334		13.806.343	4.293.262	4.293.262	0	392.546	543.729	4.836.991	
Pacchetti turistici e singoli servizi	17.653.605		291.647		151.183		18.096.435		13.444.799	4.208.806	4.208.806	0	291.647	442.830	4.651.635	
Ricavi da intermediazioni e accessori	446.000		100.899				546.899		361.543	84.457	84.457	0	100.899	100.899	186.356	
Altri ricavi	60.687		216.311				276.998		60.687	0	0	0	26.918	26.918	26.918	
Valore della Produzione	18.160.292		608.857		151.183		18.920.332		13.867.030	4.293.262	4.293.262		419.464	570.647	4.863.909	
Costi diretti	(15.521.886)		(305.008)		(136.454)		(15.963.347)		(12.014.609)	(3.507.276)	(3.507.276)		(189.393)	(252.069)	(3.759.345)	
Margine Industriale	2.638.407		303.849		14.729		2.956.985		1.852.421	785.986	785.986		303.849	318.578	1.104.565	
Costi per servizi	(874.000)		(37.812)				(911.812)		(750.917)	(123.083)	(123.083)	0	(37.812)	(37.812)	(160.895)	
Costi per godimento beni di terzi	(143.007)		(49.500)				(192.507)		(110.205)	(32.802)	(32.802)	(25.000)	(24.500)	(24.500)	(57.302)	
Altri proventi ed (oneri) diversi di gestione	(168.107)		(3.719)				(171.823)		(143.106)	(25.001)	(25.001)	0	(3.716)	(3.716)	(28.717)	
Valore Aggiunto	1.453.293		212.821		14.729		1.680.843		848.193	605.100	605.100	(25.000)	237.821	252.550	857.650	
Costo del personale	(1.042.998)		(202.913)				(1.245.911)		(949.794)	(93.244)	(110.048)	(79.242)	(123.671)	(131.594)	(241.642)	
Margine Operativo Lordo	410.295		9.908		14.729		434.932		(101.591)	511.856	495.052	(104.242)	114.150	120.956	616.008	
Ammortamento imm.ni immateriali	(124.159)		(11.306)				(135.464)		(46.506)	(77.652)	(118.619)	(9.606)	(1.700)	(1.700)	(120.319)	
Ammortamenti imm.ni materiali	(83.452)		(266)				(83.718)		(77.838)	(5.614)	(5.614)	(200)	(66)	(66)	(5.680)	
Reddito Operativo	202.685		(1.664)		14.729		215.750		(225.905)	428.590	370.819	(114.048)	112.384	119.190	490.009	
Proventi(oneri) finanziari	(105.066)		(1.666)				(104.733)		(103.066)	0	0	(1.666)	0	0	0	
Proventi(oneri) straordinari	(4.937)		15.448				10.511		(4.937)	0	0	0	15.448	15.448	15.448	
Utile ante imposte	94.680		12.119		14.729		106.799		(333.910)	428.590	370.819	(115.713)	127.832	134.638	505.457	
Imposte	(83.090)		(8.950)				(92.040)		(83.090)	0	(152.016)	(8.950)	0	(48.862)	(200.878)	
Utile(perdita) d'esercizio	11.590		3.169		14.729		14.759		(417.000)	428.590	218.803	(124.663)	127.832	85.777	304.580	

4. Descrizione delle Operazioni

La Caleido Group S.p.A. risultante dalle Operazioni indicate in *Premessa*, è nata da un progetto nel settore del turismo che coinvolge le società: Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l. riconducibili alla famiglia Uva.

In particolare la Società, successivamente alle operazioni di conferimento e di cessione rispettivamente dei rami d'azienda di Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l. , come già indicato nella *Premessa*, intende acquisire nuovi capitali attraverso il collocamento delle azioni ordinarie della Caleido Group S.p.A. sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La Caleido Group S.p.A. è una Società attiva nel settore del turismo, specializzata nell'offerta di soluzioni di viaggio su misura per tour operator, agenzie di viaggio e clienti finali.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti per rappresentare gli effetti nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria della neo-costituita Caleido Group S.p.A. derivanti dalle seguenti Operazioni:

- Conferimento del ramo d'azienda dalla Oltremare Tour Operator S.r.l, con sede in Pozzuoli (NA), Via Privata Monterusso 26, come da atto del 5 novembre 2014. Il ramo d'azienda oggetto di relazione dell'esperto ai sensi ex art. 2465 Cod. Civ. è stato valutato in un range compreso tra Euro 1.435.000 e Euro 5.075.000. L'importo utilizzato per la determinazione del capitale sociale della Caleido Group S.r.l. all'atto della sua costituzione è pari a Euro 1.460.000. Il ramo d'azienda oggetto di conferimento è costituito dai marchi Caleidoscopio, Travelab e Dreambox, dai software relativi, da macchine elettroniche, mobili e arredi e da numero due dipendenti con i relativi debiti.
- Acquisto del ramo d'azienda dalla Overseas S.r.l, con sede in Milano, Via Gian Giacomo Mora 22, come da atto del 17 dicembre 2014. Il ramo d'azienda oggetto di cessione relativo all'attività di realizzazione, organizzazione, promozione di pacchetti e servizi turistici della Overseas S.r.l. si riferisce alla licenza ad alle altre componenti (polizze assicurative, contratti di utenza....) necessarie all'esercizio dell'attività, compresi numero sette dipendenti e i relativi debiti per indennità di fine rapporto, con esclusione dei soli crediti e debiti commerciali in essere alla data del Closing.
- Trasformazione della Caleido Group S.r.l. in Caleido Group S.p.A. , con atto del 9 gennaio 2015.

5. Note Esplicative ai Prospetti Pro-forma

5.1 Ipotesi di base di presentazione e Principi Contabili utilizzati

I Prospetti Pro-forma sono stati elaborati in conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, che disciplina la metodologia di redazione dei dati pro-forma.

In particolare, i Prospetti Pro-forma sono stati predisposti rettificando i dati storici delle Società Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l., desunti dai bilanci delle stesse relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ("Dati Storici"), al fine di simulare gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici che sarebbero potuti derivare dalle Operazioni nella situazione patrimoniale ed economica della Caleido Group S.p.A.

Le rettifiche pro-forma, di fatto, consistono nel riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni di:

- Costituzione della Caleido Group S.r.l., successivamente trasformata in Caleido Group S.p.A.;
- Conferimento del ramo d'azienda dalla Oltremare Tour Operator S.r.l.;
- Acquisto del ramo d'azienda dalla Overseas S.r.l.;

alla data del 31 dicembre 2013, con riferimento ai dati patrimoniali e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2013.

