

BILANCIO CONSOLIDATO

2025



GRUPPO DESTINATION ITALIA S.P.A.

SEDE IN MILANO (MI) VIALE ANDREA DORIA 44

CAPITALE SOCIALE ATTUALE VERSATO: EURO 12.750.985,96

ISCRITTA AL N. 09642040969 R.I. DI MILANO C.F. 09642040969

Bilancio Consolidato al 31/12/2025

Gruppo Destination Italia S.p.A.

Sede in Viale Andrea Doria 44 - 20121 MILANO (MI) - Capitale sociale attuale versato: Euro 12.750.985,96

Bilancio Consolidato al 31/12/2025

Stato patrimoniale attivo	31/12/2025	31/12/2024
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
(di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	5.917.355	3.884.599
2) Costi di sviluppo	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12.483.128	9.866.302
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.206.554	1.373.121
5) Avviamento	1.670.075	1.919.555
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	6.163.700	5.879.086
7) Altre	78.394	116.177
	27.519.206	23.038.840
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati		
2) Impianti e macchinario	6.885	8.099
3) Attrezzature industriali e commerciali	15.762	23.778
4) Altri beni	135.016	196.866
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	157.663	228.743
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	133.217	4.143
b) imprese collegate	316.763	237.849
c) imprese controllanti		
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
d bis) altre imprese	55.129	20.101
	505.109	262.093
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
b) Verso imprese collegate		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
c) Verso controllanti		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
d) Verso imprese sottoposte al controllo delle		

controllanti		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
d bis) Verso altri		
- entro l'esercizio	122.697	222.194
- oltre l'esercizio	122.697	222.194
3) Altri titoli	200.000	200.000
4) Strumenti finanziari derivati attivi	1.522	8.466
	829.328	692.753
Totale immobilizzazioni	28.506.197	23.960.336

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

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

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro l'esercizio	13.398.013	12.657.678
- oltre l'esercizio	271.046	209.640
	13.669.059	12.867.318
2) Verso imprese controllate		
- entro l'esercizio	78.306	71.077
- oltre l'esercizio	78.306	71.077
3) Verso imprese collegate		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
4) Verso controllanti		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
5 bis) Per crediti tributari		
- entro l'esercizio	895.062	752.021
- oltre l'esercizio	52.683	97.219
	947.745	849.240
5 ter) Per imposte anticipate	2.916.790	2.376.544
5 quater) Verso altri		
- entro l'esercizio	660.162	660.162
- oltre l'esercizio	660.162	660.162
	18.272.062	18.272.062

III. Attività finanziarie che non costituiscono

immobilizzazioni

1) Partecipazioni in imprese controllate		
2) Partecipazioni in imprese collegate		
3) Partecipazioni in imprese controllanti		
3 bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
4) Altre partecipazioni	50	1.051
5) Strumenti finanziari derivati attivi		
6) Altri titoli		
7) Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria		
	50	1.051

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	570.770	978.575
2) Assegni		
3) Denaro e valori in cassa	13.507	6.961
	584.277	985.536

Totale attivo circolante	18.856.389	18.228.763
---------------------------------	-------------------	-------------------

D) Ratei e risconti	949.194	594.160
----------------------------	----------------	----------------

Totale attivo	48.311.780	42.783.259
----------------------	-------------------	-------------------

Stato patrimoniale passivo	31/12/2025	31/12/2024
-----------------------------------	-------------------	-------------------

A) Patrimonio netto

I. Capitale	12.750.986	12.069.266
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.052.951	8.837.671
III. Riserve di rivalutazione		
IV. Riserva legale		
V. Riserve statutarie		

VI. Altre riserve

Riserva da arrotondamento		
Riserva da consolidamento		
Riserva indisponibile ammortamenti sospesi DL 104/20	3.110.930	3.110.930
Riserva vincolata per imposte anticipate	7.494	7.494
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(1.060)	
	3.117.364	3.118.424

VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi fin. attesi	1.522	8.466
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(18.912.550)	(17.351.661)
IX. Perdita d'esercizio	(2.398.979)	(1.614.894)

Totale patrimonio netto Gruppo	3.611.294	5.067.272
---------------------------------------	------------------	------------------

Patrimonio netto di terzi

Capitale e riserve di terzi	308.857	321.953
Utile (perdita di terzi)	23.889	(13.095)

Totale patrimonio netto di terzi	332.746	308.858
---	----------------	----------------

Totale patrimonio netto consolidato	3.944.040	5.376.130
--	------------------	------------------

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		
2) Fondi per imposte, anche differite		
3) Strumenti finanziari derivati passivi		
4) Altri	202.167	144.943

Totale fondi per rischi e oneri	202.167	144.943
--	----------------	----------------

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	651.707	621.601
--	----------------	----------------

D) Debiti*1) Obbligazioni*

- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio	7.000.000	7.000.000
	<u>7.000.000</u>	<u>7.000.000</u>

2) Obbligazioni convertibili

- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
	<u> </u>	<u> </u>

3) Verso soci per finanziamenti

- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
	<u> </u>	<u> </u>

4) Verso banche

- entro l'esercizio	4.253.507	2.048.373
- oltre l'esercizio	4.786.805	5.728.098
	<u>9.040.312</u>	<u>7.776.471</u>

5) Verso altri finanziatori

- entro l'esercizio	209.266	225.282
- oltre l'esercizio	1.719.436	1.703.150
	<u>1.928.702</u>	<u>1.928.432</u>

6) Acconti

- entro l'esercizio	1.410.144	1.370.351
- oltre l'esercizio		
	<u>1.410.144</u>	<u>1.370.351</u>

7) Verso fornitori

- entro l'esercizio	17.980.943	15.557.852
- oltre l'esercizio	460.268	420.174
	<u>18.441.211</u>	<u>15.978.026</u>

8) Rappresentati da titoli di credito

- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
	<u> </u>	<u> </u>

9) Verso imprese controllate

- entro l'esercizio	169.412	1.240
- oltre l'esercizio		
	<u>169.412</u>	<u>1.240</u>

10) Verso imprese collegate

- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
	<u> </u>	<u> </u>

<i>11) Verso controllanti</i>		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
<i>11 bis Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</i>		
- entro l'esercizio		
- oltre l'esercizio		
<i>12) Tributari</i>		
- entro l'esercizio	2.644.063	713.944
- oltre l'esercizio	302.404	
	<u>2.946.467</u>	<u>713.944</u>
<i>13) Verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>		
- entro l'esercizio	1.068.396	410.902
- oltre l'esercizio	108.431	
	<u>1.176.827</u>	<u>410.902</u>
<i>14) Altri debiti</i>		
- entro l'esercizio	799.044	805.609
- oltre l'esercizio		
	<u>799.044</u>	<u>805.609</u>
Totale debiti	42.912.119	35.984.975
E) Ratei e risconti	601.747	655.610
Totale passivo	48.311.780	42.783.259

