

# ***Bilancio al 31 dicembre 2018***

***Cortesa S.r.L.***

***Direzione e coordinamento di Geasar S.p.A.***

*Sede in Olbia - Aeroporto Olbia Costa Smeralda*

*Capitale Sociale Euro 250.000 interamente versato*

**Indice**  
**Relazione sulla Gestione**

<i>INQUADRAMENTO</i> .....	<b>3</b>
<i>SINTESI DELL'ESERCIZIO</i> .....	<b>4</b>
<i>I RISULTATI ECONOMICO - FINANZIARI</i> .....	<b>6</b>
<i>PRINCIPALI RISCHI CUI È ESPOSTA LA SOCIETÀ</i> .....	<b>13</b>
<i>EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE</i> .....	<b>14</b>
<i>ALTRE NOTIZIE COME DA INFORMATIVA EX ART. 2428 DEL CODICE CIVILE</i> .....	<b>14</b>
<i>INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE</i> .....	<b>15</b>
<i>APPROVAZIONE DEL BILANCIO</i> .....	<b>15</b>

## Prospetti di Bilancio e Nota Integrativa

### Inquadramento

La Società Cortesa S.r.l. (o anche la "Società") è stata costituita con atto notarile del 28.12.2006, con un capitale sociale di 250.000 Euro, a mezzo conferimento del ramo d'azienda relativo alle attività commerciali esercitate dalla stessa conferente Geasar S.p.A. nell'ambito del sedime dell'Aeroporto Costa Smeralda, rappresentate da 2 punti vendita di prodotti tipici sardi sotto il marchio "Kara Sardegna" e dalla gestione dei parcheggi a pagamento. Detto conferimento in natura ha iniziato a produrre effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2007.

Ai sensi dell'art. 2428, punti 3) e 4) si informa che la Società non detiene partecipazioni o azioni proprie né in via diretta né per interposta persona, la Società è interamente detenuta dalla Geasar S.p.A..

La Società coerentemente con il piano di sviluppo industriale ha operato per il conseguimento degli obiettivi su diverse linee di attività, dal Food & Beverage al Retail aeroportuale al car-parking, al fine di assicurare un adeguato livello di servizio nell'area aeroportuale sfruttando le sinergie di Gruppo.

Nel corso del 2013 la Società ha raggiunto un importante obiettivo che ha portato all'intera gestione degli spazi commerciali dedicati alla ristorazione presenti nel Terminal, sia in area Land che in area Air Side. L'implementazione e la diversificazione delle attività di ristorazione, sorte con l'obiettivo di soddisfare esigenze di target diversi di clientela, hanno permesso di conseguire risultati positivi, in termini di quote di mercato e di risultati di esercizio.

Nel corso del 2015 si è dato corso ad un ulteriore sviluppo delle attività, con l'apertura di due nuovi punti vendita stagionali, un piccolo bar nella zona arrivi a servizio oltre che dei passeggeri anche dei meeters & greeters, ed un music bar con servizi di piccola ristorazione a servizio dei gates 3 e 4, in airside.

Nel 2016, all'interno dello shop Karasardegna in airside, è stato aperto il corner a marchio ISOLA, in collaborazione con l'Assessorato al Turismo Commercio e Artigianato della R.A.S. ed è stato lanciato il nuovo sito <http://isola.karasardegna.it/>.

Nel 2017 oltre all'effettuazione di azioni mirate a migliorare l'appeal degli spazi commerciali è stato aperto un nuovo punto vendita di servizi F&B in airside nel sottopiano.

Nel 2018 sono stati realizzati gli ampliamenti dei punti vendita Grain&Grapes, Fish&Wine ed è stato implementato il servizio Grab&go al Time in Jazz. Gli interventi hanno interessato, pertanto, punti vendita già esistenti contribuendo a ampliare l'offerta in termini di spazio vendita, posti a sedere, ma non hanno incrementato il numero dei punti vendita presenti.

Attualmente pertanto la Società gestisce 13 punti vendita, di cui 9 aree Food & Beverage e 4 superfici retail dedicate alla commercializzazione di prodotti tipici regionali e nazionali; ad essi vanno aggiunti il business del catering aereo, il parcheggio e due siti di commercio elettronico su web di prodotti tipici e artigianato sardo, con un fatturato di 16,1 milioni di Euro e oltre 180 risorse impiegate, corrispondenti a 100 teste equivalenti su base annua.

## Sintesi dell'esercizio

Signori Soci, sottoponiamo alla vostra approvazione il Bilancio dell'anno 2018.

Come noto, la Società nacque per consentire, in aderenza a quanto definito con la Concessione Ministeriale di Geasar per la gestione dello scalo, lo sviluppo di attività commerciali in gestione diretta. A dodici anni dalla sua costituzione si può affermare che gli elementi cardine della scelta strategica sono stati confermati anche dai risultati economici, oltretutto da una offerta commerciale al passeggero variegata e di qualità.

La società in pochi anni ha scalato il ranking delle prime 500 aziende sarde in ordine di fatturato, attestandosi intorno al 148esimo posto in Sardegna per il 2017, secondo i risultati provvisori resi noti dall'Università di Sassari, con un balzo avanti di circa 18 posizioni. Nella stessa classifica, non è ancora noto il dato relativo al rapporto 2017 tra Margine Operativo Lordo e fatturato, nel quale in relazione al 2016, la società si posizionava all'85esimo posto in Sardegna.

Nel 2018, l'obiettivo era di confermare il trend di crescita garantendo livelli di sviluppo conformi a quelli del driver traffico passeggeri, che è considerato il parametro di crescita di primo riferimento per la maggioranza delle attività commerciali. I ricavi hanno in effetti restituito una crescita percentuale che ha sfiorato la doppia cifra (9,12%), superiore a quella riferita al traffico dei passeggeri (6,7%).

Gli sforzi del management si sono concentrati sull'ottimizzazione dei processi di business a 360 gradi, con una particolare attenzione alla *customer experience*, al contenimento dei costi, alla formazione e al coaching.

La crescita dei ricavi dei punti vendita è stata abbastanza lineare nelle sue componenti landside ed airside, con una leggera flessione dei ricavi dell'inflight catering; con performance in termini di margine operativo lordo particolarmente significative per le attività:

- Karasardegna airside;
- Parcheggi;
- Snack bar Kara Cafè;
- Time in Jazz

Il forte impegno a soddisfare i consistenti flussi incrementali di passeggeri e il consistente sforzo di efficientamento organizzativo e manageriale, non hanno intaccato il ricavo medio a passeggero, che nonostante la forte pressione ha evidenziato un incremento rispetto al 2017, passando da 5,29 a 5,42 Euro a passeggero.

Sono stati eseguiti alcuni piccoli interventi di ristrutturazione e ammodernamento nelle seguenti aree commerciali:

- Ampliamento del punto vendita Grain&Grapes, con incremento di posti a sedere e rinnovamento del menù,
- Ampliamento del Fish & Wine con allargamento degli spazi di cooking e rivisitazione del menù;

- Implementazione del servizio Grab&go al Kara Jazz per servire anche i passeggeri che hanno meno tempo a disposizione prima dell'imbarco del loro volo;
- Interventi di semplificazione dei flussi, ottimizzazione del merchandising e uso di risorse con maggiori capacità di vendita al Karaltaly;
- Rifacimento del manto e della segnaletica orizzontale del settore A del parcheggio;
- Attivazione del sistema evoluto di riconoscimento targhe per migliorare la sicurezza del parcheggio sosta breve e ridurre gli abusi.

I risultati ottenuti si inseriscono in un quadro competitivo in continua evoluzione. I dati discussi durante l'ACI Europe Commercial & Retail Annual Conference Reykyavik del 19-20 marzo 2019 hanno evidenziato la forte competizione economica e gli effetti dell'e-commerce, che stanno rischiando di indebolire quanto commercialmente sviluppato dagli aeroporti negli anni passati.

Nonostante, infatti, il traffico aereo continui a svilupparsi in modo estremamente interessante non solo in Asia, ma anche in Europa dove si temeva un rallentamento; è da segnalare la riduzione della spesa media per passeggero che nell'ultimo triennio è calata dell'8 %, come segnalato dagli analisti del settore aeroportuale, soprattutto per effetto dell'e-commerce, oltretutto in relazione al fatto che si è ridotto del -12% (dal 2013 a oggi) il tempo utile per gli acquisti in aeroporto.

Nel dettaglio i trend dal 2013-2018 dei ricavi non aviation negli aeroporti sono stati rispettivamente Food&Beverage +20%; retail -7% ; car park - 4%; advertising -19% . Il dato conferma come sia proprio il Food&Beverage l'area di business che sta crescendo più di tutte le altre, a ritmi ben superiori al driver traffico, nonostante non sia la voce di maggiore incidenza fra i ricavi aeroportuali. Infatti, attualmente le aree Retail e Parking rappresentano circa il 50% dei proventi non-aeronautici, mentre il Food&Beverage si attesta a circa il 10%.

Tra gli approfondimenti proposti è comunque utile considerare, per la prevedibile evoluzione del business della società, che il 35% dei passeggeri del mercato Europa cercano il prodotto locale, anche souvenir. Fra i prodotti del territorio i preferiti sono dolci e vini (52% ), seguono (43%) le icone locali (oggetti tipici della tradizione) e le altre specialità gastronomiche.

Nonostante il food venga riconosciuto come il primo e ultimo elemento di contatto con la destinazione, la possibilità di sviluppo del settore Food&Beverage dovrà essere stimolata da modalità di erogazione innovative attraverso l'utilizzo del digitale, la raccolta di dati sulle impressioni/sensazioni e sulla aspettative dei passeggeri, la sostenibilità ambientale e la healthy food .

Area di business considerata invece in forte sofferenza è quella del car park in cui si stima una involuzione dei ricavi collegata alla sempre più marcata concorrenza su aree limitrofe all'aeroporto, all'incremento nel livello di erogazione di servizio del trasporto pubblico e allo sviluppo del car sharing.

## I risultati economico - finanziari

### ➤ Analisi Risultato economico

In tabella i ricavi per area di attività confrontati con il 2017

	2018	2017	Δ assoluto	Δ %
Ricavi per sponsorizzazioni	442.106	455.120	-13.014	-2,86
Ricavi per servizi Parcheggio	1.730.722	1.649.106	81.616	4,95
Ricavi per vendita Prodotti Tipici	3.903.628	3.738.827	164.801	4,41
Ricavi area Food & Beverage e in-flight catering	9.630.760	8.558.304	1.072.456	12,53
<b>Commerciali non aviation</b>	<b>15.707.216</b>	<b>14.401.356</b>	<b>1.305.860</b>	<b>9,07</b>
<b>Altri Ricavi Non Aviation</b>	<b>376.091</b>	<b>337.094</b>	<b>38.997</b>	<b>11,57</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>16.083.307</b>	<b>14.738.450</b>	<b>1.344.857</b>	<b>9,12</b>

I ricavi crescono complessivamente di circa 1,3 milioni di Euro e il loro incremento percentuale è superiore a quello registrato in termini di crescita di passeggeri.

La crescita percentuale dei punti Food&Beverage rispetto al 2017, pari al 12,53%, ha superato la crescita dei passeggeri confermando come gli interventi di ammodernamento adottati fossero necessari per una più efficace penetrazione all'interno dei vari punti vendita. Contestualmente, il consolidamento del processo di regolazione degli slots aeroportuali che ha consentito una più omogenea distribuzione dei voli, ha contribuito a contenere i picchi di traffico e le correlate criticità operative. Questa performance ha mitigato il calo registrato nelle richieste di in-flight catering, lievemente ridimensionate rispetto all'anno precedente.