I Principi Contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Pro-forma, laddove non diversamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione dei bilanci d'esercizio, chiusi al 31 dicembre 2013, delle società sopra menzionate, i quali sono stati predisposti in conformità alle norme del Codice Civile ed ai Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La presentazione dei dati pro-forma è predisposta su uno schema a colonne, al fine di presentare analiticamente il flusso delle Operazioni, per ottenere lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico pro-forma. Si precisa, inoltre, che tutte le informazioni nel presente documento sono espresse in Euro, salvo ove diversamente indicato.

I dati pro-forma sono stati desunti dai seguenti prospetti contabili:

- Bilancio d'esercizio della Oltremare Tour Operator S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2013, redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC;
- Bilancio d'esercizio della Overseas S.r.l. chiuso al 31 dicembre 2013, redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC;

e della seguente documentazione:

- *Relazione dell'esperto ex art. 2465 Codice Civile per il conferimento di ramo d'azienda nella costituenda società Caleido Group S.r.l. da parte di Oltremare Tour Operator S.r.l.* redatta dal Dott. Stefano Baruffato in data 5 novembre 2014;
- *"Scrittura privata autenticata avente ad oggetto l'acquisto da parte della Caleido Group S.r.l. del ramo d'azienda dalla Overseas S.r.l."* redatta davanti al notaio in data 17 dicembre 2014..

5.2 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello stato patrimoniale pro-forma

Di seguito sono riportati i commenti alle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello Stato Patrimoniale pro-forma esposto nel precedente *Paragrafo 2*.

La colonna (1) "Oltremare" include lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2013 della Oltremare Tour Operator S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La colonna (2) "Overseas" include lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2013 della Overseas S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La colonna (3) "Aggregato" mostra lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2013 risultante dalla somma delle precedenti due colonne.

La colonna (4) "Operazione di conferimento ramo d'azienda da Oltremare" evidenzia le rettifiche apportate al bilancio al 31 dicembre 2013 della Oltremare (colonna 1) a seguito del conferimento del ramo d'azienda. In particolare i valori riportati evidenziano:

- alla voce "Immobilizzazioni immateriali" il valore di Euro 1.470.750 comprende il valore dei tre marchi oggetto di conferimento e dei software relativi così come contabilizzati in Oltremare S.r.l. (Euro 732.765) e il maggior valore così come emerge dalla relazione dell'esperto (Euro 737.985). Tale maggior valore viene ammortizzato in un periodo di 18 anni (in continuità con l'ammortamento applicato in precedenza in Oltremare);
- alla voce "Immobilizzazioni materiali" il valore di Euro 14.000 è rappresentato dalle macchine elettroniche e dai mobili e arredo oggetto di conferimento, così come valutati dall'esperto;
- alla voce "Crediti commerciali" il valore di Euro 61.807 è ottenuto considerando i crediti al 31 dicembre 2013 derivanti dai rapporti commerciali con le agenzie di viaggio (prevalentemente del centro-nord Italia) che insistono sul perimetro di business della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Crediti tributari" il valore di Euro 36.245 si riferisce principalmente al credito IVA risalente alle operazioni effettuate con le agenzie di viaggio di competenza del nuovo ramo Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Altri crediti" il valore di Euro 790 riguarda depositi cauzionali collegati al contratto di affitto degli uffici di Milano, sede della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Debiti commerciali" il valore di Euro 196.533 si riferisce ai debiti al 31 dicembre 2013 verso le strutture alberghiere, i tour operators e le compagnie aeree attinenti ai pacchetti di viaggio forniti alle agenzie (prevalentemente del centro-nord Italia) che insistono sul perimetro di business della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Debiti tributari" il valore di Euro 21.563 si riferisce per Euro 2.436 alla stima del debito Irpef per i due dipendenti conferiti nella Caleido Group S.p.A. e per Euro 19.127 ai debiti verso l'Erario per IRES e IRAP commisurati alla percentuale di fatturato di competenza della Caleido Group S.p.A. (24% circa);
- alla voce "Debiti previdenziali" l'importo di Euro 4.160 si riferisce alla stima del debito Inps per i due dipendenti conferiti nella Caleido Group S.p.A.;

- alla voce "Altri debiti" l'importo di Euro 21.128 si riferisce alla stima dei debiti verso il personale per i due dipendenti conferiti; comprensivi dei debiti per ferie, permessi, 14 ma maturati, ma non ancora goduti alla data del 31 dicembre 2013;
- alla voce "Ratei e Risconti Passivi" l'importo di Euro 12.680 è relativo alla quota parte dei risconti passivi per ricavi fuori competenza relativi al marchio Caleido;
- alla voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" l'importo di Euro 10.416 si riferisce alle indennità maturate dai due dipendenti trasferiti alla Caleido Group S.p.A. con il conferimento;
- alla voce "Capitale sociale" l'importo di Euro 1.460.000 si riferisce al capitale sociale della Caleido Group S.p.A. alla data di costituzione (5 novembre 2014), come da valutazione dell'esperto sul ramo d'azienda conferito dalla Oltremare Tour Operator S.r.l.;
- alla voce "Riserve per differenze pro-forma" l'importo negativo di Euro 361.692 è rappresentativo dell'effetto netto delle valutazioni delle voci patrimoniali della Oltremare Tour Operator S.r.l. ai fini del Pro-forma della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Utile d'esercizio" è stato indicato il risultato derivante dal Conto Economico Pro-forma (colonna 5).