Conto economico	31/12/2025	31/12/2024
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.063.155	52.373.623
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.738.486	3.932.629
5) <i>Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio</i>		
a) Vari	1.382.580	1.477.013
	1.382.580	1.477.013
Totale valore della produzione	69.184.221	57.783.265
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.061	22.292
7) Per servizi	60.029.873	49.967.139
8) Per godimento di beni di terzi	328.155	301.762
9) <i>Per il personale</i>		
a) Salari e stipendi	4.743.380	4.561.024
b) Oneri sociali	1.365.199	1.214.411
c) Trattamento di fine rapporto	352.174	359.976
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	179.378	205.903
	6.640.131	6.341.314
10) <i>Ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.685.841	2.503.541
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	96.397	53.583
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazione crediti attivo circolante e disponibilità liquide	-	-
	3.782.238	2.557.124
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	775
12) Accantonamento per rischi	57.223	80.371
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	166.360	213.064
Totale costi della produzione	71.017.041	59.483.841
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(1.832.820)	(1.700.576)
C) Proventi e oneri finanziari		
15) <i>Proventi da partecipazioni</i>		
Da imprese controllate	126	493.000
	126	493.000
16) <i>Altri proventi finanziari</i>		
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		

b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
d) Proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate		
da imprese collegate		
da controllanti		
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	4.492	8.744
	4.492	8.744

17) Interessi e altri oneri finanziari

verso imprese controllate		
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
altri	986.826	799.823
	986.826	799.823

17 bis) Utili e perdite su cambi	19.257	(4.335)
----------------------------------	--------	---------

Totale proventi e oneri finanziari	(962.952)	(302.414)
---	------------------	------------------

D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie*18) Rivalutazioni**19) Svalutazioni***Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie**

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)	(2.795.771)	(2.002.990)
--	--------------------	--------------------

20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	119.565	58.334
b) Imposte di esercizi precedenti		
c) Imposte differite e anticipate		
imposte differite		
imposte anticipate	540.246	433.335
	(420.681)	(375.001)

21) Utile (Perdita) dell'esercizio	(2.375.090)	(1.627.989)
Risultato di pertinenza del Gruppo	(2.398.979)	(1.614.894)
Risultato di pertinenza di terzi	23.889	(13.095)

Rendiconto finanziario al 31/12/2025

Metodo indiretto – descrizione	Esercizio al 31/12/2025	Esercizio al 31/12/2024
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.375.090)	(1.627.989)
Imposte sul reddito	(420.681)	(375.001)
Interessi passivi (interessi attivi) (Dividendi)	982.334	791.079
(Plusvalenze) / minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		(511.712)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione nel capitale circolante netto	(1.813.437)	(1.723.623)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	409.397	440.347
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.782.238	2.557.124
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	92.347	253.127
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	4.283.982	3.250.598
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.470.545	1.526.975
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	-	775
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	(801.741)	(1.205.579)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	2.463.185	3.673.904
Decremento/(incremento) dei ratei e risconti attivi	(335.034)	(263.064)
Incremento/(decremento) dei ratei e risconti passivi	(53.863)	86.968
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	3.392.379	1.565.827
Totale variazioni del capitale circolante netto	4.644.926	3.858.831
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	7.115.471	5.385.806
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati) (Imposte sul reddito pagate)	(982.334)	(791.079)
Dividendi incassati (Utilizzo dei fondi)	(322.069)	(415.171)
Altri incassi/(pagamenti)		
Totale altre rettifiche	(1.304.401)	(1.206.250)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)	5.811.070	4.179.556
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(25.317)	(49.633)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(8.166.207)	(8.892.572)
Disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(182.647)	(46.484)
Disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)		(1.051)
Disinvestimenti	1.001	
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(8.373.170)	(8.989.740)

C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento**Mezzi di terzi**

Incremento (Decremento) debiti verso banche	1.263.841	1.025.894
Accensione finanziamenti (obbligazioni) (Rimborso finanziamenti)		1.060.000

Mezzi propri

Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)	897.000	1.364.808
Cessione (acquisto) di azioni proprie (Dividendi e acconti su dividendi pagati)		

FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	2.160.841	3.450.702
---	------------------	------------------

INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE (A+-B+-C)	(401.259)	(1.359.482)
---	------------------	--------------------

Effetto cambi sulle disponibilità liquide

Disponibilità liquide a inizio esercizio

Depositi bancari e postali	978.575	2.324.269
Assegni		

Danaro e valori in cassa (*)	6.961	20.749
------------------------------	-------	--------

Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	985.536	2.345.018
--	----------------	------------------

Di cui non liberamente utilizzabili

Disponibilità liquide a fine esercizio

Depositi bancari e postali	570.770	978.575
Assegni		

Danaro e valori in cassa	13.507	6.961
--------------------------	--------	-------

Totale disponibilità liquide a fine esercizio	584.277	985.536
--	----------------	----------------

GRUPPO DESTINATION ITALIA

SEDE IN MILANO, GALLERIA VIALE ANDREA DORIA 44

CAPITALE SOCIALE ATTUALE VERSATO: EURO 12.750.985,96

ISCRIZIONE AL REGISTRO IMPRESE DI MILANO E C.F. 09642040969

Nota integrativa al Bilancio consolidato al 31/12/2025

Premessa

Signori Azionisti,

il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, sottoposto al Vostro esame, evidenzia una perdita consolidata d'esercizio pari a Euro 2.375.090, dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 3.782.238 e accantonamenti per rischi ed oneri per complessivi Euro 57.223.

Nel precedente esercizio 2024 la perdita consolidata del gruppo Destination Italia era stata pari ad Euro 1.627.989.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 è stato redatto in conformità a quanto previsto dal D. Lgs. n. 127/1991, alla normativa del Codice civile, interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC") in vigore.

Il bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato in conformità al principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

La presente Nota Integrativa analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati, tenendo conto che non sono state effettuate deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423-bis del Codice civile.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, previste dagli artt. 2424 e 2425 del Codice civile, si intendono a saldo zero.

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione del Gruppo e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui esso ha operato, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui il Gruppo è esposto, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

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

Nel corso dell'esercizio 2025, il Gruppo Destination Italia ha continuato a perseguire la propria missione di consolidamento e sviluppo nel settore del turismo incoming, rafforzando la propria posizione competitiva e ampliando la capacità operativa nei mercati internazionali. Si evidenzia che il perimetro societario del Gruppo, rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, è variato includendo attualmente le seguenti società:

- Destination Italia S.p.A., società capogruppo operativa nel turismo incoming B2C sulle principali destinazioni italiane (Sardegna, Sicilia, Puglia e Toscana) e responsabile delle funzioni di direzione, controllo e coordinamento strategico delle società controllate;
- Destination 2 Italia S.r.l., tour operator specializzato nel turismo incoming B2B dai mercati internazionali;
- Hubcore.AI S.r.l., software house proprietaria della tecnologia HubCore.AI, cuore tecnologico del Gruppo;
- Welcomely S.r.l., società attiva nel property management nel segmento extra-alberghiero;
- Empeeria - Il mio viaggio in sicilia S.r.l., tour operator specializzato nel turismo incoming nella regione Sicilia;

- Destination Italia Corporation, società di diritto americano con sede a New York, avente ad oggetto la promozione e marketing nel mercato nordamericano;
- Shanghai Yuanlan Zhi Marketing Co., Ltd, società di diritto cinese costituita nel mese di giugno 2025 e con sede a Shanghai, avente ad oggetto la promozione e marketing nel mercato asiatico.