I punti vendita di prodotti tipici nel complesso hanno registrato un incremento del +4,41%, inferiore al trend di traffico, soprattutto a causa di una diversa crescita percentuale fra le attività collocate in airside e quelle in landside.

Andando ad analizzare il dettaglio, fra le attività airside la vendita di prodotti regionali italiani conferma una crescita significativa (+14,95%), mentre quella dei prodotti tipici sardi cresce in maniera molto meno apprezzabile (+1,31%). La crescita nel land side risulta invece sempre contenuta (+1,50%), nonostante rappresenti una porzione importante del fatturato e si configuri come un servizio alla città e agli operatori aeroportuali, anche durante l'inverno. Sul fronte del Food&Beverage, il bar Time in Jazz è cresciuto a ritmi sostenuti in piena correlazione al traffico, come pure il Grain&Grapes in area landside, anche a seguito dell'ampliamento della zona di consumo.

I ricavi del parcheggio, che sono, come è noto, in correlazione diretta con il traffico degli italiani e dei locali, mostrano una crescita inferiore al traffico (+4,95%). Il risultato va valutato positivamente se analizzato alla luce del crescente abusivismo delle soste e della crescita della concorrenza dei posti auto gratuiti legati alla proliferazione di centri commerciali limitrofi, con aree di sosta non presidiate. In crescita anche il servizio offerto dalle navette extra aeroportuali, che hanno intensificato il loro servizio di ritiro del passeggero e di parcheggio low cost in aree remote.

	2018	2017	Δ assoluto	Δ %
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.707.216	14.401.356	1.305.860	9,07
- Altri ricavi e proventi	376.091	337.094	38.997	11,57
<b>Valore della produzione "tipica"</b>	<b>16.083.307</b>	<b>14.738.450</b>	<b>1.344.857</b>	<b>9,12</b>
- Personale	-4.280.898	-3.844.305	-436.592	-11,36
- Materiali di consumo e merci	-5.324.920	-4.968.090	-356.829	-7,18
- Prestazioni, servizi e varie	-4.387.269	-4.092.716	-294.553	-7,20
<b>Costi Operativi</b>	<b>-13.993.087</b>	<b>-12.905.112</b>	<b>-1.087.974</b>	<b>-8,43</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.090.220</b>	<b>1.833.338</b>	<b>256.883</b>	<b>14,01</b>
<i>% sul valore della produzione</i>	<i>13,0%</i>	<i>12,4%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	-412.951	-413.500	549	0,13
Saldo proventi e oneri diversi	-128.800	-139.500	10.699	7,67
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.548.469</b>	<b>1.280.338</b>	<b>268.131</b>	<b>20,94</b>
<i>% sul valore della produzione</i>	<i>9,6%</i>	<i>8,7%</i>		
Proventi - Oneri finanziari	-91.557	-75.074	-16.483	-21,96
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.456.912</b>	<b>1.205.264</b>	<b>251.648</b>	<b>20,88</b>
Imposte correnti	-436.140	-346.675	-89.465	-25,81
Imposte anticipate e differite	1.228	4.461	-3.233	-72,47
<b>UTILE NETTO</b>	<b>1.022.000</b>	<b>863.050</b>	<b>158.950</b>	<b>18,42</b>
<i>% sul valore della produzione</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,9%</i>		

**Sul fronte dei costi**, si segnalano gli incrementi prevalentemente connessi alla maggiore operatività e quindi personale, costo del venduto, utenze e canoni di concessione verso la controllante, anch'essi legati al volume del fatturato.

L'incremento dei costi del personale è principalmente attribuibile alle risorse aggiuntive per la gestione dei passeggeri in transito. Nel totale l'organico si è incrementato di 11,64 risorse medie equivalenti annue, con un costo aggiuntivo di circa 437 mila Euro circa.

Cortesa Srl Organico equivalente medio annuo			Organico equivalente medio annuo Cortesa somministrazione a termine			Totale organico		
Categorie	al 31/12/2018	al 31/12/2017	Categorie	al 31/12/2018	al 31/12/2017	Categorie	al 31/12/2018	al 31/12/2017
CTI	48,17	41,74				CTI	48,17	41,74
Dirigenti						Dirigenti		
Quadri	1,00	1,00				Quadri	1,00	1,00
Impiegati	15,94	14,65				Impiegati	15,94	14,65
Operai	31,23	26,09				Operai	31,23	26,09
<b>CTD</b>	<b>50,07</b>	<b>45,23</b>	<b>CTD</b>	<b>2,26</b>	<b>1,90</b>	<b>CTD</b>	<b>52,34</b>	<b>47,13</b>
Impiegati	5,42	4,93	Impiegati	2,22	1,90	Impiegati	7,64	6,83
Operai	44,65	40,30	Operai	0,04		Operai	44,69	40,30
<b>TOTALE</b>	<b>98,2</b>	<b>87,0</b>	<b>TOTALE</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>TOTALE</b>	<b>100,5</b>	<b>88,9</b>

La voce Materiali di consumo e merci accoglie il costo per i prodotti destinati alla rivendita e registra un incremento (+356 mila Euro circa) che trova rispondenza nella crescita dei ricavi delle aree Food&Beverage e Retail (+1,2 milioni di Euro circa). Si segnala, tuttavia, che il costo del venduto si è ulteriormente ridotto percentualmente passando al 36,5%. Lo stesso era nel 2017 il 38%, con un punto di partenza di 41% nel 2015. Il miglioramento progressivo è frutto dell'esperienza via via maturata nella gestione del settore e di un maggiore controllo a seguito dell'implementazione di un moderno magazzino centralizzato per l'approvvigionamento di tutti i punti Retail e Food&Beverage. D'altra parte, anche un maggiore appeal verso i fornitori del settore ha consentito di ottenere delle scontistiche sui volumi via via crescenti.

Le prestazioni di servizi recepiscono l'incremento dei canoni vs la controllante per circa 240 mila Euro, oltre ad un leggero incremento dei costi per utenze di circa 14 mila Euro, prevalentemente per effetto di maggiori consumi di energia.

Quale conseguenza dei suddetti fenomeni, il **Margine Operativo Lordo**, pari a 2.090.220 Euro si incrementa di 256 mila Euro circa, pari al +14,01%.

Gli ammortamenti si decrementano di circa 15 mila Euro, risparmio quasi integralmente compensato da maggiori oneri per svalutazione dei crediti dell'attivo circolante.

L'**Utile netto** è pari a 1.022.000 Euro. L'incremento rispetto al 2017 è di 158.950 Euro, percentualmente pari al +18,42%.

#### ➤ Investimenti

L'incremento d'immobilizzazioni dell'anno, come esposto in tabella, è pari a 434.097 Euro.

Descrizione opera	Costo
Costruzioni leggere	14.502
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11.149
Impianti e macchinari	17.263
Attrezzature	201.731
Mobili e macchine d'ufficio	9.026
Altre immobilizzazioni immateriali	154.876
Imm. In corso	25.550
<b>Totale</b>	<b>434.097</b>

Nel corso del 2018 sono state realizzate opere infrastrutturali per il restyling di alcune aree in uso a Cortesa che, nella tabella sopra esposta, confluiscono nella voce "altre immobilizzazioni immateriali". Le attività principali hanno coinvolto i seguenti punti:

- Kara Cafè, che si è arricchito di un nuovo corner birreria brandizzato "Ichnusa";
- Fish&Wine, che ha giovato di un ampliamento e dell'incremento delle sedute fruibili;
- Main Park, nel quale è stato eseguito un intervento di ripristino del manto di usura del settore A, a completamento del lavoro iniziato l'anno precedente e che aveva interessato il settore B.



Nella voce attrezzature, pari a 201.731 Euro, confluiscono le nuove attrezzature per i diversi punti Food&Beverage tra i quali: il nuovo corner Ichnusa, la nuova area Grabe&Go presso il Time in Jazz, il Fish&Wine e il Grain&Grapes che sono stati oggetto di un restyling operativo e funzionale. Il self service denominato Food Court è stato invece dotato di vetrine refrigerate e banconi aggiuntivi. La voce accoglie, inoltre, il sistema di lettura targhe installato presso il parcheggio principale con lo scopo di monitorare i veicoli in ingresso e disincentivare azioni di abusivismo o utilizzo improprio delle aree di sosta, ad esempio per motivi commerciali.

Tra le immobilizzazioni in corso, ossia i cespiti non ancora immatricolati poiché non in funzione o non completati entro dicembre 2018, il nuovo software per la gestione degli acquisti nei punti Food & Beverage e Retail.

## ➤ Analisi della struttura patrimoniale

Di seguito si mostra la struttura patrimoniale della Società classificata sulla base delle “fonti” e degli “impieghi” per gli esercizi 2018-2017

in euro	2018	2017	Delta	Var %
<b>IMPIEGHI</b>				
Immobilizzazioni immateriali	288.607	248.737	39.869	16,03%
Immobilizzazioni materiali	1.143.621	1.141.176	2.445	0,21%
Imposte differite attive	50.936	49.708	1.228	2,47%
Immobilizzazioni finanziarie	150	150	0	
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>1.483.314</b>	<b>1.439.771</b>	<b>43.543</b>	<b>18,71%</b>
Fondo imposte differite passive				
Fondi rischi, oneri	0	0	0	
TFR	(278.112)	(221.336)	(56.776)	25,65%
<b>Totale fondi e attività non correnti</b>	<b>(278.112)</b>	<b>(221.336)</b>	<b>(56.776)</b>	<b>25,65%</b>
<b>Capitale fisso operativo</b>	<b>1.205.202</b>	<b>1.218.435</b>	<b>(13.233)</b>	<b>44,36%</b>
Rimanenze di magazzino	364.868	333.009	31.859	9,57%
Crediti commerciali	272.205	449.069	(176.864)	-39,38%
Crediti commerciali Intercompany	249.838	333.342	(83.504)	-25,05%
Crediti tributari	138.441	39.926	98.515	246,74%
Altre attività	22.821	19.782	3.038	15,36%
Debiti commerciali	(679.715)	(791.652)	111.937	-14,14%
Debiti commerciali Intercompany	(1.439.551)	(1.365.673)	(73.878)	5,41%
Debiti tributari	(73.878)	(115.834)	41.956	-36,22%
Altre passività	(484.143)	(452.580)	(31.563)	6,97%
<b>Capitale circolante netto operativo</b>	<b>(1.629.113)</b>	<b>(1.550.610)</b>	<b>(78.504)</b>	<b>5,06%</b>
Cassa e banche	4.117.313	3.866.626	250.687	6,48%
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>3.693.401</b>	<b>3.534.451</b>	<b>158.950</b>	<b>4,50%</b>
<b>FONTI</b>				
Capitale sociale	250.000	250.000		0%
Riserve e risultati a nuovo	2.421.401	2.421.401		0%
Versamenti in conto capitale				
Utili da distribuire				
Utile dell'esercizio	1.022.000	863.050	158.950	18,42%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.693.401</b>	<b>3.534.451</b>	<b>158.950</b>	<b>4,50%</b>
Patrimonio netto di Terzi				
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>3.693.401</b>	<b>3.534.451</b>	<b>158.950</b>	<b>4,50%</b>

La struttura patrimoniale evidenzia un lieve aumento del capitale circolante netto operativo al 31 dicembre 2018 rispetto alla chiusura del 2017 dovuto alla contrazione dei crediti cui si somma una diminuzione dei debiti di misura inferiore.