La colonna (5) "Operazione di acquisto del ramo d'azienda da Overseas" evidenzia le rettifiche apportate al bilancio al 31 dicembre 2013 della Overseas (colonna 2) a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda. In particolare i valori riportati evidenziano:

- alla voce "Immobilizzazioni immateriali" il valore di Euro 6.321 è costituito: dal valore contabile del sito web Dreambox (Euro 5.500), già presente nel bilancio Overseas S.r.l., e dalla valorizzazione della licenza di esercizio dell'attività di agenzia di viaggio e turismo (Euro 821), entrambe acquisite dalla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Immobilizzazioni materiali" il valore di Euro 1.032 rappresenta il valore dei mobili e arredi acquisiti dalla Caleido Group S.p.A. al valore contabile con cui erano iscritti nel bilancio della Overseas S.r.l.;
- alla voce "Crediti commerciali" il valore di Euro 108.787 è ottenuto considerando i soli crediti di Overseas al 31 dicembre 2013 inerenti all'attività Dreambox e Caleidoscopio; attività successivamente trasferite alla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Crediti tributari" il valore di Euro 4.109 si riferisce ai crediti per IVA, IRES e IRAP risalenti all'attività di Overseas, ceduta alla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Ratei e Risconti attivi" il valore di Euro 808 si riferisce al risconto passivo del premio per la polizza assicurativa auto, oggetto di cessione del ramo d'azienda;
- alla voce "Debiti commerciali" il valore di Euro 48.259 si riferisce ai debiti al 31 dicembre 2013 relativi ai rapporti intrattenuti nell'ambito dell'attività Dreambox e Caleidoscopio; attività successivamente trasferite alla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Debiti tributari" il valore di Euro 13.436 si riferisce principalmente ai debiti per imposte provenienti dall'attività ordinaria e quindi riconducibili al perimetro ceduto alla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Debiti previdenziali" il valore di Euro 5.241 si riferisce alla stima dei debiti per contributi verso i dipendenti trasferiti alla Caleido Group S.p.A. con la cessione del ramo d'azienda;

- alla voce “Altri debiti” l’importo di Euro 250.430 si riferisce per Euro 234.675 ai debiti per i cofanetti Dreambox acquistati dai clienti e non ancora utilizzati al 31 dicembre 2013 e per Euro 15.755 ai debiti verso il personale stimati per i sette dipendenti ceduti; comprensivi dei debiti per ferie, permessi, 14 ma maturati, ma non ancora goduti alla data del 31 dicembre 2013;
- alla voce “Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato” l’importo di Euro 3.746 si riferisce alle indennità maturate al 31 dicembre 2013 dai sette dipendenti trasferiti alla Caleido Group S.p.A. con la cessione del ramo d’azienda di Overseas S.r.l.;
- alla voce “Riserve per differenze pro-forma” l’importo negativo di Euro 285.834 è rappresentativo dell’effetto netto delle valutazioni delle voci patrimoniali della Overseas S.r.l. ai fini del Pro-forma della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce “Utile d’esercizio” è stato indicato il risultato derivante dal Conto Economico Pro-forma (colonna 6).

La colonna (6) “Pro-Forma” mostra lo Stato Patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2013, risultante dalla somma delle precedenti cinque colonne.

5.3 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione del Conto Economico pro-forma

Di seguito sono riportati i commenti alle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello stato patrimoniale pro-forma esposto nel precedente *Paragrafo 2*.

La colonna (1) “Oltremare” include il Conto Economico per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 della Oltremare Tour Operator S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall’OIC.

La colonna (2) “Overseas” include il Conto Economico per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 della Overseas S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall’OIC.

La colonna (3) “Poste integrative Ulisse S.r.l.” mostra le voci di conto economico relative alla gestione del marchio Dreambox in capo alla Ulisse S.r.l., prima della cessione del marchio stesso alla Oltremare Tour Operator S.r.l..

La colonna (4) “Aggregato” mostra il Conto Economico al 31 dicembre 2013 risultante dalla somma delle precedenti due colonne.

La colonna (5) “Operazione di conferimento ramo d’azienda da Oltremare” evidenzia i dati economici specifici relativi al ramo d’azienda oggetto di conferimento da parte della Oltremare (colonna 1). In particolare i dati riportati evidenziano:

- alla voce “Ricavi delle vendite e servizi” l’importo di Euro 4.293.262 è rappresentato dai ricavi di Oltremare Tour Operator S.r.l. ottenuti attraverso il marchio Caleidoscopio, conferito in Caleido Group S.p.A.;

- alla voce "Costi diretti" l'importo di Euro 3.507.464 si riferisce ai costi per servizi turistici e alle commissioni ricalcolati rapportando i ricavi mensili delle vendite pacchetti Caleidoscopio con i relativi costi sostenuti;
- alla voce "Costi per servizi" l'importo di Euro 123.083 si riferiscono ai costi per servizi relativi alla linea di business Caleidoscopio;
- alla voce "Costi per godimento beni di terzi" l'importo di Euro 32.802 si riferisce principalmente ai costi di locazione degli uffici di Milano, ora sede legale ed operativa della società Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Oneri diversi di gestione" l'importo di Euro 25.001 si riferisce per Euro 14.087 a costi generali stimabili di competenza del ramo conferito e per Euro 10.914 all'IVA indetraibile sui servizi turistici;
- alla voce "Costo del personale" l'importo di Euro 110.048 è la stima del costo pieno aziendale relativo ai dipendenti addetti al ramo d'azienda conferito, comprensivo delle mensilità differite e del costo delle ferie non godute;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni immateriali" l'importo di Euro 118.619 è principalmente rappresentato dalla quota di ammortamento dell'esercizio dei marchi oggetto di conferimento ed è comprensivo dell'ammortamento calcolato sul maggior valore attribuito dall'esperto in perizia;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni materiali" l'importo di Euro 5.614 è rappresentato dalla quota di ammortamento dell'esercizio dei mobili e arredi e delle macchine elettroniche oggetto di conferimento;
- alla voce "Imposte" l'importo di Euro 152.016 rappresenta la competenza fiscale, tenuto conto della stima effettuata dell'effetto fiscale teorico delle rettifiche pro-forma apportate.

La colonna (6) "Operazione di acquisto del ramo d'azienda da Overseas" evidenzia i dati economici specifici relativi al ramo d'azienda oggetto di cessione da parte della Overseas (colonna 2). In particolare i dati riportati evidenziano:

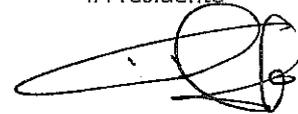
- alla voce "Ricavi delle vendite e servizi" l'importo di Euro 543.729 è costituito da Euro 392.546 per ricavi di Overseas S.r.l. ottenuti attraverso il marchio Dreambox, conferito in Caleido Group S.p.A. dalla Oltremare Tour Operator S.r.l. e dall'importo di Euro 151.183 che si riferisce alle code di ricavi dell'attività Dreambox registrati dalla società Ulisse S.r.l. prima della cessione del marchio alla Oltremare Tour Operator S.r.l.;
- alla voce "Altri ricavi" l'importo di Euro 26.918 si riferisce al recupero costi per la vendita dei cofanetti Dreambox;
- alla voce "Costi diretti" l'importo di Euro 252.069 si riferisce ai soli costi caratteristici sostenuti nell'esercizio 2013 da Overseas per l'attività Dreambox;
- alla voce "Costi per servizi" l'importo di Euro 37.812 si riferisce ai costi per servizi relativi all'attività svolta da Overseas riferente alla linea di business Dreambox;
- alla voce "Costi per godimento beni di terzi" l'importo di Euro 24.500 si riferisce agli affitti e alle spese condominiali degli uffici di Milano (Via Gian Giacomo Mora), ora sede legale ed operativa della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Oneri diversi di gestione" l'importo di Euro 3.716 si riferisce principalmente all'IVA indetraibile sui servizi turistici;