Nel corso dell'esercizio 2025 il Gruppo ha proseguito il percorso di sviluppo strategico volto al rafforzamento del posizionamento quale operatore di riferimento nel turismo incoming in Italia, con un modello integrato B2B e B2C, ad elevato contenuto tecnologico e orientato ai principi di sostenibilità ambientale, sociale ed economica. In tale contesto, la Società ha continuato a svolgere funzioni di direzione, coordinamento e controllo sulle società del Gruppo, supportando lo sviluppo delle principali linee di business e il rafforzamento delle sinergie operative tra le diverse aree di attività.

L'Emittente ha dato attuazione a rilevanti operazioni di rafforzamento patrimoniale e finanziario. In particolare, in data 8 gennaio 2025 la Società ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione alle negoziazioni di n. 415.000 warrant denominati "Warrant Destination Italia 2024-2027", codice ISIN IT0005630220, assegnati gratuitamente nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 2 azioni sottoscritte nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 dicembre 2024.

In data 17 febbraio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento, scindibile, per un importo massimo pari a Euro 900.000, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.800.000 nuove azioni ordinarie, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile. In data 19 febbraio 2025 la Società ha comunicato la positiva conclusione della procedura di accelerated book building (ABB), con la sottoscrizione di n. 1.794.000 nuove azioni per un controvalore complessivo pari ad Euro 897.000, determinando un rafforzamento della struttura patrimoniale del Gruppo.

Inoltre, sono proseguiti gli sviluppi delle operazioni commerciali e di posizionamento territoriale. In data 19 marzo 2025 è stata annunciata, in collaborazione con il Sicilian Luxury Hospitality District, l'edizione locale del "MEET Forum - Stati Generali del Turismo Sostenibile", svoltasi il 27 e 28 marzo 2025 a Taormina, con l'obiettivo di promuovere modelli di sviluppo sostenibile e rafforzare il posizionamento dell'Italia nel turismo di alta gamma. Successivamente, è stata annunciata la decima edizione nazionale del medesimo evento, tenutasi a Roma nel mese di maggio 2025, con focus sul turismo religioso e sulle tematiche ESG connesse.

Dal punto di vista dell'innovazione tecnologica, il Gruppo, ha proseguito il rafforzamento della piattaforma proprietaria Hubcore.AI, completando l'integrazione del modulo "Trip Builder", con benefici rilevanti in termini di efficienza operativa, incremento dei tassi di conversione e miglioramento della marginalità. Nel corso dell'esercizio, la Capogruppo ha altresì sviluppato nuove partnership strategiche, tra cui quella nel settore del turismo medico e del benessere, finalizzata alla promozione dell'offerta italiana sui mercati internazionali attraverso soluzioni integrate basate sulla tecnologia proprietaria.

Inoltre, nel mese di ottobre 2025, il Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT) ha concluso con esito positivo la valutazione istruttoria ex-ante del progetto di ricerca e sviluppo "Ambrosia", presentato dalla controllata Destination 2 Italia S.r.l., ammettendolo alle agevolazioni previste dal Bando STEP - Fondo per la Crescita Sostenibile.

Il progetto riguardante l'AI & Digital Tourism è centrale nella strategia di Gruppo ed è finalizzato allo sviluppo di una piattaforma cloud-native basata su tecnologie avanzate di Intelligenza Artificiale, Machine Learning e analisi dei dati, con l'obiettivo di innovare la filiera turistica, migliorare l'efficienza dei processi di gestione e prenotazione dei servizi e favorire una maggiore integrazione tra gli operatori del settore. In particolare, la piattaforma è progettata per supportare l'analisi in tempo reale della domanda e dei flussi turistici, nonché per abilitare la personalizzazione dell'offerta e il miglioramento della competitività degli operatori. E' previsto lo sviluppo di specifici moduli funzionali, tra cui strumenti per la raccomandazione di itinerari, la personalizzazione dei viaggi, la digitalizzazione delle offerte delle PMI del settore turistico e l'integrazione e analisi dei dati lungo la filiera, anche ai fini del monitoraggio di indicatori ESG. L'iniziativa contribuisce inoltre al percorso di transizione sostenibile del settore turistico, attraverso l'ottimizzazione dei flussi e degli spostamenti, la promozione di una

distribuzione più equilibrata della domanda sul territorio e il monitoraggio delle performance ambientali e sociali delle destinazioni.

L'investimento complessivo è pari a Euro 4,95 milioni, suddiviso tra attività di ricerca e sviluppo, e beneficia di un contributo a fondo perduto pari a Euro 1,49 milioni e di un finanziamento agevolato pari a Euro 2,48 milioni, nell'ambito del programma PN RIC 2021-2027.

Con riferimento al processo di internazionalizzazione, è proseguito l'attuazione del piano strategico "destination driven", volto al presidio diretto dei mercati esteri ad alto potenziale. In tale ambito, in data 29 maggio 2025 è stata annunciata la costituzione della controllata di diritto cinese Shanghai Yuanlan Zhi Marketing Co., Ltd (poi avvenuta il 10 giugno 2025) e l'apertura della nuova sede commerciale di Shanghai, finalizzata al presidio del mercato Asia-Pacifico e coerente con la strategia di espansione internazionale del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio si segnala inoltre che, in data 24 ottobre 2025, si è concluso il primo periodo di esercizio dei "Warrant Destination Italia 2024-2027", senza che siano stati esercitati warrant; conseguentemente, non sono state sottoscritte azioni di nuova emissione e il numero residuo di warrant in circolazione risulta pari a n. 600.000.

Con riferimento alla struttura finanziaria, in data 17 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'assemblea degli obbligazionisti alcune modifiche al regolamento del prestito obbligazionario "Destination Italia 2019-2027 - Tasso Incrementale", di importo nominale pari a Euro 4.000.000, finalizzate all'allineamento alle condizioni di mercato e all'ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo. Tali modifiche, approvate dall'Assemblea degli Obbligazionisti, hanno riguardato, in particolare, l'estensione della scadenza al 2030, la ridefinizione del tasso di interesse in misura fissa pari al 5,5%, nonché la revisione delle condizioni di rimborso anticipato e l'introduzione di specifici covenant finanziari.

Area di consolidamento

Il bilancio trae origine dalle risultanze contabili della Destination Italia S.p.A. (Capogruppo) e delle società controllate Destination 2 Italia S.r.l., Hubcore.Ai S.r.l., Welcomely S.r.l. e Il mio viaggio in Sicilia S.r.l., nelle quali la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo del capitale.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31/12/2025 delle singole società predisposti dai Consigli di Amministrazione, riclassificati e, ove necessario, rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

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

La redazione del bilancio consolidato al 31/12/2025 è stata effettuata secondo i principi della rilevanza e della prevalenza della sostanza sulla forma (art. 2423 comma 4 c.c. e art. 2423 bis comma 1 c.c.).