La contrazione dei crediti di -126.956 Euro è principalmente collegata alla diminuzione dei crediti commerciali che si riducono di -260.368 Euro. Tale fenomeno è determinato principalmente dalla costante e attenta politica di recupero crediti che ha consentito di contenere l'esposizione finanziaria verso i clienti nonostante l'aumento del fatturato.

La diminuzione dei debiti (-48.452 Euro) è dovuta principalmente al calo dei debiti verso l'erario per -41.956 Euro.

Il capitale fisso operativo diminuisce di 13.233 Euro.

Al 31 dicembre 2018 il Patrimonio Netto è pertanto pari a 3.693.401 Euro contro i 3.534.451 Euro del 31 dicembre 2017. Oltre al risultato del periodo la variazione tiene conto della distribuzione dei dividendi deliberata dall'Assemblea dei Soci il 2 maggio 2018 per 863.050 Euro.

#### ➤ **Analisi dei flussi finanziari**

Di seguito si mostra un dettaglio della posizione finanziaria netta 2018 a confronto con il 2017.

<b>in euro</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
A Cassa	262.594	183.851
B Banche	3.854.718	3.682.775
<b>C Liquidità (A+B)</b>	<b>4.117.313</b>	<b>3.866.626</b>
<b>D Crediti finanziari correnti</b>		
E Debiti bancari correnti		
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
G Altri debiti finanziari correnti		
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)		
<b>I Posizione finanziaria corrente netta (C+D+H)</b>	<b>4.117.313</b>	<b>3.866.626</b>
<b>J Debiti bancari non correnti</b>		
K Altri debiti non correnti		
L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)		
<b>M Posizione finanziaria netta (I+L)</b>	<b>4.117.313</b>	<b>3.866.626</b>

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 è positiva per 4.117.313 di Euro contro i 3.866.626 del 31 dicembre 2017.

Nel dettaglio delle singole componenti la maggior liquidità è dovuta ai flussi di cassa generati dall'attività operativa per circa 1.547.834 di Euro, assorbiti dal pagamento dei dividendi, a valere sul risultato 2017, per 863.050 Euro, deliberato, dall'Assemblea dei Soci del 2 maggio 2018 e pagati nel mese di maggio e dagli Investimenti dell'esercizio per 434.097 Euro.

Di seguito la sintesi del rendiconto finanziario con evidenza dei flussi generati/assorbiti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento degli esercizi 2018 e 2017: si mostra un dettaglio della posizione finanziaria netta 2018 a confronto con il 2017.

<b>in migliaia di euro</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Flussi di cassa (generato/assorbito) dalle attività operative netto	1.547.834	2.493.201
Flussi di cassa (generato/assorbito) dall'attività di investimento	(434.097)	(446.092)
Flussi di cassa (generato/assorbito) dall'attività di finanziamento	(863.050)	(664.812)
<b>Variazione finale di cassa</b>	<b>250.687</b>	<b>1.382.297</b>
<b>Disponibilità liquide inizio periodo</b>	<b>3.866.626</b>	<b>2.484.329</b>
Variazione finale di cassa	250.687	1.382.297
<b>Disponibilità fine periodo</b>	<b>4.117.313</b>	<b>3.866.626</b>

Il flusso di cassa generato dalle attività operative è stato pari a 1.547.834 di Euro in sensibile peggioramento (- 945.367 Euro) rispetto al 2017 che ha beneficiato dei flussi di cassa prodotti dai pagamenti del pregresso da parte di Air Italy (già MeridianaFly) per 642.846 euro e Meridiana Maintenance per 482.773 euro. Al netto di questa manifestazione il flusso di cassa generato dalle attività operative registrerebbe un miglioramento di circa 180 mila euro.

Il flusso di cassa dell'attività di investimento per 434.097 Euro deriva totalmente dall'acquisizione di immobilizzazioni immateriali per 191.575 Euro, materiali per 242.522 Euro.

Infine, il flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento è negativo per 863.050 Euro per la distribuzione dei dividendi sul risultato 2017.

Complessivamente, la variazione positiva finale di cassa del periodo è pari a 250.687 Euro.

## Principali rischi cui è esposta la Società

I principali fattori di rischio cui l'azienda è esposta, di seguito descritti con indicazione delle strategie e politiche di gestione seguite, sono classificati nelle seguenti categorie:

- Rischi strategici
- Rischi operativi
- Rischi finanziari

### Rischi strategici

L'attrattività delle destinazioni turistiche servite dall'Aeroporto Olbia Costa Smeralda, oltre che l'elevata qualità delle infrastrutture, assicurano un ruolo di perdurante competitività strategica del medesimo.

### Rischi operativi

I fattori di rischio operativi sono strettamente collegati allo svolgimento dell'attività aeroportuale e possono impattare sulle performance di breve e lungo termine.

#### ➤ *Rischi legati all'interruzione delle attività.*

Le attività della Società del Gruppo possono subire un'interruzione a seguito di: scioperi del proprio personale, di quello delle compagnie aeree, del personale addetto ai servizi di controllo del traffico aereo e degli operatori di servizi pubblici di emergenza; non corretta e non puntuale prestazione di servizi da parte di soggetti terzi e avverse condizioni meteorologiche (neve, nebbia, ecc.). A tale riguardo, gli strumenti di gestione dei rischi sono: piano e procedure di emergenza, staff altamente preparato e competente; piani assicurativi.

#### ➤ *Rischi legati alla gestione delle risorse umane*

Il raggiungimento degli obiettivi della Società Gruppo dipende dalle risorse interne e dalle relazioni instaurate con i propri dipendenti. Comportamenti non etici o inappropriati dei dipendenti possono avere conseguenze legali e finanziarie sulle attività aziendali. Gli strumenti di gestione dei rischi sono: ambiente di lavoro ottimale, piani di sviluppo dei talenti, cooperazione e dialogo continuo con sindacati, Codice Etico, procedure ex Legge 231/2001.

### Rischi finanziari

Il rischio di credito, connesso alle attività tipiche di gestione, è monitorato costantemente dalla Direzione Amministrativa con la consulenza di professionisti esterni.

La Società ritiene di essere adeguatamente coperta, dal rischio di credito, grazie anche allo stanziamento in bilancio di un apposito fondo svalutazione crediti, ritenuto congruo sulla base di stime di relativa non recuperabilità, nonché attraverso la valutazione di eventuali azioni legali a tutela dei medesimi crediti.

Relativamente al rischio di credito relativo ai rapporti in essere con le Società del gruppo si precisa che nel corso del 2018 la società Airitaly ha onorato tutti i crediti pregressi. Pertanto alla data odierna non emergono significative incertezze circa la disponibilità di risorse idonee a perseguire gli obiettivi strategici di sviluppo della Società secondo le previsioni del Piano Industriale.

➤ **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è ritenuto remoto al 31 dicembre 2018 in quanto la politica di gestione della tesoreria è finalizzata a mantenere un livello di cassa adeguato e ad abbinare, per scadenze temporali, entrate e uscite finanziarie. La liquidità generata dalla gestione operativa permette di soddisfare i fabbisogni finanziari derivanti dalle attività di investimento e della gestione del capitale circolante.

➤ **Rischio di cambio**

Si segnala che la Società non è soggetta ai rischi di cambio in quanto opera in un contesto nazionale e le transazioni sono regolate in valuta nazionale.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I dati di programmazione del traffico al momento disponibili per l'anno 2019 evidenziano una crescita dei posti offerti dalle compagnie aeree sulle destinazioni da e verso lo scalo di Olbia, sia per quanto attiene la componente nazionale che quella internazionale. È tra l'altro prevista l'attivazione di ulteriori collegamenti sul periodo invernale e l'estensione di alcuni altri sull'intera IATA summer, pertanto con operatività nei mesi invernali e di spalla, dove ogni piccolo incremento del volume d'affari incide positivamente sui risultati, coprendone quota parte dei costi fissi.

La crescita di passeggeri prospettata contribuirà, anche per il 2019, al progressivo efficientamento di tutte le attività, già intrapreso nel corso degli anni, anche a seguito di un monitoraggio costante delle performance su base settimanale, che ha in alcuni casi consentito tempestivi interventi organizzativi.

La società, inoltre, continuerà a perfezionare la propria offerta commerciale adattandola alle tendenze segnalate dagli analisti ed esperti del settore in ambito aeroportuale, in maniera da anticipare ove possibile il cambiamento della proposta commerciale alle nascenti esigenze.

### **Altre notizie come da informativa ex art. 2428 del Codice Civile**

Nel rispetto dell'art. 2428 del C.C. si dichiara che:

- i rapporti con la Società controllante sono esclusivamente di natura commerciale, così come indicato in Nota Integrativa;

- i rapporti con la Società collegata Eccelsa Srl sono di natura commerciale, così come indicato in Nota Integrativa;
- non esistono sedi secondarie della Società;
- la Società non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari;
- la Società non è significativamente esposta a rischi prezzo, credito, alla liquidità, a rischio di variazione dei flussi finanziari. Per maggiori dettagli connessi ai rischi suddetti si rimanda al commento sull'analisi della situazione finanziaria.

### ***Informativa sulle parti correlate***

Nel rispetto del Decreto Legislativo 173/08, si dichiara che le operazioni poste in essere con le parti correlate, descritte in Nota Integrativa, sono di natura commerciale e regolate da appositi contratti a condizioni di mercato.

### ***Approvazione del Bilancio***

Con piena soddisfazione per le ottime performance evidenziate nell'esercizio 2018 propongo al Socio Unico di approvare il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e di destinare a dividendi l'intero risultato dell'esercizio pari a 1.022.000 euro.

**Cortesa S.r.l.**  
L'Amministratore Unico  
Ing. Silvio Pippobello

# CORTESA SRL

Sede in Olbia Aeroporto Costa Smeralda  
 Capitale sociale Euro 250.000 i.v.  
 P.I. e CF. 02234650907  
 Direzione e Coordinamento di Geasar S.p.A.