- alla voce "Costo del personale" l'importo di Euro 131.594 è la stima del costo pieno aziendale relativo ai dipendenti addetti al ramo d'azienda ceduto, comprensivo delle mensilità differite e del costo delle ferie non godute;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni immateriali" l'importo di Euro 1.700 è rappresentato dalla quota di ammortamento dell'esercizio del sito web Dreambox oggetto di cessione;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni materiali" l'importo di Euro 66 è rappresentato dalla quota di ammortamento dell'esercizio dei mobili e arredi oggetto di cessione;
- Alla voce "Proventi ed oneri straordinari" l'importo di Euro 15.448 si riferisce a sopravvenienze attive per cofanetti regalo Dreambox non utilizzati;
- alla voce "Imposte" l'importo di Euro 48.939 rappresenta la competenza fiscale, tenuto conto della stima effettuata dell'effetto fiscale teorico delle rettifiche pro-forma apportate.

La colonna (7) "Pro-Forma" mostra il Conto Economico pro-forma al 31 dicembre 2013, risultante dalla somma delle precedenti sei colonne.

Milano, 12 gennaio 2015

Il Presidente





Caleido Group S.p.A.

Situazione Patrimoniale e Conto Economico
pro-forma per l'esercizio chiuso
al 30 giugno 2014

Relazione sull'esame dei Prospetti Pro-forma della Caleido Group S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2014

Al Consiglio di Amministrazione
della Caleido Group S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico pro-forma corredati dalle note esplicative della Caleido Group S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2014.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi alle situazioni intermedie delle società OLTREMARE Tour Operator S.r.l e OVERSEAS S.r.l. al 30 giugno 2014 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

La situazione intermedia della OLTREMARE Tour Operator S.r.l. al 30 giugno 2014 è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 30 dicembre 2014.

La situazione intermedia della OVERSEAS S.r.l. al 30 giugno 2014 è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 30 dicembre 2014.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste della situazione intermedia, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla situazione intermedia della OLTREMARE Tour Operator S.r.l. e della OVERSEAS S.r.l..

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione del 5 novembre 2014 di conferimento del ramo d'azienda dalla OLTREMARE Tour Operator S.r.l. e dell'Operazione del 17 dicembre 2014 di acquisizione del ramo d'azienda dalla OVERSEAS S.r.l...

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico pro-forma, corredati delle note esplicative relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2014, sono stati predisposti ai fini di una migliore rappresentazione della Caleido Group S.p.A. in previsione dell'ammissione delle proprie azioni ordinarie alla quotazione al Mercato Alternativo del Capitale (AIM Italia).

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Caleido Group S.p.A. delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 giugno 2014 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2014. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro-forma compete agli Amministratori della Caleido Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Caleido Group S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico pro-forma relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2014, corredati dalle note esplicative, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 16 gennaio 2015

BDO S.p.A.



Vincenzo Capaccio
(Socio)

CALEIDO GROUP S.p.A.

**Situazione Patrimoniale e Conto Economico
pro-forma relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2014**

Sommario

- 1. Premessa**

- 2. Stato Patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2014**

- 3. Conto Economico pro-forma al 30 giugno 2014**

- 4. Descrizione delle Operazioni**

- 5. Note esplicative al Bilancio pro-forma**
 - 5.1 Ipotesi di base di presentazione e principi contabili utilizzati**

 - 5.2 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello Stato Patrimoniale pro-forma**

 - 5.3 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione del Conto Economico pro-forma**

1. Premessa

Nel presente documento sono riportati i prospetti relativi allo Stato patrimoniale e al Conto Economico pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 (di seguito anche "Prospetti Pro-forma") con le correlate note esplicative, relativi a Caleido Group S.p.A., predisposti ai fini dell'inclusione degli stessi nel Documento di Ammissione in corso di predisposizione per l'ammissione al Mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., delle azioni ordinarie della Caleido Group S.p.A..

Si segnala che non si è proceduto con la predisposizione del rendiconto finanziario pro-forma, in quanto le informazioni relative alle operazioni riflesse nel documento pro-forma e i flussi di cassa operativi sono sostanzialmente evidenziati nell'ambito delle singole rettifiche pro-forma.

I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti al fine di rappresentare la neo-costituita Caleido Group S.p.A. ed i principali effetti delle operazioni poste in essere successivamente alla sua costituzione, sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico della Società per il periodo chiuso al 30 giugno 2014. In particolare le operazioni per le quali sono stati simulati gli effetti, già a partire dall'esercizio 2014, riguardano:

- La costituzione della Caleido Group S.r.l. in data 5 novembre 2014 con un capitale sociale di Euro 1.460.000 proveniente dal conferimento del ramo d'azienda costituito principalmente dai tre brand CALEIDOSCOPIO, TRAVELAB e DREAMBOX dalla Oltremare Tour Operator S.r.l.;
- L'acquisto da parte della Caleido Group S.r.l. in data 17 dicembre 2014 del ramo d'azienda dedicato all'attività di realizzazione, organizzazione, promozione di pacchetti e servizi turistici di proprietà della Overseas S.r.l.;
- La trasformazione in data 9 gennaio 2015 della Caleido Group S.r.l. in Caleido Group S.p.A..

Tali operazioni straordinarie (di seguito congiuntamente le "Operazioni") sono illustrate in dettaglio nel successivo *Paragrafo 4*.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico pro-forma relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2014 sono stati predisposti al fine di simulare virtualmente, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti delle Operazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Caleido Group S.p.A. come se queste fossero avvenute il 30 giugno 2014, e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2014, secondo quanto previsto nella Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei Prospetti Pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dalle Operazioni. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti successivi a determinate operazioni, nonostante il rispetto delle regole

comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Pertanto, si precisa che:

- qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro-forma;
- i dati pro-forma evidenziano solo gli effetti oggettivamente misurabili derivanti dalle Operazioni e pertanto non tengono conto di potenziali effetti ad esse;
- in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle di un normale bilancio, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento ai dati patrimoniali ed economici, si raccomanda di leggere ed interpretare i dati pro-forma senza ricercare collegamenti tra stato patrimoniale e conto economico.