	Capitale sociale	Sede Sociale	% di possesso della Capogruppo
Controllante			
Destination Italia S.p.A.	12.750.986	Milano	
controllate consolidate con il metodo integrale			
Destination 2 Italia S.r.l.	1.010.000	Milano	100,00%

Hubcore.Ai S.r.l.	16.250	Cagliari	70,00%
Welcomely S.r.l.	10.000	Olbia	51,00%
Il mio Viaggio in Sicilia S.r.l.	164.000	Siracusa	50,61%

Si fa presente, inoltre, che non sono state ricomprese nel perimetro di consolidamento le società:

- Destination Homes & Villas S.r.l. (già Smart Tours S.r.l.), costituita nel mese di marzo 2023 e di cui la Destination 2 Italia S.r.l. detiene il 100% del capitale sociale;
- Destination Beauty S.r.l., costituita nel corso del 2022 e di cui la Destination 2 Italia S.r.l. detiene il 49% del capitale sociale;
- Destination Italia Corporation (già “Welcome To Italy Corporation”), società di diritto americano, costituita nel mese di ottobre 2022 dall’Incorporata e di cui la Capogruppo detiene il 100% del capitale sociale.;
- Shangai Yualan Zhi Marketing Co. Ltd., società di diritto cinese, costituita nel mese di giugno 2025 e di cui la Capogruppo detiene il 100% del capitale sociale.

Ai sensi dell’art. 36, comma 2, del D.Lgs. 127/1991, le citate imprese controllate e collegate sono state escluse dal perimetro di consolidamento, in quanto tali società sono “non materiali” per dimensione di attivo e ricavi e quindi sono state considerate irrilevanti per una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio consolidato.

Principi di consolidamento

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell’integrazione globale. La partecipazione nella controllata Destination 2 Italia S.r.l. è stata eliminata, unitamente al patrimonio netto, con riferimento ai valori contabili alla data di costituzione (2016), nel rispetto del principio contabile OIC 17. Per le società controllate acquisite dal Gruppo Destination Italia a seguito della fusione per incorporazione di Portale Sardegna S.p.A. avvenuta nel corso del 2023, l’eliminazione della partecipazione, unitamente al patrimonio netto, è avvenuta con riferimento ai valori contabili alla data del 31/12/2022 di chiusura dell’ultimo bilancio anteriore all’acquisizione. Infine, per la società controllata Il Mio Viaggio In Sicilia S.r.l. il primo consolidamento è stato effettuato prendendo a riferimento la situazione patrimoniale infrannuale al 7 novembre 2024, data di acquisizione della partecipazione.

Le partite di debito e di credito e quelle di costo e di ricavo tra le società incluse nell’area di consolidamento sono state eliminate. In particolare, sono eliminati, se significativi, gli utili e le perdite derivanti da operazioni fra società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

I bilanci di esercizio delle singole società sono stati, ove necessario, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Criteri di formazione

In aderenza al disposto dell’art. 2423 del Codice civile, nella redazione del Bilancio consolidato si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato economico dell’esercizio.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni di legge sul bilancio consolidato nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell’esercizio. A tal fine, un’informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell’impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall’art. 2423-bis del Codice civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata condotta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell’attività, nonché tenendo conto della sostanza dell’operazione o del contratto. Gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data del 31 dicembre 2024.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell’esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell’esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura dell’esercizio.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati ed iscritti separatamente.

A norma dell'art. 2423-ter, comma 5, del Codice civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e del Rendiconto Finanziario è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Qualora le voci non risultassero comparabili, quelle dell'esercizio precedente sono state opportunamente adattate e l'eventuale non comparabilità, l'adattamento o l'impossibilità di renderle comparabili sono segnalati e commentati nella presente Nota Integrativa.

Il bilancio consolidato e tutti i valori di commento e dei prospetti inclusi nella presente Nota Integrativa sono espressi in unità di Euro.

Le informazioni della presente Nota Integrativa relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice civile.

Rendiconto finanziario

Il Rendiconto finanziario è stato predisposto secondo quanto disciplinato dall'OIC 10 al fine di fornire le informazioni necessarie a valutare la situazione finanziaria della Società (compresa la liquidità e solvibilità) nell'esercizio in corso e la sua evoluzione. Il Rendiconto Finanziario fornisce anche informazioni sulle disponibilità liquide prodotte e assorbite dall'attività operativa e le modalità di impiego e copertura, la capacità della Società di affrontare gli impegni finanziari a breve termine e la capacità della Società di autofinanziarsi.

Il Rendiconto Finanziario è stato predisposto secondo il metodo indiretto.

Criteri di valutazione

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c. e principio contabile OIC 17)

I criteri di valutazione delle varie voci del bilancio consolidato sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione per la redazione del bilancio.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio del Gruppo Destination, non modificati rispetto all'esercizio precedente, salvo quanto si dirà in seguito, sono stati i seguenti.

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e ampliamento sono stati iscritti nell'attivo e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

Costi di sviluppo

I costi di sviluppo (il cui processo di ammortamento è terminato al 31 dicembre 2024) sono stati ammortizzati sistematicamente secondo la loro vita utile: nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, essi sono stati ammortizzati entro un periodo compreso tra i 5 e i 15 anni.

Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Comprendono i costi per i software e per i siti aziendali, ammortizzati in un periodo di cinque o dieci esercizi secondo piani di ammortamento, a quote costanti, che tengono conto dell'utilità futura di tali immobilizzazioni.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Le licenze sono ammortizzate in cinque anni.

I marchi sono stati iscritti nell'attivo e ammortizzati in un di 10 esercizi.

Avviamento

L'iscrizione dell'avviamento deriva:

- dall'acquisizione del ramo d'azienda Gartour dalla società H.T.S. S.r.l.;
- dal valore già iscritto dall'Incorporata Portale Sardegna S.p.A., conseguente ad una precedente operazione di fusione per incorporazione della società Royal Travel Jet Sardegna S.r.l., avvenuta nel corso del 2021;
- dal valore derivante dalla fusione per incorporazione di Dig-Italy S.r.l. in Destination 2 Italia S.r.l., avvenuta nel

corso del 2023.

In tutti i casi, l'ammortamento civilistico dell'avviamento viene effettuato secondo la sua vita utile determinata in 10 anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre immobilizzazioni immateriali iscritte nell'attivo comprendono migliorie su beni di terzi, il cui periodo di ammortamento è in 6 esercizi, nonché migliorie su beni in leasing ed oneri pluriennali su mutui, che sono ammortizzate secondo la durata dei relativi contratti.

Di seguito le aliquote di ammortamento applicate per le immobilizzazioni immateriali:

- Software di proprietà e in licenza: tra il 5% ed il 20%;
- Siti aziendali (siti-vetrina e siti e-commerce): tra il 5% ed il 10%;
- Avviamento: 10%;
- Marchio: 10%;
- Costi di impianto e ampliamento: 20%.

Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

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

Le quote di ammortamento sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio ritenuto ben rappresentato dalle aliquote adottate. Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti. Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Di seguito le aliquote degli ammortamenti:

- impianti e macchinari: 15% - 20%
- attrezzature: 12,50% - 15%
- mobili: 15%
- macchine d'ufficio elettroniche: 20%
- apparati e sistemi telefonici: 10%
- beni inferiori ad Euro 516,47: 100%
- altri beni: 20%

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate (ove non consolidate), in imprese collegate e altre imprese sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie e sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

La perdita durevole di valore è determinata confrontando il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione con il suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante. La riduzione di valore rispetto al costo, qualora identificata, è iscritta interamente nel conto economico alla voce D19a) "Svalutazioni di partecipazioni" nell'esercizio in cui la stessa è accertata. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi che hanno generato la svalutazione.

Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescritto dal Principio Contabile OIC 9.