## Bilancio al 31 Dicembre 2018

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		31-dic-18	31-dic-17
A)	CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B)	IMMOBILIZZAZIONI:		
I	<i>Immobilizzazioni Immateriali:</i>		
	1) costi di impianto e di ampliamento		
	2) costi di sviluppo		
	3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.461	10.745
	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.455	11.401
	6) immobilizzazioni in corso e acconti	25.550	
	7) altre	241.141	226.591
	<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>288.607</b>	<b>248.737</b>
II	<i>Immobilizzazioni Materiali:</i>		
	1) terreni e fabbricati	50.203	43.948
	2) impianti e macchinario	138.564	129.867
	3) attrezzature industriali e commerciali	902.170	845.058
	4) altri beni	52.684	59.338
	5) immobilizzazioni in corso e acconti		62.966
	<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>1.143.621</b>	<b>1.141.176</b>
III	<i>Immobilizzazioni Finanziarie:</i>		
	1) partecipazioni in:		
	d-bis) altre imprese	150	150
	<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.432.378</b>	<b>1.390.063</b>
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
I	<i>Rimanenze:</i>		
	4) prodotti finiti e merci	354.538	321.300
	5) acconti	10.330	11.710
	<b>Totale</b>	<b>364.868</b>	<b>333.009</b>
II	<i>Crediti:</i>	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
		<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>
	1) verso clienti	265.338	448.128
	2) verso impresa controllate		
	3) verso imprese collegate		
	3 bis) verso imprese consociate		
	4) verso controllanti	48.307	187.174
	5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	201.530	146.168
	5 bis) verso erario per crediti tributari	138.441	39.926
	5 ter) verso erario per imposte anticipate	11.689	7.290
	5 quater ) verso altri		
	<b>Totale</b>	<b>11.689</b>	<b>7.290</b>
	<b>Totale</b>	<b>727.373</b>	<b>890.886</b>
III	<i>Attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
IV	<i>Disponibilità liquide:</i>		
	1) depositi bancari e postali	3.854.718	3.682.775
	3) danaro e valori in cassa	262.594	183.851
	<b>Totale</b>	<b>4.117.313</b>	<b>3.866.626</b>



				31-dic-18	31-dic-17
<b>Totale attivo circolante</b>				5.209.554	5.090.521
D)	<b>RATEI E RISCONTI:</b>				
	ratei e risconti attivi			6.868	941
<b>Totale ratei e risconti</b>				6.868	941
<b>TOTALE ATTIVO</b>				<b>6.648.799</b>	<b>6.481.526</b>
<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>					
A)	<b>PATRIMONIO NETTO:</b>				
I	Capitale sociale			250.000	250.000
IV	Riserva legale			106.319	106.319
VI	Altre riserve:				
	- Riserva straordinaria			2.315.082	2.315.082
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo				
IX	Utile (perdita) dell'esercizio			1.022.000	863.050
<b>Totale patrimonio netto</b>				<b>3.693.401</b>	<b>3.534.451</b>
C)	<b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			<b>278.112</b>	<b>221.336</b>
D)	<b>DEBITI:</b>	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>			
		<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>		
	7) debiti verso fornitori			671.857	784.807
	11) debiti verso controllanti			1.421.682	1.349.518
	11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante			17.869	16.155
	12) debiti tributari			73.878	115.834
	13) debiti v/ istituti previd. e secur.sociale			84.453	67.948
	14) altri debiti			399.689	384.632
<b>Totale debiti</b>				<b>2.669.429</b>	<b>2.718.893</b>
E)	<b>RATEI E RISCONTI</b>				
	ratei e risconti passivi			7.858	6.846
<b>Totale ratei e risconti</b>				<b>7.858</b>	<b>6.846</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>				<b>6.648.799</b>	<b>6.481.526</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>
<b>A)</b>	<b>(+) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni:		
a)	da terzi	13.793.806	12.452.408
b)	da controllanti	745.294	698.071
d)	da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.168.116	1.250.877
5)	altri ricavi e proventi		
-	da terzi	270.852	264.307
-	da controllanti	92.626	68.741
-	contributi in conto esercizio	12.614	4.045
	<b>Totale</b>	<b>16.083.307</b>	<b>14.738.450</b>
<b>B)</b>	<b>(-) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
a)	da terzi	-5.353.859	-4.937.497
b)	da controllanti		-440
7)	per servizi		
a)	da terzi	-714.800	-670.214
b)	da controllanti	-446.303	-441.679
c)	da collegate		
8)	per godimento di beni di terzi		
a)	da terzi	-7.930	-7.272
b)	da controllanti	-3.121.192	-2.884.790
9)	per il personale:		
a)	salari e stipendi	-3.040.077	-2.741.234
b)	oneri sociali	-874.740	-806.430
c)	trattamento di fine rapporto	-186.131	-149.423
e)	altri costi:		
e.1)	da terzi	-148.294	-121.011
e.2)	da controllanti	-31.656	-26.208
10)	ammortamenti e svalutazioni:		
a)	ammortamento delle immobilizz. immateriali	-151.706	-183.404
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-240.077	-223.096
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-21.169	-7.000
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	28.939	-30.153
14)	oneri diversi di gestione:		
a)	da terzi	-225.843	-228.261
	<b>Totale</b>	<b>-14.534.838</b>	<b>-13.458.112</b>
<b>(A - B)</b>	<b>DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.548.469</b>	<b>1.280.338</b>
<b>C)</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
16)	(+) altri proventi finanziari:		
d)	proventi diversi dai precedenti:		
-	verso terzi	106	144
-	verso imprese collegate		
-	da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
17)	(-) interessi e altri oneri finanziari:		
c)	verso terzi	-91.662	-75.218
	<b>Totale</b>	<b>-91.557</b>	<b>-75.074</b>
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.456.912</b>	<b>1.205.264</b>
20)	(-) imposte sul reddito dell'esercizio correnti differite e anticipate:		
a)	correnti	-436.140	-346.675
b)	imposte esercizi precedenti		
c)	anticipate	1.228	4.461
d)	differite		
	<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>-434.912</b>	<b>-342.214</b>
<b>21)</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.022.000</b>	<b>863.050</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.022.000</b>	<b>863.050</b>
<i>Imposte sul reddito</i>	434.912	342.214
Interessi passivi/(interessi attivi)	3	2.327
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da ces</b>	<b>1.456.916</b>	<b>1.207.591</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	207.300	149.423
Ammortamenti delle immobilizzazioni	391.782	406.500
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>2.055.998</b>	<b>1.763.514</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(31.859)	22.554
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	248.457	1.206.586
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(112.950)	(62.780)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(5.927)	(230)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	1.012	968
Altre variazioni del capitale circolante netto	(466.661)	62.956
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>1.688.072</b>	<b>2.993.568</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(3)	(2.327)
(Imposte sul reddito pagate)	(65.044)	(386.379)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(75.190)	(111.661)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>1.547.834</b>	<b>2.493.201</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(242.522)	(251.258)
Disinvestimenti	-	1.008
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(191.575)	(195.842)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(434.097)</b>	<b>(446.092)</b>

<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti (Rimborso finanziamenti)		
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie (Dividendi (e acconti su dividendi) pagati)	(863.050)	(664.812)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(863.050)</b>	<b>(664.812)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>250.687</b>	<b>1.382.297</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.866.626</b>	<b>2.484.329</b>
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	3.682.775	2.320.404
denaro e valori in cassa	183.851	163.925
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>4.117.313</b>	<b>3.866.626</b>
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	3.854.718	3.682.775
denaro e valori in cassa	262.594	183.851



# CORTESA SRL

Sede in Olbia Aeroporto Costa Smeralda  
 Capitale sociale Euro 250.000 i.v.  
 Direzione e Coordinamento di Geasar S.p.A.

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018

### NOTA INTEGRATIVA

#### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità alla normativa del codice civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed infine, ove mancanti e in quanto non in contrasto con le norme e i principi contabili italiani, da quelli emanati dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.)

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico (preparati in conformità agli schemi rispettivamente di cui agli artt. 2424, 2424 bis c.c., e di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c., da altre disposizioni del codice civile in materia di bilancio e da altre leggi precedenti. Inoltre, in essa sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Infine, a completamento dello stato patrimoniale e del conto economico è stato predisposto il rendiconto finanziario, che espone le variazioni delle disponibilità liquide intervenute nel corso dell'esercizio.

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

Ai sensi dell'art. 2423, 5° comma, c.c., lo Stato Patrimoniale, il Conto economico e la Nota Integrativa sono redatti all'unità di euro.

Nella Nota integrativa sono omesse le descrizioni degli importi con saldo a zero che comunque non hanno registrato movimentazione nel corso dell'anno. Nei prospetti di bilancio sono riportati i valori delle voci dell'esercizio precedente, eventualmente riclassificate, ove necessario per una corretta comparazione secondo l'art. 2423 ter del c.c..

#### Informativa dell'attività di Direzione e Coordinamento della società

Come richiesto dall'art. 2497 bis 4° comma del Codice Civile si fornisce un riepilogo con i dati essenziali del bilancio al 31 dicembre 2017 di Geasar S.p.A., società che esercita su Cortesa S.r.l. l'attività di direzione e coordinamento.

Euro	31/12/2017
A) Valore della produzione	47.993.537
B) Costi della produzione	-32.168.520
A-B) Differenza fra valore e costi della produzione	15.825.017
C) Proventi e oneri finanziari	6.580.121
Utile e perdita dell'esercizio	22.405.138
C) Totale attivo corrente	45.205.021
B) Totale attivo immobilizzato	44.861.229
D- E) Passivo corrente	-25.008.154
B) Passivo non corrente	-3.802.926
A) Patrimonio netto	61.255.170

La società Cortesa S.r.l. è controllata indirettamente dalla Alisarda S.p.A., Capogruppo del Gruppo Alisarda S.p.A. che include nella propria area di consolidamento la società Cortesa s.r.l., attraverso il controllo della Società Geasar S.p.A..

## Criteria di valutazione

I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 in osservanza dell'art. 2426 del codice civile e dei citati principi contabili sono i seguenti:

## Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto, laddove previsto con il consenso del Collegio Sindacale, e sono espese nei prospetti di bilancio al netto delle quote di ammortamento accumulate.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sulla base di un periodo ritenuto congruo a ripartire il costo per la prevista utilità futura come di seguito riportato:

- Costi di impianto ed ampliamento 5 anni;
- Costi di sviluppo 5 anni;
- Diritti di brevetto e utilizzo delle opere dell'ingegno (software) 3 anni,
- Marchi 10 anni e fiscalmente dedotti in diciottesimi,
- Altre immobilizzazioni immateriali che esauriscono la loro utilità futura in 4 anni.

Il valore residuo delle immobilizzazioni immateriali viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore e ripristinato qualora vengono meno i presupposti delle rettifiche effettuate, al netto degli ammortamenti applicabili.

I costi di impianto e di ampliamento ed i costi di sviluppo aventi utilità pluriennale sono ammortizzati in un periodo di cinque anni, con ammortamento a quote costanti. Fino a che l'ammortamento non è completato possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati. I costi sostenuti per la ricerca di base sono addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le migliorie su beni di terzi sono capitalizzate ed iscritte tra le "altre immobilizzazioni immateriali" se non sono separabili dai beni stessi (altrimenti sono iscritte tra le "immobilizzazioni materiali" nella specifica voce di appartenenza), sono ammortizzate in modo sistematico al minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello residuo della locazione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i motivi che avevano giustificato la svalutazione, viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, eccezion fatta per la voce avviamento ed "Oneri pluriennali" di cui al numero 5 dell'art. 2426 del c.c.



## Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato. Le immobilizzazioni materiali possono essere rivalutate solo nei casi in cui leggi speciali lo richiedano o lo permettano.

Nella tabella che segue vengono riepilogate le vite utili applicate:

Classificazione di dettaglio in bilancio	Vite utili
Impianti e macchinari (sistemi di gestione e controllo accessi dei parcheggi)	6,66 anni
Impianti e macchinari (impianti elettrici parcheggi)	10 anni
Impianti ripresa fotografica	3,33 anni
Attrezzature e utensili (attrezzatura varia e minuta per il Food & beverage)	4 anni
Attrezzature e utensili (carrelli e apparecchiature per il Food & beverage)	6,66 anni
Macchine d'ufficio	5 anni
Autoveicoli	4anni
Mobili e arredi	6,66 anni
Cartellonistica e insegne	10 anni
Stigliatura	10 anni
Stoviglie ed attrezzatura da cucina	6,66 anni

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito, l'ammortamento viene ridotto del 50% al fine di rifletterne il minor utilizzo, qualora la quota di ammortamento così ottenuta non si discosti significativamente da quella calcolata a partire dal momento in cui il cespite è disponibile per l'uso.

Il valore residuo delle immobilizzazioni materiali viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore e ripristinato qualora vengono meno i presupposti delle rettifiche effettuate, al netto degli ammortamenti applicabili.

Le spese di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono e sono ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso, mentre le spese di manutenzione ordinaria sono interamente imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di un'immobilizzazione materiale sono capitalizzabili se producono un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono questi effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico.