In ultimo, si segnala che i Prospetti Pro-forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale ed economica della Caleido Group S.p.A. e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

2. Stato Patrimoniale Proforma al 30 giugno 2014

Stato Patrimoniale Semestrale 2014	Colonna 1		Colonna 2		Colonna 3		Colonna 4				Colonna 5				Colonna 6	
	Oltremare		Overseas		Aggregato		Operazione di conferimento ramo d'azienda da Oltremare				Operazione di acquisto di ramo d'azienda da Overseas				Pro Forma	
	Olt+Cash+Trav		Dreambox		Contabili non Conteriti	Contabili Conteriti	Contabili non Conteriti	Contabili Conteriti	Contabili non Acquisiti	Contabili Acquisiti	Contabili non Acquisiti	Contabili Acquisiti	Contabili non Acquisiti	Contabili Acquisiti	Quota parte Pro Forma	Quota parte Pro Forma
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			27.189													
Immobilizzazioni immateriali	777.482		37.866		815.348	709.215	1.470.750								5.471	1.476.221
Immobilizzazioni materiali	2.603.256		10.537		2.613.793	15.241	14.000								10.273	24.273
Partecipazioni	51.589		51.589		51.589											
Totale Attivo Fisso Netto	3.432.327		75.592		3.507.919	724.455	1.484.750								14.923	1.500.494
Crediti commerciali	1.305.653		(60.518)		1.245.135		0									(60.518)
Crediti vs controllante/controlate/collegate	525.704		560.863		1.086.567		0									
Crediti tributari	74.668		3.744		78.412		18.494								0	3.744
Altri crediti	72.688		0		72.688		0								0	790
Ratei e risconti attivi	90.063		0		91.548		0								0	1.485
Debiti commerciali	(810.748)		141.637		(669.111)		0								0	141.637
Debiti vs controllante/controlate/collegate	(457.355)		(393.359)		(850.714)		0								0	
Debiti tributari	(75.313)		(13.954)		(89.267)		0								0	(8.399)
Debiti previdenziali	(91.080)		(91.080)		(108.384)		0								0	(11.495)
Altri debiti	(238.559)		(159.232)		(397.791)		0								0	(151.886)
Ratei e risconti passivi	(1.044.242)		(278.819)		(1.323.061)		0								0	(278.819)
Totale Capitale Circolante Netto	(648.521)		(215.455)		(863.976)	(648.521)	0	(19.549)							0	(383.798)
TFR	(200.280)		(12.625)		(212.905)		(11.435)								(7.635)	(19.071)
Altri fondi	(25.000)				(25.000)											
Tot. Fondi	(225.280)		(12.625)		(237.905)	(213.845)	(11.435)								(7.635)	(19.071)
TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO	2.558.526		(152.489)		2.406.037	1.845.506	713.021	1.453.766							7.288	1.097.625
Capitale sociale	316.500		50.000		366.500											1.460.000
Riserve	684.839		228		685.067											0
Riserve per differenze pro forma																
Utili (perdite) portati a nuovo	207.295		4.281		211.576											(386.719)
Utile (perdita) di periodo	(468.566)		(43.090)		(511.656)											
Totale Patrimonio Netto	720.068		11.419		731.487	720.068	0	1.453.766							0	30.578
Debiti finanziari b/t	576.169		0		576.169											
Debiti finanziari m-H	1.791.095		0		1.791.095											
(Cassa e disponibilità liquide)	(528.806)		(163.908)		(692.714)											
Totale Posizione Finanziaria Netta	1.838.458		(163.908)		1.674.550	1.838.458	0	0							0	0
TOTALE PFN E MEZZI PROPRI	2.558.526		(152.489)		2.406.037	2.558.526	0	1.453.766							0	1.097.625

3. Conto Economico Pro-forma al 30 giugno 2014

Conto Economico Semestrale 2014	Colonna 1		Colonna 2		Colonna 3		Colonna 4		Colonna 5		Colonna 6	
	Oltremare		Overseas		Aggregato		Operaz. conf ramo d'azienda Oltremare		Operaz. acquisto ramo d'azienda da Overseas		Pro Forma	
	Oil+Car+Trav	Dreambox					Valori Non attribuibili al ramo contenuto	Valori attribuibili al ramo contenuto	Valori Non attribuibili al ramo acquisto	Valori attribuibili al ramo acquisto		Aggregato
Ricavi delle vendite e servizi	4.614.493	1.249.096	5.863.589	4.046.575	567.918	567.918	567.918	0	1.249.096	1.249.096	1.817.014	
Pacchetti turistici e singoli servizi	4.424.127	1.249.096	5.673.223	3.888.241	535.886	535.886	535.886	0	1.249.096	1.249.096	1.784.982	
Ricavi da Intermediazioni e accessori	190.366		190.366	158.334	32.032	32.032	32.032	0	0	0	32.032	
Altri ricavi	206.835	177.974	384.809	203.835	3.000	3.000	3.000	61.207	116.767	116.767	119.767	
Valore della Produzione	4.821.328	1.427.070	6.248.398	4.250.410	570.918	570.918	570.918	61.207	1.365.863	1.365.863	1.936.781	
Costi diretti	(3.915.412)	(1.059.806)	(4.975.218)	(3.523.751)	(391.661)	(391.661)	(391.661)		(1.059.806)	(1.059.806)	(1.451.467)	
Margine Industriale	905.916	367.264	1.273.180	726.659	179.257	179.257	179.257	61.207	306.057	306.057	485.314	
Costi per servizi	(342.126)	(166.439)	(508.565)	(258.383)	(83.743)	(83.743)	(83.743)	(78.422)	(88.017)	(88.017)	(171.760)	
Costi per godimento beni di terzi	(83.058)	(47.888)	(130.946)	(70.983)	(12.075)	(12.075)	(12.075)	(35.099)	(12.789)	(12.789)	(24.864)	
Altri proventi ed (oneri) diversi di gestione	(77.175)	(9.068)	(86.243)	(75.592)	(1.583)	(1.583)	(1.583)	0	(9.068)	(9.068)	(10.651)	
Valore Aggiunto	403.557	143.869	547.426	321.701	81.856	81.856	81.856	(52.314)	196.183	196.183	278.039	
Costo del personale	(517.376)	(158.702)	(676.078)	(468.430)	(48.946)	(48.946)	(48.946)	(36.858)	(121.844)	(121.844)	(170.790)	
Margine Operativo Lordo	(113.819)	(14.833)	(128.652)	(146.729)	32.910	32.910	32.910	(89.172)	74.339	74.339	107.249	
Ammortamento imm.ni immateriali	(52.323)	(5.653)	(57.976)	(14.773)	(37.550)	(37.550)	(37.550)	(4.803)	(850)	(850)	(59.554)	
Ammortamenti imm.ni materiali	(38.278)	(899)	(39.177)	(35.211)	(3.067)	(3.067)	(3.067)	(234)	(665)	(665)	(3.732)	
Accantonamenti e svalutazioni	(71.108)			(71.108)								
Reddito Operativo	(275.528)	(21.385)	(296.913)	(267.821)	(7.707)	(28.861)	(28.861)	(94.209)	72.824	72.824	43.963	
Proventi/(oneri) finanziari	(64.890)	(803)	(65.693)	(64.890)	0	0	0	(803)	0	0	0	
Rettifiche valore attività Finanziarie	(20.000)			(20.000)	0	0	0					
Proventi/(oneri) straordinari	(101.023)	(19.363)	(120.386)	(101.023)	0	0	0	(6.975)	(12.388)	(12.388)	(12.388)	
Utile ante imposte	(461.441)	(41.551)	(502.992)	(453.734)	(7.707)	(28.861)	(28.861)	(101.987)	60.436	60.436	31.575	
Imposte	(7.125)	(1.541)	(8.666)	(5.680)	(1.445)	(1.445)	(1.445)	(1.541)			(31.303)	
Utile/(perdita) di periodo	(468.566)	(43.092)	(511.658)	(459.414)	(9.152)	(30.306)	(30.306)	(103.528)	60.436	60.436	272	