Ad ogni data di chiusura dell'esercizio viene valutata l'esistenza di indicatori che segnalino la possibilità che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Qualora tali indicatori dovessero sussistere, le attività materiali e/o immateriali vengono sottoposte ad "impairment test" al fine di verificare che il loro valore recuperabile, determinato sulla base del valore d'uso o, se maggiore, sulla base del *fair value* (al netto dei costi di cessione), sia superiore al loro valore netto contabile iscritto in bilancio. Nel caso in cui il valore recuperabile sia inferiore al valore netto contabile, lo stesso viene riportato al valore recuperabile, contabilizzando la perdita di valore a Conto economico nella voce "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni".

Qualora, successivamente, i motivi di tali svalutazioni vengano meno, viene ripristinato il valore residuo originario eliminando gli effetti delle precedenti rettifiche.

La svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali non può essere ripristinata in quanto non ammesso dalle norme in vigore.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza tenendo conto della sospensione del pagamento dei canoni di leasing concessa per legge e del conseguente allungamento della durata degli stessi contratti di leasing. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie non immobilizzate, ossia non destinate a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale, sono rappresentati da investimenti temporanei di liquidità in quote di fondi comuni e sono iscritti al costo di acquisto (o costo di sottoscrizione) del titolo.

Crediti

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi. Se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

Costo ammortizzato

I crediti sono valutati nel bilancio intermedio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Gli eventuali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulti che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri inclusivo degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Il Gruppo valuta non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi e ove i costi di transazione siano trascurabili, tenuto conto della natura dei crediti rilevati e del fatto che i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza è sostanzialmente di importo non significativo.

Il Gruppo si è pertanto avvalso della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi, salvo di previsioni di incasso superiori ai 12 mesi.

I crediti esigibili entro i 12 mesi sono quindi valutati al valore di presumibile realizzo risultante dalla differenza tra il valore nominale ed il fondo svalutazione crediti, di importo adeguato a far fronte a ipotetiche insolvenze future.

Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dal Gruppo con enti creditizi, tutti espressi al loro valore di realizzo.

Ratei e risconti

Rappresentano quote di costi o proventi comuni a più esercizi e sono determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

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

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

TFR

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

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati e di quanto trasferito all'Inps o ai Fondi di Previdenza complementare, ed è pari a quanto dovuto

dalla Società ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Debiti

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello Stato Patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

I debiti finanziari sorti per operazioni di finanziamento e i debiti sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione dell'impresa verso la controparte, individuata sulla base delle norme legali e contrattuali.

Nella voce acconti sono invece accolti gli anticipi ricevuti da clienti per forniture di beni o servizi non ancora effettuate.

Costo ammortizzato

I debiti sono valutati nel bilancio intermedio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale, al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Gli eventuali costi di transazione, quali le spese di istruttoria e altri costi accessori, per l'ottenimento di finanziamenti e mutui ipotecari, le eventuali commissioni attive e passive iniziali e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, che implica che essi siano ammortizzati lungo la durata attesa del debito. Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri, tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Il Gruppo valuta non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto della natura dei debiti iscritti e del fatto che i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo.

Il Gruppo si è avvalso pertanto della facoltà di non utilizzare il criterio del costo ammortizzato e di non attualizzare i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi.

I debiti sono quindi iscritti al valore nominale.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

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

Le attività per imposte anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo delle perdite fiscali riportabili e di tutte le differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi, applicando le aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

A decorrere dall'esercizio 2024, per il triennio 2024-2026, il Gruppo Destination Italia ha esercitato l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale, ai sensi degli artt. 117 e seg. del Tuir, che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti. Partecipano al Consolidato Fiscale Nazionale le società Destination Italia S.p.A. in qualità di consolidante e Destination 2 Italia S.r.l., Welcomely S.r.l. e Hubcore.AI S.r.l. in qualità di consolidate. Dal 2025 partecipa al consolidato anche la controllata Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l.

Riconoscimento ricavi

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale coincidente con il momento in cui è ultimata la prestazione o il servizio a favore del cliente.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

Si ricorda che, a partire dall'esercizio 2023, il Gruppo Destination Italia ha optato per la rilevazione contabile dei ricavi di vendita, sempre secondo il principio di competenza, passando dal criterio dalla c.d. "travel date" a quello della c.d. "booking date".

Si ricorda che, a decorrere dall'esercizio 2024, si rendono applicabili il nuovo principio contabile OIC 34 "Ricavi" e gli emendamenti ai principi contabili approvati nel marzo 2024.

Il nuovo OIC 34 prevede nuovi criteri di identificazione e valorizzazione delle unità elementari di contabilizzazione ed il principio sottostante della segmentazione del contratto utilizzando specifiche tecniche contabili che permettono, in

presenza di contratti complessi ricomprendenti diverse fattispecie, di suddividere il prezzo di vendita complessivo nelle unità elementari di contabilizzazione all'uopo definite.

Il nuovo OIC 34 prevede che non siano trattate come unità elementari di contabilizzazione le seguenti tipologie di operazioni:

- a) cessione di beni e servizi integrati o interdipendenti tra loro;
- b) prestazioni previste dal contratto che non rientrano nelle attività caratteristiche della società (es. concorsi con premi in beni non oggetto dell'attività della società);
- c) prestazioni previste dal contratto di vendita effettuate nello stesso esercizio.

Ai sensi del nuovo OIC 34 infine, i ricavi per prestazione di servizi sono rilevati nel presente esercizio in base allo stato di avanzamento se sono rispettate entrambe le seguenti condizioni:

- a) l'accordo tra le parti prevede che il diritto al corrispettivo per il venditore maturi via via che la prestazione è eseguita;
- b) l'ammontare del ricavo di competenza può essere misurato attendibilmente.

Al riguardo, si evidenzia che le novità presenti nel principio OIC 34 non hanno determinato effetti significativi sulla rilevazione contabile dei ricavi realizzati dalla Società nel presente esercizio.

Proventi ed oneri finanziari

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria del Gruppo e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

Criteri di conversione dei valori espressi in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, e sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio, sulla base delle rilevazioni effettuate dalla Banca d'Italia.

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce C-17 bis Utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non compensata dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

Impegni, garanzie e passività potenziali

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

Gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti, sono indicati al loro valore contrattuale e sono rappresentati dalle rate residue di canoni di leasing ancora da pagare.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2021, Destination Italia S.p.A. ha rilasciato a favore di Banca Intesa Sanpaolo garanzia a prima richiesta sul finanziamento per Euro 1.500.000 della durata di 72 mesi con rimborso in n. 12 rate trimestrali concesso alla controllata Destination 2 Italia S.r.l. Il finanziamento è garantito al 90% dal Mediocredito Centrale, in virtù del D.L. 8 aprile 2020, n. 23 recante "Misure urgenti in materia di accesso al credito e di adempimenti fiscali per le imprese, di poteri speciali nei settori strategici".

Deroghe

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

Cambiamento di principi contabili

Non si segnalano cambiamenti di principi contabili rispetto alla chiusura del precedente bilancio d'esercizio.