Le immobilizzazioni materiali nel momento in cui sono destinate all'alienazione sono riclassificate nell'attivo circolante e quindi valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

## Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Nel caso siano venuti meno i motivi di una precedente svalutazione al minor valore di realizzo viene ripristinato il valore originario. Il costo è determinato secondo il criterio del costo medio ponderato.

## Crediti

I crediti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

A tal fine, il valore dei crediti è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide comprendono i depositi bancari, iscritti al loro presunto valore di realizzo che coincide con il valore nominale ed il denaro in cassa, iscritto al valore nominale. Si tratta di valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine.

#### **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi sostenuti e dei ricavi conseguiti nel corso dell'esercizio.

#### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto corrisponde all'importo del debito maturato in base al nuovo D.Lgs. 252/2005 a favore dei lavoratori dipendenti in forza a fine esercizio, al netto delle eventuali anticipazioni già corrisposte, per qualsiasi forma previdenziale integrativa e complementare scelta dal dipendente. Gli accantonamenti maturati a far data dal 1° gennaio 2007 in ossequio alla riforma della previdenza complementare, vengono periodicamente versati ai fondi pensionistici complementari prescelti dal lavoratore dipendente o residuamente al fondo INPS dedicato a partire dalla data della scelta.

#### **Imposte**

Le imposte correnti per IRES e IRAP sono stanziati secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione dell'imponibile.

Ai fini dell'IRES la Società aderisce al regime del consolidato fiscale nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del T.U.I.R. che consente di determinare in capo alla società consolidante Alisarda S.p.A. una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle società partecipanti al consolidato fiscale.

Ciascuna società aderente al consolidato fiscale trasferisce alla società consolidante il reddito (o la perdita) realizzata; la società consolidante rileva un credito nei suoi confronti pari all'IRES dovuta sul reddito trasferito e la società consolidata rileva un debito di pari importo verso la società consolidante.

Nel caso in cui la società consolidata trasferisca una perdita, la società consolidante rileva un debito pari all'IRES calcolata sulla parte di perdita effettivamente compensata nell'ambito del consolidato fiscale, mentre la società consolidata rileva un credito di pari importo verso la società consolidante.

I debiti / crediti per l'IRES corrente sono contabilizzati, rispettivamente, alla voci "debiti verso controllante" e "crediti verso controllante".



Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

La loro valutazione è effettuata tenendo conto dell'aliquota d'imposta che si prevede la società sosterrà nell'anno in cui tali differenze temporanee concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data del bilancio.

Le imposte differite passive sono rilevate nella voce "fondo imposte differite" iscritta nel passivo tra i fondi rischi e oneri; le imposte differite attive sono rilevate nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le imposte differite attive sono iscritte in bilancio nel rispetto del principio della prudenza se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverteranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le imposte differite passive sono comunque iscritte in bilancio su tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte differite passive relative alle riserve in sospensione d'imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di procedere ad una loro distribuzione.

## Debiti

I debiti sono iscritti al costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i debiti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

L'eventuale attualizzazione dei debiti commerciali viene effettuata solo se il valore nominale dei debiti eccede significativamente il prezzo di mercato dei beni acquistati con pagamento a breve termine e se la dilazione concessa eccede significativamente l'esercizio successivo.

## Costi e ricavi

I ricavi e i costi sono iscritti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti, ed al netto degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

In particolare, la competenza viene garantita dal riconoscimento:

- dei ricavi e costi per prestazioni di servizi e di quelli aventi natura finanziaria, sulla base della maturazione temporale alla data di bilancio;
- dei ricavi e costi per vendita e acquisto di prodotti nel momento di trasferimento della proprietà e dei rischi, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

## Contributi in conto esercizio

I contributi in conto esercizio sono accreditati a conto economico al fine di correlarli con i costi per i quali sono stati ottenuti. Sono iscritti secondo il principio della competenza, quando esiste la ragionevole certezza giuridica del loro percepimento.

## Analisi delle voci di bilancio:

**ATTIVO****B) IMMOBILIZZAZIONI****I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

La composizione delle immobilizzazioni immateriali è illustrata nelle tabelle sottostanti dalle quali si possono evincere i dati relativi al costo storico, agli ammortamenti accumulati ed ai residui da ammortizzare, esposti per singola categoria di beni.

	31-dic-18			31-dic-17		
	Costo	(F.do ammort.to)	Valore netto	Costo	(F.do ammort.to)	Valore netto
- diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	241.729	-232.268	9.461	235.584	-224.839	10.745
- conc., licenze, marchi e diritti simili	70.963	-58.509	12.455	65.958	-54.557	11.401
- immobilizz.ni in corso e acconti			25.550			25.550
- altre	724.651	-483.510	241.141	569.775	-343.184	226.591
	<b>1.037.343</b>	<b>-774.286</b>	<b>288.607</b>	<b>871.318</b>	<b>-622.581</b>	<b>248.737</b>

Nella voce "diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno" si registra un incremento di circa 5 mila euro per l'acquisto di una licenza Designa per la lettura targhe al fine di limitare i doppi ingressi nei parcheggi, e per circa mille euro per l'acquisto di una licenza Win Rest interfaccia OS1 (magazzino) per il punto vendita denominato "Time in Jazz".

L'incremento della voce " concessioni licenze e marchi" registra un incremento di 5 mila euro per lo sviluppo di nuove funzioni del sito e per lo sviluppo di un database per il Kara Sardegna Web.

Nella voce "Immobilizzazioni in corso" confluiscono i costi sostenuti per la realizzazione di una app che consentirà, ai nostri clienti, di acquistare i servizi di ristorazione/bar tramite il proprio smartphone senza fare lunghe file alle casse per pagare.

Nella voce "altre", confluiscono i costi sostenuti per migliorie su beni di terzi. Gli incrementi ammontano a circa 155 mila euro, e si riferiscono a:

- lavori di rifacimento del manto stradale e della segnaletica del main park per circa 80 mila euro;
- lavori di rimodulazione del Grain e Grapes per circa 7 mila euro;
- lavori di ampliamento e ristrutturazione del fish wine per circa 14 mila euro;
- lavori di realizzazione del corner ichnusa presso il kara caffè per circa 52 mila euro;
- restyling delle vetrofanie del meet e greet per circa 2 mila euro.

I movimenti intervenuti nella consistenza delle singole voci sono i seguenti:

	Saldo	Incrementi	Ammortamento dell'esercizio	SALDO
	31-dic-17			31-dic-18
- diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	10.745	6.144	-7.428	9.461
- conc., licenze, marchi e diritti simili	11.401	5.005	-3.951	12.455
- immobilizz.ni in corso e acconti		25.550		25.550
- altre	226.591	154.876	-140.326	241.141
	<b>248.737</b>	<b>191.575</b>	<b>-151.706</b>	<b>288.607</b>

## II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Alla data del 31/12/2018 le immobilizzazioni ammontano a circa 1.144 mila euro. Tale valore include gli incrementi dell'esercizio ed è esposto al netto dei fondi ammortamento e delle eventuali svalutazioni.

Le variazioni intervenute nel corso del 2018 nelle immobilizzazioni materiali e nei relativi fondi ammortamento sono dettagliatamente evidenziate nei prospetti seguenti:

COSTO	SALDO 31/12/17	Acquisizioni Incrementi	Riclassifiche	(Decrementi)	SALDO 31/12/18
<i>terreni e fabbricati</i>					
- Costruzioni leggere	75.207	14.502			89.709
	75.207	14.502			89.709
<i>impianti e macchinari</i>					
- impianti e macchinari generici					
- impianti e macchinari specifici	316.815	17.263	25.849		359.927
	316.815	17.263	25.849		359.927
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>					
- attrezzatura varia e minuta	1.927.992	201.731	36.642		2.166.366
<i>altri beni</i>					
- mobili e macchine d'ufficio	415.243	9.026	475		424.744
- automezzi	27.393				27.393
	2.370.628	210.757	37.117		2.618.503
Immobilizzazioni in corso e acconti	62.966		-62.966		
<b>Totale</b>	<b>2.825.617</b>	<b>242.522</b>			<b>3.068.139</b>

AMMORTAMENTI	SALDO 31/12/17	Quota di Ammortamento	Riclassifiche	(Decrementi)	SALDO 31/12/18
<i>terreni e fabbricati</i>					
- Costruzioni leggere	31.260	8.246			39.506
	31.260	8.246			39.506
<i>impianti e macchinari</i>					
- impianti e macchinari specifici	186.948	34.415			221.363
	186.948	34.415			221.363
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>					
- attrezzatura varia e minuta	1.082.935	181.261			1.264.196
<i>altri beni</i>					
- mobili e macchine d'ufficio	359.569	14.689			374.258
- automezzi	23.729	1.466			25.195
<b>Totale</b>	<b>1.684.441</b>	<b>240.077</b>			<b>1.924.517</b>

VALORE NETTO	SALDO 31/12/17	Acquisizioni / Riclassifiche	Ammortamenti	(Decrementi)	SALDO 31/12/18
<i>terreni e fabbricati</i>					
- costruzioni leggere	43.948	14.502	-8.246		50.203
	43.948	14.502	-8.246		50.203
<i>impianti e macchinari</i>					
- impianti e macchinari specifici	129.867	43.112	-34.415		138.564
	129.867	43.112	-34.415		138.564
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>					
- attrezzatura varia e minuta	845.058	238.373	-181.261		902.170
<i>altri beni</i>					
- mobili e macchine d'ufficio	55.674	9.501	-14.689		50.486
- automezzi	3.664		-1.466		2.198
	904.395	247.874	-197.416		954.854
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	62.966	-62.966			
	1.141.176	242.522	-240.077		1.143.621



I dati suesposti evidenziano investimenti lordi dell'anno per circa 243 mila euro ai quali si sommano circa 63 mila euro di investimenti in corso dal 2017. Tali costi sono esposti in bilancio tra le seguenti categorie:

- "costruzioni leggere" per 15 mila euro si riferiscono al restyling del gazebo in legno situato all'esterno del kara kiosk;
- "Impianti e macchinari" per circa 43 mila euro circa si riferiscono principalmente all'acquisto delle casse automatiche per il parcheggio;
- "Attrezzature Industriali e commerciali" per circa 240 mila euro si riferiscono principalmente all'acquisto di:
  - carrelli per il kara food, tavoli e scaffali per il ristorante eccelsa per circa 15 mila euro;
  - sistema di telecontrollo e lettura targhe del parcheggio per circa 81 mila euro;
  - n. 2 vetrine refrigerate e linea frigo per healthy food del kara food court e kara bar, n. 1 vetrina refrigerata e fabbricatore del ghiaccio per il grain e grapes, n.1 base refrigerata e n. 5 piastre ad induzione con cappa per il fish e wine, n.1 cucina e cappa per il corner ichnusa, n. 2 murali refrigerati per il time jazz; n.1 cella frigo per il magazzino per circa 75 mila euro;
  - stigliature (tavoli, sedie, sgabelli, poltrone, rimodulazioni dei banchi e delle pedane del Grain e Grapes, food Court Bar e Self, fish e wine, kara kafè e time jazz) per circa 70 mila euro.
- "Macchine d'ufficio" per circa 9 mila euro si riferiscono all'acquisto di n.5 notebook per lo staff, n. 1 notebook per il parcheggio, n. 2 notebook per le casse del time in jazz e del corner Ichnusa.