4. Descrizione delle Operazioni

La Caleido Group S.p.A. risultante dalle Operazioni indicate in *Premessa*, è nata da un progetto nel settore del turismo che coinvolge le società: Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l. riconducibili alla famiglia Uva.

In particolare la Società, successivamente alle operazioni di conferimento e di cessione rispettivamente dei rami d'azienda di Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l. , come già indicato nella *Premessa*, intende acquisire nuovi capitali attraverso il collocamento delle azioni ordinarie della Caleido Group S.p.A. sul mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La Caleido Group S.p.A. è una Società attiva nel settore del turismo, specializzata nell'offerta di soluzioni di viaggio su misura per tour operator, agenzie di viaggio e clienti finali.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti per rappresentare gli effetti nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria della neo-costituita Caleido Group S.p.A. derivanti dalle seguenti Operazioni:

- Conferimento del ramo d'azienda dalla Oltremare Tour Operator S.r.l, con sede in Pozzuoli (NA), Via Privata Monterusso 26, come da atto del 5 novembre 2014. Il ramo d'azienda oggetto di relazione dell'esperto ai sensi ex art. 2465 Cod. Civ. è stato valutato in un range compreso tra Euro 1.435.000 e Euro 5.075.000. L'importo utilizzato per la determinazione del capitale sociale della Caleido Group S.r.l. all'atto della sua costituzione è pari a Euro 1.460.000. Il ramo d'azienda oggetto di conferimento è costituito dai marchi Caleidoscopio, Travelab e Dreambox, dai software relativi, da macchine elettroniche, mobili e arredi e da numero due dipendenti con i relativi debiti.
- Acquisto del ramo d'azienda dalla Overseas S.r.l, con sede in Milano, Via Gian Giacomo Mora 22, come da atto del 17 dicembre 2014. Il ramo d'azienda oggetto di cessione relativo all'attività di realizzazione, organizzazione, promozione di pacchetti e servizi turistici della Overseas S.r.l. si riferisce alla licenza ad alle altre componenti (polizze assicurative, contratti di utenza....) necessarie all'esercizio dell'attività, compresi numero sette dipendenti e i relativi debiti per indennità di fine rapporto, con esclusione dei soli crediti e debiti commerciali in essere alla data del Closing.
- Trasformazione della Caleido Group S.r.l. in Caleido Group S.p.A. , con atto del 9 gennaio 2015.

5. Note Esplicative ai Prospetti Pro-forma

5.1 Ipotesi di base di presentazione e Principi Contabili utilizzati

I Prospetti Pro-forma sono stati elaborati in conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, che disciplina la metodologia di redazione dei dati pro-forma.

In particolare, i Prospetti Pro-forma sono stati predisposti rettificando i dati storici delle Società Oltremare Tour Operator S.r.l. e Overseas S.r.l., desunti dalle situazioni intermedie al 30 giugno 2014 ("Dati Storici"), al fine di simulare gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici che sarebbero potuti derivare dalle Operazioni nella situazione patrimoniale ed economica della Caleido Group S.p.A..

Le rettifiche pro-forma, di fatto, consistono nel riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni di:

- Costituzione della Caleido Group S.r.l., successivamente trasformata in Caleido Group S.p.A.;
- Conferimento del ramo d'azienda dalla Oltremare Tour Operator S.r.l.;
- Acquisto del ramo d'azienda dalla Overseas S.r.l.;

alla data del 30 giugno 2014, con riferimento ai dati patrimoniali e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2014.

I Principi Contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Pro-forma, laddove non diversamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione delle situazioni intermedie al 30 giugno 2014, delle società sopra menzionate, i quali sono stati predisposti in conformità alle norme del Codice Civile ed ai Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La presentazione dei dati pro-forma è predisposta su uno schema a colonne, al fine di presentare analiticamente il flusso delle Operazioni, per ottenere lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico pro-forma. Si precisa, inoltre, che tutte le informazioni nel presente documento sono espresse in Euro, salvo ove diversamente indicato.

I dati pro-forma sono stati desunti dai seguenti prospetti contabili:

- Situazione intermedia della Oltremare Tour Operator S.r.l. al 30 giugno 2014, redatta in conformità a quanto previsto dal principio contabile OIC 30 e al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile;
- Situazione intermedia della Overseas S.r.l. al 30 giugno 2014, redatta in conformità a quanto previsto dal principio contabile OIC 30 e al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile;

e della seguente documentazione:

- *Relazione dell'esperto ex art. 2465 Codice Civile per il conferimento di ramo d'azienda nella costituenda società Caleido Group S.r.l. da parte di Oltremare Tour Operator S.r.l.* redatta dal Dott. Stefano Baruffatto in data 5 novembre 2014;
- *"Scrittura privata autenticata avente ad oggetto l'acquisto da parte della Caleido Group S.r.l. del ramo d'azienda dalla Overseas S.r.l."* redatta davanti al notaio in data 17 dicembre 2014..