Attività**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
27.519.206	23.038.840	4.480.366

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessione, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo	6.008.690	85.561	13.438.438	106.875	2.494.795	5.879.086	199.530	28.212.974
Rivalutazioni				1.634.134				1.634.134
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.124.090	85.561	3.572.136	367.888	575.240	-	83.353	6.808.268
Valore di bilancio	3.884.599	-	9.866.302	1.373.121	1.919.555	5.879.086	116.177	23.038.840
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	3.962.808	-	3.908.342	8.699	-	284.614	-	8.164.464
Riclassifiche / Decrementi	34.818	-	(42.294)	-	-	-	-	(8.106)
Ammortamenti dell'esercizio	1.972.977	-	1.250.333	175.267	249.479	-	37.784	3.685.839
Altre variazioni	(8.106)	-	(1.741)	-	-	-	-	(9.847)
Totale variazioni	2.032.755	-	2.616.826	(166.567)	(249.479)	284.614	(37.784)	4.480.366
Valore fine esercizio								
Costo	10.006.315	85.561	17.303.856	115.575	2.494.795	6.163.700	199.530	36.369.331
Rivalutazioni				1.634.134				1.634.134
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	4.088.961	85.561	4.820.728	543.155	824.719	-	121.137	10.484.261
Valore di bilancio	5.917.355	-	12.483.128	1.206.554	1.670.075	6.163.700	78.394	27.519.206

La voce “**Costi di impianto e di ampliamento**” è iscritta in base al criterio del costo di acquisizione effettivamente sostenuto, inclusivo degli oneri accessori e viene ammortizzata nell’arco di cinque anni ed è stata capitalizzata con il consenso del Collegio Sindacale.

All’interno di tale voce sono iscritti beni immateriali a carattere durevole principalmente rappresentati da

- investimenti sostenuti per apertura nuovi mercati
- investimenti sostenuti per nuovi progetti come meet forum, turismo delle radici, ESG e altri
- costi derivanti dalla fusione con Portale Sardegna
- costi sostenuti per la quotazione sul Mercato Euronext Growth Milan.

La voce “**Costi di sviluppo**”, interamente ammortizzata a fine esercizio, è costituita dai costi per il marchio Meet Forum.

La voce “**Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno**” pari a Euro 12.483.128 comprende beni immateriali a carattere durevole principalmente rappresentati da:

1) cespiti riferiti a siti web di proprietà e asset digitali, tra i quali rientrano:

-i siti di e-commerce (Portalesardegna.com, gruppo siti a marchio Charming) derivanti dall’operazione di fusione per incorporazione di Portale Sardegna (anno 2023); si tratta di piattaforme di vendita online di servizi turistici, inclusi i relativi domini. Gli investimenti hanno riguardato:

- sviluppo della piattaforma proprietaria Hubcore (back-end modulare e scalabile);
- integrazione con sistemi esterni (GDS, vettori navali, piattaforme welfare, payment gateway e SSO);
- sviluppo dei front-end dei siti e-commerce, ottimizzati per performance e user experience;

-attività pluriennali di tipo digitale e SEO per il posizionamento organico;
i cespiti si caratterizzano per la natura strutturale e un'architettura modulare e scalabile, che consente aggiornamenti evolutivi senza sostituzioni integrali e la capacità di generare benefici economici nel lungo periodo;
-i siti istituzionali Destinationitaliagroup.com e SONO Travel Club, sviluppati su piattaforme CMS, consentono una gestione flessibile dei contenuti e aggiornamenti continui;
-database clienti italiani e internazionali, domini e asset digitali tecnologici successivamente integrati negli altri sistemi aziendali (si fa presente che il database è un asset strategico, costituito da informazioni strutturate su clienti e prospect, che consente attività di segmentazione, personalizzazione dell'offerta e fidelizzazione);
-Destination Local Expert Project, si tratta della piattaforma tecnologica sviluppata a partire dal progetto "Welcome to Italy" derivanti dall'operazione di fusione per incorporazione di Portale Sardegna (anno 2023), finalizzata alla creazione e distribuzione digitale del prodotto turistico italiano tramite una rete di operatori locali. La voce include:
-sistemi di gestione attrattori (Magazzino Digitale);
-strumenti di creazione prodotto (Fabbrica Prodotto 4.0);
-motori di packaging dinamico;
-integrazioni con sistemi di pagamento e fornitori esterni;
-interfacce con piattaforme web e rete distributiva;

2) cespiti relativi alla sezione di proprietà del software HubCore.AI e ai progetti di sviluppo tecnologico ad esso collegati, in particolare:

-moduli tecnologici funzionali (multitenant, hotel, smart-packaging), moduli "Magazzino digitale" e "Fabbrica Prodotto 3.0", integrazioni con piattaforme esterne (Musement, Viva Wallet, HotelBeds), sviluppo funzionalità DXP e per agenzie di viaggio;
-progetto di migrazione tecnologica verso la piattaforma Hubcore.AI, mantenendo in parallelo la piattaforma Juniper per la gestione dei clienti API esistenti, il quale riguarda l'evoluzione di nuove funzionalità (es. TripBuilder per prodotti tailor-made);

ma occorre tener presente che gli sviluppi tecnologici di HubCore.AI sono stati altresì rivolti ad ampliarne le capacità operative, migliorare l'efficienza dei processi e supportare nuovi modelli di business, determinando un incremento significativo del valore del cespite, tra cui:

-il potenziamento del core e del backoffice, con funzionalità avanzate di gestione, configurazione e internazionalizzazione (multilingua), migliorando scalabilità, manutenibilità e gestione multi-mercato e multi-entity;
-l'evoluzione del modulo Tripbuilder, sviluppato come strumento completo per la gestione di viaggi tailor-made, con integrazione dinamica dei servizi e maggiore flessibilità commerciale;
-lo sviluppo del canale B2B, attraverso funzionalità dedicate alla gestione clienti, pipeline, markup, cancellation policy e vendita di prodotti complessi, a supporto di modelli distributivi indiretti;
-il supporto alla migrazione dai sistemi legacy, mediante integrazioni e meccanismi di interoperabilità volti a garantire continuità operativa e riduzione della dipendenza da soluzioni esterne;
-il rafforzamento del canale B2C (Charming Italy), con miglioramenti nelle funzionalità di ricerca, fruizione e vendita, incrementando la capacità di generare ricavi diretti e migliorare l'esperienza utente;
-il miglioramento della gestione contenuti e SEO, con strumenti avanzati per l'indicizzazione e la creazione di contenuti ottimizzati, a supporto della visibilità organica;
-l'integrazione con fornitori terzi, ampliando l'offerta e automatizzando i processi di quotazione e prenotazione;
-l'evoluzione della gestione prodotto e pricing, con maggiore flessibilità nelle logiche di definizione dei prezzi e della marginalità;
-l'automazione dei processi operativi, con riduzione delle attività manuali e incremento dell'efficienza;
-il miglioramento della qualità e stabilità della piattaforma, attraverso attività continuative di test, bug fixing e ottimizzazione;
-migrazione verso la piattaforma Hubcore.AI, con mantenimento della piattaforma Juniper per i clienti API esistenti e sviluppo di nuove funzionalità (es. TripBuilder per prodotti tailor-made);

tali sviluppi hanno reso Hubcore.AI una piattaforma più completa, scalabile e orientata al business, in grado di supportare canali B2B, B2C e B2B2C, ridurre la dipendenza da sistemi terzi, migliorare l'efficienza operativa e incrementare la capacità di generazione dei ricavi, configurando un incremento significativo e misurabile del valore del cespite software.