### III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Alla data del 31/12/2018 le immobilizzazioni ammontano a circa 150 euro.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I - RIMANENZE

L'analisi delle rimanenze di merci è la seguente:

<b>Prodotti finiti e merci</b>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>
prodotti finiti e merci	354.538	321.300	33.239	10%
depositi cauzionali di terzi	10.330	11.710	-1.380	-12%
	<b>364.868</b>	<b>333.009</b>	<b>31.859</b>	<b>10%</b>

La voce prodotti finiti e merci è relativa ai prodotti detenuti nel magazzino e relativi alla vendita diretta e alle attività di ristorazione presenti in aeroporto. La voce ha subito un incremento di circa 32 mila euro. La scorta di magazzino è mantenuta al livello minimo al fine di evitare il deperimento dei prodotti stessi e garantire la qualità dei servizi.

## II - CREDITI

Il saldo clienti è così composto:

<b>Crediti</b>	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
clienti terzi	265.338	448.128	-182.791	-41%
clienti società controllanti	48.307	187.174	-138.867	-74%
clienti società sottoposte al controllo delle controllanti	201.530	146.168	55.362	38%
<i>Totale</i>	515.175	781.470	-266.295	-34%

I crediti commerciali evidenziano una contrazione (-34%) rispetto all'esercizio precedente ottenuta nonostante l'aumento del fatturato, grazie ai maggiori incassi e maggiori compensazioni di partite a credito e a debito e ad una attenta politica di recupero del credito.

I crediti verso le società controllanti si decrementano per i maggiori incassi tra le società del Gruppo.

I crediti commerciali sono ricondotti al loro valore di realizzo mediante un fondo svalutazione crediti determinato ad ogni periodo sulla base di una specifica analisi, sia delle pratiche in contenzioso, che delle pratiche che pur non essendo in contenzioso, presentano una anzianità significativa.

### CREDITI INFRAGRUPPO

L'analisi dei crediti verso le altre società del gruppo, regolati a normali condizioni di mercato, è la seguente:

	CREDITI FINANZIARI		CREDITI COMMERCIALI		TOTALE
	< 1 ANNO	> 1 ANNO	< 1 ANNO	> 1 ANNO	
Geasar S.p.A. (controllante diretta)			47.554		47.554
Alisarda S.p.A. (controllante indiretta)			753		753
Eccelsa Aviation Srl (consociata)			3.951		3.951
Air Italy S.p.A. (consociata)			196.264		196.264
Meridiana Maintenance S.p.A.(consociata)			523		523
Air Italy (consociata)			792		792
<i>Totale</i>			249.838		249.838

I crediti infragruppo, pari a circa 250 mila euro al 31 dicembre 2018, si decrementano di circa 84 mila euro, rispetto al 31/12/2017.

I crediti maturati al 31 dicembre 2018 verso Air Italy sono relativi a fatture non ancora scadute.

I crediti verso la controllante Geasar per 48 mila euro sono inerenti all'attività di impresa e sono quindi di natura commerciale, derivanti da operazioni regolate a normali condizioni di mercato e si riferiscono principalmente a contratti di sponsorizzazione.

<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	31/12/18			31/12/17		
	Importo dei crediti scadente			Importo dei crediti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
<b>Crediti:</b>						
verso clienti terzi	265.338			448.128		
verso controllanti	48.307			187.174		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	201.530			146.168		
verso Erario per crediti tributari	138.441			39.926		
verso Erario per imposte anticipate	39.247	11.689		42.418	7.290	
verso altri	22.821			19.782		
	<b>715.684</b>	<b>11.689</b>		<b>883.596</b>	<b>7.290</b>	

I crediti verso "clienti terzi", in flessione di circa il 41% rispetto al 2017, rappresentano i crediti derivanti dalla vendita dei prodotti tipici di Kara Sardegna e Kara Italy, i servizi di parcheggio, le attività Food & Beverage e le vendite web.

Al fine di tener conto dei rischi sulla recuperabilità dei crediti di natura commerciale si è provveduto ad iscrivere un fondo svalutazione crediti per un importo di circa 70 mila euro.

La movimentazione del Fondo nell'esercizio 2018 è la seguente:

	Consistenza al 31/12/2017	Accant.to	Utilizzo	Consistenza al 31/12/2018
fondo svalutazione crediti	51.819	21.169	-3.332	69.656
<i>Totale</i>	51.819	21.169	-3.332	69.656

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a 21 mila euro. Nel corso dell'esercizio si è provveduto allo stralcio di circa 3 mila euro di crediti commerciali in quanto ritenuti non recuperabili.

La suddivisione dei crediti verso Erario, delle imposte anticipate e degli altri crediti è la seguente:

	31/12/2018		31/12/2017	
	entro l'esercizio	oltre l'esercizio	entro l'esercizio	oltre l'esercizio
<b>crediti tributari</b>				
crediti verso l'erario per ritenute subite	27		25	
crediti Istanza Ires (art. 2 del decreto legge 6 dicembre 2011)	46.247		39.901	
crediti per IVA	92.167			
<b>crediti per imposte anticipate:</b>				
crediti per IRES anticipata	39.247	11.689	42.418	7.290
	<b>177.688</b>	<b>11.689</b>	<b>82.344</b>	<b>7.290</b>
<b>crediti v/altri</b>				
altri crediti	22.821		19.782	
<i>Totale</i>	<b>22.821</b>		<b>19.782</b>	

Per l'analisi della composizione e della movimentazione nell'esercizio della voce "crediti per imposte anticipate" si rinvia all'allegato 2 della presente nota integrativa.



## IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE

### DISPONIBILITA LIQUIDE

Il saldo pari a 4.117 mila euro rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La posizione finanziaria migliora del 5% per effetto della maggiore liquidità dovuta in larga misura all'estinzione del piano di rientro delle società del gruppo.

In dettaglio 3.854 mila euro sono rappresentati dal saldo positivo dei conti correnti bancari intrattenuti dalla Società con vari Istituti di Credito, mentre 263 mila euro rappresentano il saldo di cassa al 31/12/2018.

Tale voce è dettagliata nella tabella che segue:

	CONSISTENZA FINALE	CONSISTENZA INIZIALE
	31/12/18	31/12/17
<b>DEPOSITI BANCARI</b>		
Banco di Sardegna S.p.A	3.240.197	3.185.422
Intesa San Paolo S.p.A.	614.522	497.353
<b>TOTALE</b>	<b>3.854.718</b>	<b>3.682.775</b>

	CONSISTENZA FINALE	CONSISTENZA INIZIALE
	31/12/18	31/12/17
<b>DENARO E VALORI IN CASSA</b>		
cassa	262.594	183.851
<b>TOTALE</b>	<b>262.594</b>	<b>183.851</b>

## D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione dei ratei e risconti attivi è così dettagliata:

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
<b>Risconti attivi entro l'esercizio:</b>				
Abbonamenti annuali giornali e riviste	410	410		
canone dominio e connessione Internet	395	286	109	38%
canone assistenza software	250	245	5	
sponsorizzazioni	5.813		5.813	100%
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>6.868</b>	<b>941</b>	<b>5.927</b>	<b>630%</b>

Non vi sono ratei e risconti superiori ai cinque anni.

## PASSIVO

### A) PATRIMONIO NETTO

#### PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO

Le variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto sono le seguenti:

	Capitale sociale	Riserva Legale	altre Riserve	Utile (perdite) dell'esercizio	Totale
Situazione al 31/12/2016	250.000	106.318	2.315.083	664.812	3.336.213
Risultato dell'esercizio corrente				863.050	863.050
- Altre destinazioni				-664.812	-664.812
Situazione al 31/12/2017	250.000	106.318	2.315.083	863.050	3.534.452
Risultato dell'esercizio corrente				1.022.000	1.022.000
- Altre destinazioni				-863.050	-863.050
Situazione al 31/12/2018	250.000	106.318	2.315.083	1.022.000	3.693.400

L'utile dell'esercizio 2017 è stato interamente distribuito ai soci.

Ai sensi del comma n. 7 bis dell'art. 2427 del Codice Civile, nel prospetto che segue le voci del Patrimonio netto sono analiticamente esposte con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

	Importo	Possibilità di utilizzazione e distribuzione	Quota disponibile per la distribuzione
Capitale sociale	250.000		
Riserva legale	106.319	B	
Riserva straordinaria	2.315.082	A, B, C	2.315.082
<b>Totale</b>	<b>2.671.401</b>		<b>2.315.082</b>

Legenda:

- A: per aumento di capitale
- B: per copertura perdite
- C: per distribuzione ai soci



## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	SALDO 31/12/17	ACCAN.TO	UTILIZZI / ANTICIPAZIONI	TRASFERIMENTI ALTRI FONDI	SALDO 31/12/18
fondo TFR	221.336				221.336
maturato dell'anno		181.195			181.195
rivalutazione netta		4.936			4.936
anticipazioni			-71.859		-71.859
trasferimento ad altri fondi				-57.496	-57.496
<b>Totale</b>	<b>221.336</b>	<b>186.131</b>	<b>-71.859</b>	<b>-57.496</b>	<b>278.112</b>

La voce rappresenta l'ammontare accantonato a favore dei dipendenti in forza al 31/12/2018 per effetto delle suddette variazioni. Il fondo costituisce l'impegno maturato dalla Società al 31/12/2018 in aderenza ai dettami dell'art. 2120 del C.C. e della vigente normativa in materia previdenziale ed il contratto collettivo del settore.

## D) DEBITI

### ANALISI DEI DEBITI IN BASE ALLA SCADENZA

I debiti sono valutati al loro valore nominale. L'intero aggregato risulta iscritto in bilancio per 2.669 mila euro.

	31/12/18			31/12/17		
	Importo dei debiti scadente			Importo dei debiti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
debiti verso fornitori	671.857			784.807		
debiti verso imprese sottoposte a controllo dalla controllante	17.869			16.155		
debiti verso controllanti	1.421.682			1.349.518		
debiti tributari	73.878			115.834		
debiti v/ istituti previd. e secur.sociale	84.453			67.948		
altri debiti	399.689			384.632		
	<b>2.669.429</b>			<b>2.718.893</b>		

I "Debiti verso fornitori" esigibili entro l'esercizio successivo rappresentano l'ammontare dei debiti per servizi e per forniture ricevute, riflettenti il normale funzionamento della Società. I suddetti debiti si sono decrementati del -8%.

Il saldo a fine esercizio comprende anche le fatture da ricevere per un importo di circa 112 mila euro e note credito da ricevere per 99 mila euro.

**DEBITI INFRAGRUPPO**

L'analisi dei debiti verso le altre società del gruppo è la seguente:

	DEBITI FINANZIARI		DEBITI COMMERCIALI		TOTALE
	< 1 ANNO	> 1 ANNO	< 1 ANNO	> 1 ANNO	
Geasar S.p.A. (controllante diretta)			804.151		804.151
Alisarda S.p.A. (controllante indiretta)			617.532		617.532
<b><u>IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI</u></b>					
Air Italy S.p.A. (consociata)			17.869		17.869
<b>Totale</b>			<b>1.439.551</b>		<b>1.439.551</b>

I debiti verso la controllante diretta Geasar, pari a circa 804 mila euro, si riferiscono principalmente a fatture da ricevere per:

- costi per canoni amministrativi per circa 792 mila euro;
- costi sostenuti per riaddebiti per circa mille euro.

I debiti verso la controllante indiretta Alisarda Spa per il consolidato fiscale si sono incrementati per circa 331 mila euro. Nel corso dei primi mesi del 2019 la Società ha provveduto al pagamento del consolidato fiscale 2017 pari a 281.606 euro.