5.2 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello stato patrimoniale pro-forma

Di seguito sono riportati i commenti alle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello Stato Patrimoniale pro-forma esposto nel precedente *Paragrafo 2*.

La colonna (1) "Oltremare" include lo stato patrimoniale al 30 giugno 2014 della Oltremare Tour Operator S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La colonna (2) "Overseas" include lo stato patrimoniale al 30 giugno 2014 della Overseas S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La colonna (3) "Aggregato" mostra lo stato patrimoniale al 30 giugno 2014 risultante dalla somma delle precedenti due colonne.

La colonna (4) "Operazione di conferimento ramo d'azienda da Oltremare" evidenzia le rettifiche apportate allo Stato Patrimoniale al 30 giugno 2014 della Oltremare (colonna 1) a seguito del conferimento del ramo d'azienda. In particolare i valori riportati evidenziano:

- alla voce "Immobilizzazioni immateriali" il valore di Euro 1.470.750 comprende il valore dei tre marchi oggetto di conferimento e dei software relativi così come contabilizzati in Oltremare S.r.l. (Euro 709.215) e il maggior valore così come emerge dalla relazione dell'esperto (Euro 761.535). Tale maggior valore viene ammortizzato in un periodo di 18 anni (in continuità con l'ammortamento applicato in precedenza in Oltremare);
- alla voce "Immobilizzazioni materiali" il valore di Euro 14.000 è rappresentato dalle macchine elettroniche e dai mobili e arredo oggetto di conferimento, così come valutati dall'esperto;
- alla voce "Crediti tributari" il valore di Euro 18.494 si riferisce principalmente al credito IVA risalente alle operazioni effettuate con le agenzie di viaggio di competenza del nuovo ramo Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Altri crediti" il valore di Euro 790 riguarda depositi cauzionali collegati al contratto di affitto degli uffici di Milano, sede della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Debiti tributari" il valore di Euro 8.273 si riferisce per Euro 1.558 alla stima del debito Irpef per i due dipendenti conferiti nella Caleido Group S.p.A. e per Euro 6.715 ai debiti verso l'Erario per IRES e IRAP commisurati alla percentuale di fatturato di competenza della Caleido Group S.p.A. (13% circa);
- alla voce "Debiti previdenziali" l'importo di Euro 8.627 si riferisce alla stima del debito Inps per i due dipendenti conferiti nella Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Altri debiti" l'importo di Euro 21.933 si riferisce alla stima dei debiti verso il personale per i due dipendenti conferiti; comprensivi dei debiti per ferie, permessi, e 13 ma maturati, ma non ancora goduti alla data del 30 giugno 2014;
- alla voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" l'importo di Euro 11.435 si riferisce alle indennità maturate dai due dipendenti trasferiti alla Caleido Group S.p.A. con il conferimento;

- alla voce "Capitale sociale" l'importo di Euro 1.460.000 si riferisce al capitale sociale della Caleido Group S.p.A. alla data di costituzione (5 novembre 2014), come da valutazione dell'esperto sul ramo d'azienda conferito dalla Oltremare Tour Operator S.r.l.;
- alla voce "Riserve per differenze pro-forma" l'importo positivo di Euro 24.072 è rappresentativo dell'effetto netto delle valutazioni delle voci patrimoniali della Oltremare Tour Operator S.r.l. ai fini del Pro-forma della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Perdita di periodo" è stato indicato il risultato derivante dal Conto Economico Pro-forma (colonna 4).

La colonna (5) "Operazione di acquisto del ramo d'azienda da Overseas" evidenzia le rettifiche apportate allo Stato Patrimoniale al 30 giugno 2014 della Overseas (colonna 2) a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda. In particolare i valori riportati evidenziano:

- alla voce "Immobilizzazioni immateriali" il valore di Euro 5.471 è costituito: dal valore contabile del sito web Dreambox (Euro 4.650), già presente nella situazione patrimoniale Overseas S.r.l., e dalla valorizzazione della licenza di esercizio dell'attività di agenzia di viaggio e turismo (Euro 821), entrambe acquisite dalla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Immobilizzazioni materiali" il valore di Euro 10.273 rappresenta il valore dei mobili e arredi e della autovettura acquisiti dalla Caleido Group S.p.A. al valore contabile con cui erano iscritti nella situazione patrimoniale della Overseas S.r.l.;
- alla voce "Crediti commerciali" il valore negativo di Euro 60.518 è composto da Euro 257.116 (saldo positivo) riferito ai crediti della Overseas al 30 giugno 2014 inerenti all'attività Dreambox e Caleidoscopio e da Euro 317.634 (saldo negativo) relativi agli anticipi ricevuti dalle agenzie per viaggi di competenza del periodo successivo al 30 giugno 2014;
- alla voce "Crediti tributari" il valore di Euro 3.744 si riferisce ai crediti per IVA risalenti all'attività di Overseas, ceduta alla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Ratei e Risconti attivi" il valore di Euro 1.485 si riferisce principalmente al risconto passivo del premio per la polizza assicurativa auto, oggetto di cessione del ramo d'azienda;
- alla voce "Debiti commerciali" il valore positivo di Euro 141.637 è composto da Euro 190.364 (valore negativo) per i debiti in essere al 30 giugno 2014 per rapporti intrattenuti nell'ambito dell'attività Dreambox e Caleidoscopio e da Euro 332.002 (saldo positivo) relativi agli acconti versati ai fornitori (tour operator, hotel, compagnie aeree) per viaggi di competenza del periodo successivo al 30 giugno 2014;
- alla voce "Debiti tributari" il valore di Euro 8.399 si riferisce principalmente ai debiti per imposte provenienti dall'attività ordinaria e quindi riconducibili al perimetro ceduto alla Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Debiti previdenziali" il valore di Euro 11.493 si riferisce alla stima dei debiti per contributi verso i dipendenti trasferiti alla Caleido Group S.p.A. con la cessione del ramo d'azienda;
- alla voce "Altri debiti" l'importo di Euro 151.888 si riferisce per Euro 127.609 ai debiti per i cofanetti Dreambox acquistati dai clienti e non ancora utilizzati al 30 giugno 2014 e per Euro 24.279 ai debiti verso il personale stimati per i sette dipendenti ceduti; comprensivi dei debiti per ferie, permessi e 13 ma maturati, ma non ancora goduti alla data del 30 giugno 2014;
- alla voce "Ratei e risconti passivi" l'importo di Euro 278.819 si riferisce principalmente a ricavi per l'attività Caleidoscopio riscontati in quanto non di competenza del primo semestre 2014;

- alla voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" l'importo di Euro 7.635 si riferisce alle indennità maturate al 30 giugno 2014 dai sette dipendenti trasferiti alla Caleido Group S.p.A. con la cessione del ramo d'azienda di Overseas S.r.l.;
- alla voce "Riserve per differenze pro-forma" l'importo negativo di Euro 386.719 è rappresentativo dell'effetto netto delle valutazioni delle voci patrimoniali della Overseas S.r.l. ai fini del Pro-forma della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Utile di periodo" è stato indicato il risultato derivante dal Conto Economico Pro-forma (colonna 5).