3) cespiti relativi ad asset tecnologici immateriali derivanti da esercizi precedenti, tra i quali in particolare:

-ERP Microsoft Dynamics NAV (on-premise) e migrazione a Business Central (SaaS), per garantire controllo dei dati e conformità normativa; successivamente è stato migrato a soluzione SaaS (Business Central), con benefici in termini di

efficienza, scalabilità e riduzione dei costi infrastrutturali.

- CRM HubSpot, in modalità SaaS e personalizzato sui processi aziendali, consente la gestione integrata delle relazioni con i clienti e l'automazione dei flussi operativi;
- Data Warehouse (DWH), sistema che centralizza i dati aziendali a supporto delle attività di Business Intelligence; è in corso l'evoluzione verso architettura DataLake per migliorare scalabilità, integrazione dati e capacità analitiche.
- sviluppi tecnologici del software Juniper, piattaforma SaaS utilizzata per la gestione dei servizi turistici (hotel, esperienze, transfer) e dei canali di vendita (API e tailor-made).
- sviluppi software del sistema Parse2Book, applicazione basata su intelligenza artificiale per l'automazione delle prenotazioni ricevute via email, la quale consente l'estrazione automatica di informazioni, l'inserimento diretto nel sistema di booking e la riduzione attività manuali e degli errori operativi.

4) incrementi per implementazioni avvenute nel corso dell'esercizio, principalmente riconducibili a:

- sviluppi evolutivi dei sistemi ERP e CRM, con particolare riferimento al completamento del percorso di migrazione verso soluzioni cloud (SaaS) e all'ottimizzazione dei processi aziendali;
- potenziamento della piattaforma proprietaria Hubcore, mediante sviluppo di nuovi moduli funzionali (tra cui magazzino digitale, fabbrica prodotto e funzionalità per la distribuzione multicanale) e integrazione con sistemi esterni (fornitori di servizi turistici, sistemi di pagamento e piattaforme di inventory);
- avanzamento del progetto di migrazione tecnologica da Juniper a Hubcore, comprensivo delle attività di trasferimento del database, sviluppo di nuove funzionalità (es. strumenti per prodotti tailor-made) e adeguamento dell'architettura applicativa;
- sviluppo e implementazione di soluzioni di automazione basate su intelligenza artificiale, tra cui applicativi per la gestione automatizzata delle prenotazioni e l'efficientamento dei processi operativi;
- evoluzione dell'infrastruttura dati aziendale, con attività propedeutiche alla transizione verso architetture DataLake e al rafforzamento delle capacità di business intelligence e analisi avanzata dei dati.

Tali investimenti si inseriscono nel più ampio percorso di innovazione tecnologica del Gruppo, volto a migliorare l'efficienza operativa, la scalabilità dei sistemi e la capacità di sviluppo commerciale.

La voce "**Concessioni licenze e marchi**" accoglie marchi, riferiti ai siti di e-commerce (tra i quali "Open Voucher", "Meet Forum", "Portale Sardegna", "Sardinia Island Long Stay", gruppo marchi "Charming"), provenienti dall'operazione di fusione per incorporazione di Portale Sardegna (anno 2023), ed il marchio SONO®, già rivalutato nell'esercizio 2020 ai sensi del D.L. 104 del 2020, convertito in Legge 126/2020, nel rispetto delle modalità indicate dalla legge stessa.

La rivalutazione eseguita, pari a Euro 1.634.134, ha originato un debito per imposta sostitutiva pari a Euro 49.024, importo contabilizzato nell'esercizio 2020 il cui pagamento è stato rateizzato in 3 anni, e una Riserva di Rivalutazione pari a Euro 1.585.116.

Per effetto delle modifiche apportate dall'articolo 1, commi da 622 a 624, della Legge 234/2021 (legge di bilancio 2022) è stata prevista, in relazione ai marchi, oltre alle altre attività immateriali soggette ad ammortamento in 18 anni, la possibilità di dedurre fiscalmente il maggior valore attribuito in sede di rivalutazione in misura non superiore a 1/50 all'anno (anziché a 1/18), mentre solo in caso di versamento di un'ulteriore imposta sostitutiva era prevista la possibilità di continuare a dedurre fiscalmente nella misura di 1/18 il maggior valore attribuito in sede di rivalutazione. In alternativa, la Legge 234/2021 ha previsto la possibilità di revocare l'applicazione della disciplina fiscale della rivalutazione, con restituzione delle imposte sostitutive già versate.

Il Gruppo ha deciso di confermare la rivalutazione del marchio con riconoscimento fiscale, come fatto nel 2020, con l'allungamento a 50 anni dell'ammortamento fiscale.

L'**Avviamento**, come già sopra descritto, deriva:

- dall'acquisizione del ramo d'azienda Gartour dalla società H.T.S. S.r.l. Il relativo costo storico è pari ad Euro 1.525.620 ed il relativo fondo ammortamento ammonta ad Euro 533.967;
- dal valore già iscritto dall'incorporata Portale Sardegna, conseguente ad una precedente operazione di fusione per incorporazione della società Royal Travel Jet Sardegna S.r.l., avvenuta nel corso del 2021. Il relativo costo storico è pari ad Euro 943.283 ed il relativo fondo ammortamento ammonta ad Euro 282.985;
- dal valore derivante dalla fusione per incorporazione di Dig-Italy S.r.l. in Destination 2 Italia S.r.l. Il costo storico è pari ad Euro 25.891 ed il fondo ammortamento ammonta ad Euro 7.767.

L'avviamento è stato oggetto di impairment test al 31 dicembre 2025, che ha confermato la piena recuperabilità del valore contabile, e ad oggi non sono stati identificati "trigger event" che impattino sull'impairment.

La voce "**Altre immobilizzazioni immateriali**", che include valori non classificabili nelle voci precedenti, è pari a Euro 78.394 (Euro 116.177 nel precedente esercizio), ed è così composta (valori netti):

Descrizione	Valore 31/12/2024	Variazioni	Valore 31/12/2025
Ristrutturazione su beni di terzi	21.457	(5.770)	15.687
Oneri pluriennali	94.720	(32.013)	62.707
Totale	116.177	(37.783)	78.394

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni immateriali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si elencano le seguenti immobilizzazioni immateriali iscritte nel bilancio consolidato di Gruppo al 31/12/2025 (derivanti dalla controllata Destination 2 Italia S.r.l.) sulle quali sono state fatte rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica ai sensi dell'ex articolo 2425 comma III del Codice Civile.

Descrizione	Rivalutazione L. 126/2020	Totale Rivalutazioni
Marchi	1.634.134	1.634.134
	1.634.134	1.634.134

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
157.663	228.743	(71.080)

Dettaglio delle Immobilizzazioni Materiali

	Impianti e macchinario	Attrezz. industriali e comm.li	Altri beni	Totale immobilizzazioni Materiali
Valore di inizio esercizio				
Costo	29.645	65.205	463.141	557.992
Ammortamenti (Fondo amm.)	21.546	41.428	266.276	329.250
Valore di bilancio	8.099	23.778	196.866	228.742
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	573	1.163	23.582	25.318
Ammortamenti dell'esercizio	1.788	9.179	85.432	96.399
Altre variazioni	-	-	-	-
Totale variazioni	(1.215)	(8.016)	(61.850)	(71.080)
Valore di fine esercizio				
Costo	30.218	66.368	486.723	583.309
Ammortamenti (Fondo amm.)	23.334	50.606	351.708	425.648
Valore di bilancio	6.884	15.762	135.015	157.663

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente riferibili agli acquisti del periodo in corso.