**ANALISI DEI DEBITI TRIBUTARI**

La composizione dei debiti tributari è la seguente:

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
imposte sul reddito - IRAP corrente	39.152	12.940	26.212	203%
debiti verso l'erario per ritenute Irpef dipendenti e lavoratori autonomi e collaboratori	34.726	29.834	4.892	16%
debiti erario c/iva		73.060	-73.060	100%
<b>Totale</b>	<b>73.878</b>	<b>115.834</b>	<b>-41.956</b>	<b>-36%</b>

I debiti per imposte IRAP, al netto degli acconti versati nel corso dell'esercizio, ammontano a circa 39 mila euro.

I debiti tributari riferiti al personale rappresentano le ritenute d'acconto operate, in qualità di sostituto di imposta, sulle retribuzioni corrisposte al personale dipendente e dei lavoratori autonomi nel mese di dicembre 2018. Tali ritenute sono state versate nei termini di legge nel mese di gennaio 2019.

**ANALISI DEI DEBITI PREVIDENZIALI**

La composizione dei debiti previdenziali è la seguente:

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
debiti verso Inps	74.130	62.014	12.116	20%
debiti verso Inail	5.546	1.394	4.152	-100%
debiti v/altri fondi pensione	2.451	4.431	-1.980	-45%
debiti v/ Prevaer Fondo Pensione	105	108	-3	-2%
<b>Totale</b>	<b>84.453</b>	<b>67.948</b>	<b>16.506</b>	<b>24%</b>

I debiti previdenziali si incrementano del 24% rispetto all'esercizio 2017, per maggiori debiti legati all'incremento del numero del personale ed all'allargamento del periodo di assunzione dei dipendenti.

**ANALISI DEGLI ALTRI DEBITI**

La composizione degli altri debiti è la seguente:

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
debiti verso Sindaci per emolumenti	19.966	16.084	3.883	24%
altri debiti per cessioni del quinto	875	275	600	218%
debiti per ritenute sindacali	407	429	-21	-5%
debiti v/dipendenti per 13ma mensilità		435	-435	-100%
debiti v/dipendenti per 14ma mensilità	63.784	52.822	10.962	21%
debiti verso il personale per ferie non godute	109.004	98.713	10.291	10%
debiti per transazioni carte di credito	7.367	8.753	-1.386	-16%
debiti verso Dipendenti	191.122	195.833	-4.711	-2%
depositi cauzionali di Terzi	7.027	7.027		
debiti v/altri	102	4.262	-4.159	-98%
<b>Totale</b>	<b>399.689</b>	<b>384.632</b>	<b>15.057</b>	<b>4%</b>

La modesta crescita della voce "Altri debiti" è sostanzialmente legata ai debiti verso dipendenti.

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
<b>Risconti passivi</b>				
ricavi per parcheggio	3.440	3.501	-61	100%
ricavi per sponsorizzazioni	3.831	1.167	2.664	228%
	<b>7.271</b>	<b>4.668</b>	<b>2.603</b>	<b>56%</b>
<b>Risconti passivi pluriennale</b>				
credito d'imposta L 296/2006	587	2.178	-1.590	-73%
	<b>587</b>	<b>2.178</b>	<b>-1.590</b>	<b>-73%</b>
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>7.858</b>	<b>6.846</b>	<b>1.012</b>	<b>15%</b>

I risconti passivi pluriennali per si riferiscono ai contributi in conto impianti derivanti dal credito d'imposta L. 296/2006, la cui illustrazione è rimandata alla voce "contributi in conto impianti" tra i ricavi dell'esercizio.



## CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI

La società non effettua alcuna ripartizione territoriale dei ricavi in quanto l'azienda opera unicamente nel territorio del Comune di Olbia. La ripartizione dei ricavi relativi alle vendite e prestazioni (voce A1 del conto economico) è la seguente:

<i>Analisi per categoria di attività:</i>	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
ricavi per sponsorizzazioni	442.106	455.120	-13.014	-3%
ricavi per servizi parcheggio	1.730.722	1.649.106	81.616	5%
ricavi per attività commerciali	13.534.387	12.297.130	1.237.257	10%
<b>Totale</b>	<b>15.707.216</b>	<b>14.401.356</b>	<b>1.305.860</b>	<b>9%</b>

I ricavi crescono complessivamente di circa 1,3 milioni di Euro e il loro incremento percentuale è superiore a quello registrato in termini di crescita di passeggeri (+6,6%).

All'interno dei ricavi per attività commerciali dirette (food e retail) i ricavi dell'area food and beverage e in-flight catering rappresentano una porzione importante del fatturato complessivo e sono il risultato del piano di sviluppo commerciale, che negli ultimi anni si è focalizzato sulle differenti esigenze del passeggero; ideando nuovi format, appositamente studiati per anticipare e assecondare le esigenze dei passeggeri.

La crescita percentuale dei punti food & beverage rispetto al 2017, pari al 14,8%, ha più che raddoppiato la crescita dei passeggeri confermando come gli interventi di ammodernamento adottati fossero necessari per una più efficace penetrazione all'interno dei vari punti vendita. Contestualmente il consolidamento del processo di regolazione degli slots aeroportuali ha consentito una più omogenea distribuzione dei voli sulle fasce orarie ha contribuito a contenere i picchi di traffico, che rappresentano anche per le attività commerciali una criticità in termini di capacità di adeguatamente servire tutti i flussi. Questa performance ha mitigato il calo registrato nell'in-flight catering rispetto all'anno precedente.

I punti vendita retail di prodotti tipici nel complesso hanno registrato comunque un incremento di tutto rispetto, +4,4%, leggermente sotto al trend di crescita del traffico passeggeri. Andando ad analizzare il dettaglio, le attività collocate in airside crescono a ritmi significativi, superiori al dato di traffico passeggeri con un'ottima performance del Kara Italy e del kara Jazz, mentre in area land side da segnalare il significativo risultato del Grain & Grapes e della Food Court che nella bassa stagione opera come un servizio alla città e agli operatori aeroportuali.

I ricavi del parcheggio, che sono come è noto in correlazione diretta con il traffico dei passeggeri nazionali e dei locali, ed in correlazione inversa con quelli dell'autonoleggio, mostrano un crescita lievemente inferiore al traffico, ma comunque superiore all'anno 2017 (+5%) soprattutto se letta alla luce del crescente abusivismo delle soste e della crescita della concorrenza delle navette extra aeroportuali.

**ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI INFRAGRUPPO**

Il dettaglio per natura dei ricavi infragruppo (inclusi nella precedente tabella) relativi alla gestione caratteristica è la seguente:

RICAVI INFRAGRUPPO	RICAVI		RICAVI	TOTALE
	PER PARCHEGGIO	SOMM.NE BEVANDE		
<i>Società:</i>				
Alisarda S.p.A.				
Geasar S.p.A.	93.356	626.806		720.162
Eccelsa Aviation S.r.l.		16.064	1.003.161	1.019.225
Meridiana Maintenance S.p.A.		148.891		148.891
Air Italy S.p.A.	93.891	53.140		147.031
<b>Totale</b>	<b>187.247</b>	<b>844.901</b>	<b>1.003.161</b>	<b>2.035.309</b>

I servizi resi dalla Società sono regolati da apposite convenzioni a normali condizioni di mercato. I ricavi delle vendite e delle prestazioni infragruppo sono pressochè allineati all'esercizio precedente.

**ALTRI RICAVI E PROVENTI**

In dettaglio risultano composti come segue:

Descrizione	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
contributi in conto impianti	1.590	2.533	-943	-37%
contributi in conto esercizio	11.023		11.023	100%
rimborso danni	613	219	395	181%
plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario		10	-10	-100%
altri ricavi e proventi	362.864	334.332	28.532	9%
<b>Totale</b>	<b>376.091</b>	<b>337.094</b>	<b>38.997</b>	<b>12%</b>

I "Contributi in conto impianti" si riferiscono al credito d'imposta istituito dalla Legge 296/06 art.1 commi 271-279. Per poter beneficiare dell'agevolazione prevista dalla legge suddetta, la Società ha inviato all'Agenzia delle Entrate, entro i termini previsti dalla normativa, un apposito formulario. Tale formulario è stato inviato attraverso il modello telematico Fas, all'interno del quale è stato possibile riassumere gli elementi essenziali dei programmi di spesa già avviati dopo il 1° gennaio 2007 e quelli da realizzare fino alla data del 31 dicembre 2010. Gli investimenti suddetti realizzabili in base al dettato normativo sono gli impianti e macchinari, diversi da quelli infissi al suolo, e le attrezzature varie, classificabili alle voci B.II.2 e B.II.3 dell'art. 2424 del Codice Civile. Il Credito d'imposta maturato complessivamente per gli investimenti 2007/2010 è pari a circa 101 mila euro di cui 1.590 euro di competenza del 2018.

Gli "Altri ricavi e proventi" per 363 mila euro attengono principalmente ai ricavi maturati a fronte di:

- abbuoni e sconti ricevuti dai fornitori al raggiungimento degli obiettivi di vendita;
- ricavi maturati a fronte delle vendite via web;
- ricavi per i parcheggi forniti alla Controllante.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

### ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Descrizione	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
acquisti prodotti alimentari	4.964.416	4.624.265	340.151	7%
acquisti schede e biglietti park	19.305	9.270	10.035	108,3%
acquisti materiali di consumo per automezzi	1.113	928	186	20%
acquisti materiali per manutenzione	280.810	232.346	48.464	21%
acquisti imballi	52.456	45.110	7.347	16%
acquisti diversi	35.759	25.579	10.180	40%
trasporti su acquisti		440	-440	-100%
<b>Totale</b>	<b>5.353.859</b>	<b>4.937.937</b>	<b>415.922</b>	<b>8%</b>

I costi della produzione, coerentemente con l'aumento dei ricavi, si incrementano del 8%. Tale incremento è sostanzialmente connesso all'acquisto dei prodotti destinati alla rivendita.

### COMPOSIZIONE SPESE PER PRESTAZIONI DI SERVIZI

Questi costi comprendono tutte le spese sostenute per l'acquisizione dei servizi necessari alla ordinaria gestione aziendale. Sono ricompresi costi derivanti da rapporti commerciali con la controllante come indicato nel prospetto "Costi della Produzione per servizi infragruppo".

Descrizione	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
servizi industriali	715.698	680.785	34.913	5%
servizi commerciali	22.979	17.082	5.897	35%
servizi generali e amministrativi	422.426	414.025	8.401	2%
<b>Totale</b>	<b>1.161.104</b>	<b>1.111.892</b>	<b>49.211</b>	<b>4%</b>

I servizi industriali sono così dettagliati:

Descrizione	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
- spese di manutenzione su beni di Terzi	9.598	10.828	-1.231	-11%
- mark-up fornitura lavoro temporaneo	3.335	3.803	-468	-12%
- assicurazioni	10.745	10.746	-1	0%
- servizi di sicurezza	35.456	34.847	610	2%
- servizi di pulizia e smaltimento RSU	288.088	305.873	-17.785	-6%
- energia elettrica	166.821	155.596	11.225	7%
- servizio di facchinaggio	320		320	-100%
- consumi idrici	24.033	21.873	2.161	10%
- consulenze tecniche	28.634	19.891	8.743	44%
- utenze comuni	81.619	81.552	67	0%
- manutenzioni immobilizzazioni	60.750	24.582	36.167	147%
- altre spese per servizi	6.300	11.195	-4.894	-44%
<b>Totale</b>	<b>715.698</b>	<b>680.785</b>	<b>34.913</b>	<b>5%</b>

I costi per servizi industriali, nel corso dell'esercizio, hanno subito un incremento del 5%, più in dettaglio si segnalano:

- i costi per i consumi idrici ed elettrici per un totale di 13 mila euro dovuti all'ampliamento delle attività ed all'allungamento della stagione che ha consentito di tenere aperti i punti vendita più a lungo incrementando i consumi;
- costi sostenuti per circa 36 mila euro per le manutenzioni sugli impianti del parcheggio a causa dei danni provocati da una tempesta di fulmini avvenuta ad agosto 2018.