La colonna (6) "Pro-Forma" mostra lo Stato Patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2014, risultante dalla somma delle precedenti cinque colonne.

5.3 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione del Conto Economico pro-forma

Di seguito sono riportati i commenti alle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dello stato patrimoniale pro-forma esposto nel precedente *Paragrafo 2*.

La colonna (1) "Oltremare" include il Conto Economico per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 della Oltremare Tour Operator S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La colonna (2) "Overseas" include il Conto Economico per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 della Overseas S.r.l. redatto secondo le disposizioni del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali emanati dall'OIC.

La colonna (3) "Aggregato" mostra il Conto Economico al 30 giugno 2014 risultante dalla somma delle precedenti due colonne.

La colonna (4) "Operazione di conferimento ramo d'azienda da Oltremare" evidenzia i dati economici specifici relativi al ramo d'azienda oggetto di conferimento da parte della Oltremare (colonna 1). In particolare i dati riportati evidenziano:

- alla voce "Ricavi delle vendite e servizi" l'importo di Euro 567.918 è rappresentato dai ricavi di Oltremare Tour Operator S.r.l. ottenuti attraverso il marchio Caleidoscopio, conferito in Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Costi diretti" l'importo di Euro 391.661 si riferisce ai costi per servizi turistici e alle commissioni ricalcolati rapportando i ricavi mensili delle vendite pacchetti Caleidoscopio con i relativi costi sostenuti;
- alla voce "Costi per servizi" l'importo di Euro 83.743 si riferiscono ai costi per servizi relativi alla linea di business Caleidoscopio;
- alla voce "Costi per godimento beni di terzi" l'importo di Euro 12.075 si riferisce principalmente ai costi di locazione degli uffici di Milano, ora sede legale ed operativa della società Caleido Group S.p.A.;

- alla voce "Oneri diversi di gestione" l'importo di Euro 1.583 si riferisce a costi generali stimabili di competenza del ramo conferito;
- alla voce "Costo del personale" l'importo di Euro 48.946 è la stima del costo pieno aziendale relativo ai dipendenti addetti al ramo d'azienda conferito, comprensivo delle mensilità differite e del costo delle ferie non godute;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni immateriali" l'importo di Euro 58.704 è principalmente rappresentato dalla quota di ammortamento del periodo dei marchi oggetto di conferimento ed è comprensivo dell'ammortamento calcolato sul maggior valore attribuito dall'esperto in perizia;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni materiali" l'importo di Euro 3.067 è rappresentato dalla quota di ammortamento del periodo dei mobili e arredi e delle macchine elettroniche oggetto di conferimento;
- alla voce "Imposte" l'importo di Euro 1.445 rappresenta la quota parte di Irap del periodo, tenuto conto dell'incidenza del ramo d'azienda conferito.

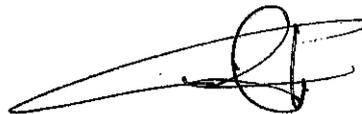
La colonna (5) "Operazione di acquisto del ramo d'azienda da Overseas" evidenzia i dati economici specifici relativi al ramo d'azienda oggetto di cessione da parte della Overseas (colonna 2). In particolare i dati riportati evidenziano:

- alla voce "Ricavi delle vendite e servizi" l'importo di Euro 1.249.096 è costituito dall'intero ricavo ottenuto dalla Overseas S.r.l. nel primo semestre 2014 attraverso i marchi Dreambox e Caleidoscopio. Tali marchi concessi in licenza d'uso dalla Oltremare Tour Operator S.r.l. alla Overseas S.r.l., sono stati successivamente conferiti dalla stessa nella Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Altri ricavi" l'importo di Euro 116.767 si riferisce principalmente a ricavi per il mancato utilizzo entro la scadenza dei cofanetti Dreambox venduti;
- alla voce "Costi diretti" l'importo di Euro 1.059.806 si riferisce ai costi caratteristici sostenuti nel periodo da Overseas S.r.l. per l'attività Dreambox e Caleidoscopio;
- alla voce "Costi per servizi" l'importo di Euro 88.017 si riferisce ai costi per servizi relativi all'attività svolta da Overseas riferente alla linea di business Dreambox e Caleidoscopio;
- alla voce "Costi per godimento beni di terzi" l'importo di Euro 12.789 si riferisce agli affitti e alle spese condominiali degli uffici di Milano (Via Gian Giacomo Mora), ora sede legale ed operativa della Caleido Group S.p.A.;
- alla voce "Oneri diversi di gestione" l'importo di Euro 9.068 si riferisce principalmente all'IVA indetraibile sui servizi turistici;
- alla voce "Costo del personale" l'importo di Euro 121.844 è la stima del costo pieno aziendale relativo ai dipendenti addetti al ramo d'azienda ceduto, comprensivo delle mensilità differite e del costo delle ferie non godute;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni immateriali" l'importo di Euro 850 è rappresentato dalla quota di ammortamento del periodo del sito web Dreambox oggetto di cessione;
- alla voce "Ammortamenti imm.ni materiali" l'importo di Euro 665 è rappresentato dalla quota di ammortamento del periodo dei mobili e arredi e dell'autovettura oggetto di cessione;
- alla voce "Proventi ed oneri straordinari" l'importo di Euro 12.388 si riferisce principalmente a sopravvenienze passive collegate ai cofanetti regalo Dreambox;
- alla voce "Imposte" l'importo di Euro 29.858 rappresenta la competenza fiscale, tenuto conto della stima effettuata dell'effetto fiscale teorico delle rettifiche pro-forma apportate:

La colonna (6) "Pro-Forma" mostra il Conto Economico pro-forma al 30 giugno 2014, risultante dalla somma delle precedenti cinque colonne.

Milano, 12 gennaio 2015

Il Presidente

A handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke followed by a circular flourish and a vertical stroke.