I servizi generali amministrativi sono così dettagliati:

Descrizione	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
- consulenze legali notarili	2.318		2.318	
- spese postali	221	380	-158	-42%
- assistenza software	10.670	8.264	2.407	29%
- compenso Sindaci	16.499	16.033	465	3%
- spese telefoniche	5.274	5.257	17	0%
- consulenze amministrative	5.200	5.200		
- revisioni e certificazioni	20.656	19.741	915	5%
- altre consulenze	6.136	8.845	-2.709	-31%
- servizi amministrativi controllante	355.451	350.305	5.146	1%
<b>Totale</b>	<b>422.426</b>	<b>414.025</b>	<b>8.401</b>	<b>2%</b>

L'incremento dei costi per servizi "generali amministrativi" è sostanzialmente legato al canone, verso la controllante Geasar, relativo al contratto per la gestione legale/contabile-amministrativa/fiscale e del personale in outsourcing.

#### COMPOSIZIONE DEL COSTO COMPLESSIVAMENTE SOSTENUTO PER BENI E SERVIZI ACQUISITI DALLE SOCIETA' DEL GRUPPO ALISARDA

Nei confronti della controllante sono stati sostenuti i seguenti costi, già ricompresi nelle precedenti tabelle in base alla natura dei rapporti commerciali regolati a normali condizioni di mercato.

Società:	ACQUISTO	SERVIZI	SERVIZI	SERVIZI GEN.LI	GODIMENTO	TOTALE
	DI MATERIE	INDUSTRIALI	COMMERCIALI	E AMMIN.VI	DI BENI DI TERZI	TOTALE
Geasar S.p.A.				634.011	3.121.192	3.755.204
Alisarda SpA				2.032		2.032
Eccelsa Aviation S.r.l.						
Air Italy SpA						31.656
<b>Totale</b>				<b>636.043</b>	<b>3.121.192</b>	<b>3.788.891</b>

#### COMPOSIZIONE DELLE SPESE PER GODIMENTO BENI DI TERZI

Descrizione	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
- canone concessione	3.121.192	2.884.790	236.403	8%
- altri canoni	7.930	7.272	658	9%
<b>Totale</b>	<b>3.129.123</b>	<b>2.892.062</b>	<b>237.061</b>	<b>8%</b>

Il costo relativo alla voce "canone di concessione" rappresenta il costo degli spazi commerciali e delle aree di parcheggio subconcesse da Geasar S.p.A. per un importo di 3.129 mila euro, che si incrementano per effetto dei maggiori spazi subconcessi. La voce "altri canoni" è sostanzialmente allineata al costo dei canoni di noleggio di attrezzature per la cucina, piastre da cottura, spremiagrumi e lavastoviglie all'esercizio precedente.

**COMPOSIZIONE DEL COSTO DEL PERSONALE**

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i passaggi di categoria, il costo delle ferie maturate e non godute e gli accantonamenti di legge derivanti dall'applicazione del Contratto. Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente nell'esercizio figura nel conto economico per complessivi 4.280 mila euro. Nei confronti dell'esercizio precedente si evidenzia un incremento di 437 mila euro. Tale variazione è da imputare all'evoluzione dell'organico della Società.

<i>Descrizione</i>	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
- salari e stipendi	2.956.966	2.664.812	292.153	11%
- oneri sociali	874.740	806.430	68.310	8%
- accantonamento trattamento di fine rapporto	186.131	149.423	36.708	25%
- altri costi del personale	179.950	147.219	32.731	22%
- lavoro temporaneo (interinale)	83.111	76.422	6.690	9%
<b>Totale</b>	<b>4.280.898</b>	<b>3.844.305</b>	<b>436.592</b>	<b>11%</b>

**GLI AMMORTAMENTI E LE SVALUTAZIONI**

La ripartizione degli ammortamenti tra beni materiali ed immateriali è direttamente rappresentata negli schemi relativi alla movimentazione delle immobilizzazioni a cui si riferiscono.

Gli ammortamenti 2018 ammontano a circa 392 mila euro. L'importo degli ammortamenti deriva dall'applicazione delle aliquote di ammortamento illustrate nella prima parte della Nota Integrativa.

**COMPOSIZIONE ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Gli oneri diversi di gestione sono così dettagliati:

<i>Descrizione</i>	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
imposte e tasse	121.631	126.085	-4.454	-4%
cancelleria e stampati	21.685	17.936	3.749	21%
contributi associativi	3.500	1.854	1.646	89%
spese di rappresentanza	3.536	2.430	1.106	45%
donazioni e liberalità	68		68	100%
tasse circolazione automezzi	316	270	46	17%
furti e ammanchi	6.448	9.075	-2.628	-29%
multe e ammende	653	4.340	-3.686	-85%
costi indeducibili	522	1.063	-541	-51%
altri oneri minori	67.485	65.209	2.276	3%
<b>Totale</b>	<b>225.843</b>	<b>228.261</b>	<b>-2.418</b>	<b>-1%</b>



## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Nel prospetto che segue si evidenzia la composizione dei proventi e degli oneri finanziari:

### ANALISI ALTRI PROVENTI FINANZIARI

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
<b>proventi diversi dai precedenti: verso terzi</b>				
interessi attivi verso banche	106	144	-38	-27%
<b>Totale</b>	<b>106</b>	<b>144</b>	<b>-38</b>	<b>-27%</b>

### COMPOSIZIONE ALTRI ONERI FINANZIARI

Descrizione:	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
<b>Altri oneri finanziari:</b>				
perdite su cambi	10		10	
interessi passivi su dilazioni di pagamento	109	470	-361	-77%
commissioni carte di credito	77.488	60.004	17.485	29%
commissioni e spese bancarie di c/c	13.280	14.709	-1.428	-10%
altri	774	35	740	2129%
<b>Totale</b>	<b>91.662</b>	<b>75.218</b>	<b>16.445</b>	<b>22%</b>

L'incremento è sostanzialmente riferito a maggiori transazioni di carte di credito connesse all'aumento dei corrispettivi incassati.

## IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
<b>Imposte dell'esercizio</b>				
a) Imposte correnti				
- IRES	331.944	281.632	50.312	18%
- IRAP	104.196	65.043	39.153	60%
c. Anticipate	1.228	-4.461	5.689	-128%
d. Differite				
<b>Totale</b>	<b>437.368</b>	<b>342.214</b>	<b>95.154</b>	<b>28%</b>

Per la riconciliazione tra l'onere fiscale corrente per IRES ed IRAP e l'onere fiscale teorico e l'analisi della composizione e della movimentazione nell'esercizio delle imposte differite attive e passive si rinvia agli allegati 1 e 2 della presente nota integrativa.

## PERSONALE

Ai sensi di legge si evidenzia il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria.

NUMERO MEDIO DIPENDENTI	2017	2018
-Numero Quadri	1	1
-Numero Impiegati a Contratto a Tempo Indeterminato	14,7	15,9
-Numero Operai Contratto a Tempo Indeterminato	26,1	31,2
-Numero Impiegati Contratto a Tempo Determinato	4,9	7,6
-Numero Operai Contratto a Tempo Determinato	40,3	44,7
<b>Totale</b>	<b>87,0</b>	<b>100,5</b>

## REMUNERAZIONE SINDACI

Come richiesto dall' art. 2427, comma 1, n. 16 del Codice Civile e dal D.Lgs. 39/2010, nella tabella si dettagliano i compensi spettanti ai sindaci della Società. Si informa che la società non ha concesso anticipazioni e/o crediti ad amministratori o sindaci.

	31/12/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
Compensi Sindaci	16.449	14.684	1.765	12,02%
	16.449	14.684	1.765	12,02%

## INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI AL REVISORE LEGALE (RIF. ART. 2427, COMMA 1, N. 16 C.C.)

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

-corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti annuali: euro 15 mila, oltre spese e contributi.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I dati di programmazione del traffico al momento disponibili per l'anno 2019 evidenziano una significativa crescita dei posti offerti dalle compagnie aeree sulle destinazioni da e verso lo scalo di Olbia. La crescita di passeggeri prospettata e l'ampliamento dell'offerta a regime per tutto il 2019 si stima possa incrementare rispetto ai risultati 2018.

## RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il corrente esercizio si è chiuso con un utile di 1.022.000 euro, dopo aver rilevato le imposte correnti per 436.140 euro e imposte anticipate per - 1.228 euro.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ad oggi, non vi sono stati eventi occorsi in data successiva al 31/12/18 tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico dell'esercizio sostanzialmente diversi da quelli risultanti dal bilancio a tale data o da richiedere rettifiche o annotazioni integrative al bilancio.

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

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE

Con piena soddisfazione per le ottime performance evidenziate nell'esercizio 2018 propongo al Socio Unico di approvare il Bilancio di esercizio chiuso al 31.12.18 e di destinare a dividendi l'intero risultato dell'esercizio pari a 1.022.043 euro.

F.to l'Amministratore Unico  
Ing. Silvio Pippobello



**ALLEGATO N. 1**

Conformemente a quanto previsto dal Principio contabile OIC 25 nel seguente prospetto è riportato il dettaglio della riconciliazione tra il risultato civilistico e il risultato fiscale.

<b>RICONCILIAZIONE TRA L'ONERE FISCALE CORRENTE E L'ONERE FISCALE TEORICO (IRES)</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.456.912</b>
<b>Onere fiscale teorico (24%)</b>	<b>349.659</b>
Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	0
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	18.445
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	-13.213
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	-79.049
Imponibile fiscale	1.383.095
<b>IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (IRES)</b>	<b>331.944</b>

<b>DETERMINAZIONE DELL'IMPONIBILE IRAP</b>	
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>1.548.469</b>
Costi non rilevanti ai fini IRAP	4.330.504
Proventi non rilevanti ai fini IRAP	-181.540
<b>Totale (1)</b>	<b>5.697.433</b>
Cuneo fiscale	-2.141.387
<b>Totale (2)</b>	<b>3.556.046</b>
Onere fiscale teorico (2,93%)	104.192
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	0
Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	116
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	0
<b>Imponibile IRAP</b>	<b>3.556.162</b>
<b>IRAP CORRENTE PER L'ESERCIZIO</b>	<b>104.196</b>

## Cortesa - IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE AL 31.12.2018

	31.12.2017		Utilizzi anno 2018		Ires/Trap		Incrementi anno 2018		31.12.2018	
	Imponibile	%	Imponibile	%	Ires/Trap	Ires/Trap	Imponibile	%	Imponibile	%
1. Svalutazione crediti	30.376	24,00		24,00	0	4.399	18.329	24,00	48.705	24,00
2. Premi performance e rinnovi contratti	176.738	24,00	(176.738)	24,00	(42.417)	39.246	163.525	24,00	163.525	24,00
IRES	207.114		(176.738)		(42.417)	43.645	181.854		212.230	
TOTALE	207.114		(176.738)		(42.417)	43.645	181.854		212.230	

(1.228) IRES - ADEGUAMENTO 2018