La voce "Altri beni", pari a Euro 135.015 netti (Euro 196.866 nel precedente esercizio), è così composta:

Descrizione	Valore 31/12/2024	Variazioni	Valore 31/12/2025
Mobili	71.169	(20.566)	50.603
Macchine d'ufficio elettroniche	125.697	(41.285)	84.412
Totale	196.866	(61.850)	135.015

Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si segnala che sulle immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio consolidato del Gruppo al 31/12/2025 non sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

Ammortamenti sospesi in anni precedenti

Si precisa che l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali per gli esercizi 2020, 2021 e 2022 delle società del Gruppo Destination esistenti a tale data (Destination Italia S.p.A. e Destination 2 Italia S.r.l.) è stato sospeso in

applicazione dall'articolo 60, commi da 7-bis a 7-quinquies del D.L. 14.08.2020 n. 104, convertito dalla Legge 13.10.2020 n. 126 e dell'art. 1 comma 711 della Legge di Bilancio 2022 (L. 30/12/2021, n. 234), modificato dal D.L. 4/2022 (c.d. "Decreto Sostegni-ter").

Gli ammortamenti sospesi per gli anni 2020, 2021 e 2022 ammontano a complessivi Euro 2.696.430 (Euro 2.625.999 per le immobilizzazioni immateriali e Euro 70.431 per le immobilizzazioni materiali).

Ulteriori Euro 1.262.872 (Euro 1.218.059 per le immobilizzazioni immateriali e Euro 44.813 per le immobilizzazioni materiali) derivano dagli ammortamenti sospesi per gli anni 2020, 2021 e 2022 applicati dalla società Portale Sardegna S.p.A. incorporata dalla Destination Italia S.p.A. nel 2023. Ulteriori Euro 84.561 derivano dagli ammortamenti sospesi nell'anno 2020 per la HUBCORE.AI S.r.l.

Le società controllate HUBCORE.AI S.r.l. e Welcomely S.r.l. hanno regolarmente contabilizzato gli ammortamenti negli anni 2021 e 2022.

Le imposte differite relative agli ammortamenti sospesi negli anni 2020, 2021 e 2022 non sono state rilevate in quanto esistono scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Pertanto, i piani di ammortamento delle immobilizzazioni sono prorogati di tre anni rispetto alla scadenza originaria.

Operazioni di locazione finanziaria

La Capogruppo ha in essere un contratto di locazione finanziaria derivante dall'operazione di fusione per incorporazione della Portale Sardegna S.p.A. in Destination Italia S.p.A. per il quale si forniscono, di seguito, le informazioni previste dall'articolo 2427, primo comma, n. 22, Cod.Civ..

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

Bene Utilizzato: Immobile commerciale sito in Nuoro, Via Mannironi 55 – sede operativa della Società

Durata del contratto di leasing post moratoria: 237 mesi

Costo del bene: € 269.500;

Capitale maturato di competenza del periodo: 17.481;

Onere finanziario attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio: € 4.089;

Debito residuo in linea capitale: € 35.207;

Diritto di opzione: € 53.603;

Valore del bene al 31/12/2025 considerato come immobilizzazione: € 88.809.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
829.328	692.753	136.575

Valore e dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile
Partecipazioni in imprese controllate (non consolidate)	133.217
Partecipazioni in imprese collegate	316.763
Partecipazioni in altre imprese	55.129
Totale Partecipazioni	505.109
Crediti verso altri	122.697
Totale Crediti immobilizzati	122.697
Altri titoli – Strumenti finanziari partecipativi	200.000
Totale Altri titoli	200.000
Strumenti finanziari derivati attivi	1.522
TOTALE	829.328

Composizione e variazione della voce Partecipazioni

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio				

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Costo	4.143	237.849	20.101	262.143
Valore di bilancio	4.143	237.849	20.101	262.093
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi	129.074	110.777	3.165	
Riclassifiche		(31.863)	31.863	
Decrementi				
Totale variazioni	129.074	78.914	35.028	
Valore di fine esercizio				
Costo	133.217	316.763	55.129	505.109
Valore di bilancio	133.217	316.763	55.129	505.109

Per le partecipazioni nelle imprese controllate non consolidate e nelle imprese collegate, che hanno un valore di iscrizione in bilancio superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto della partecipata, il mantenimento in bilancio del costo di acquisto o sottoscrizione è motivato dalle relative prospettive reddituali.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate non consolidate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio
Destination Homes & Villas S.r.l. (*)	Milano	10.000	(69.883)	11.939	10.000	100%	82.216
Destination Italia Corporation(*)	USA	1.001	15.127	11.531	11.531	100%	1.001
Shanghai Yualan Zhi Marketing Co. Ltd. (**)	Cina	50.000	-	50.000	50.000	100%	50.000
Totale							133.217

(*) Alla data di redazione il bilancio relativo all'esercizio 2025 non è disponibile; riportati i dati relativi all'esercizio 2024;

(**) società costituita il 10 giugno 2025 ed il primo bilancio, alla data di redazione del presente documento, non è disponibile.

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono costituite:

- dalla partecipazione nella società Destination Homes & Villas S.r.l. (già Smart Tours S.r.l.), società specializzata nella produzione e commercializzazione di piattaforme, applicazioni web-mobile, e materiali digitali nel settore turistico la cui attività è stata ampliata nel settore del real estate management di alto livello.
- dalla partecipazione di Euro 1.001, pari al 100% del capitale sociale nella Destination Italia Corporation (già Welcome to Italy Corporation), società di diritto americano, costituita nel mese di ottobre 2022 dall'incorporata Portale Sardegna S.p.A. per lo sviluppo del progetto di internazionalizzazione nel mercato USA;
- della partecipazione di Euro 50.000, pari al 100% del capitale sociale nella Shanghai Yualan Zhi Marketing Co. Ltd., società di diritto cinese, costituita nel mese di giugno 2025 dalla Capogruppo, per lo sviluppo del progetto di internazionalizzazione nel mercato asiatico.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio
Destination Beauty S.r.l. (*)	Milano	10.000	(94.301)	(84.299)	4.900	49%	316.763
Totale							316.763

(*) Dati relativi all'ultimo bilancio approvato (31/12/2024).

La voce si riferisce a:

- partecipazione nella società Destination Beauty S.r.l., costituita in data 15 novembre 2022, una start-up dedicata a promuovere l'*Italian beauty*, a fronte della sottoscrizione del 49% del capitale sociale;

Movimentazioni delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

Nel corso del 2025 è avvenuto:

- sottoscrizione dell'intero capitale sociale della Shanghai Yualan Zhi Marketing Co. Ltd., società di diritto cinese, costituita nel mese di giugno 2025 dalla Capogruppo, per lo sviluppo del progetto di internazionalizzazione nel mercato asiatico;
- un incremento relativo alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della società Il Mio Viaggio In Sicilia s.r.l. per Euro 46.072
- un incremento del valore della partecipazione in Destination Beauty S.r.l. per versamenti eseguiti a titolo di copertura perdite per Euro 95.000 e a titolo di futuro aumento di capitale per Euro 13.914.

Si segnala, inoltre, che si è provveduto a riclassificare per migliore esposizione, il valore della partecipazione nella società ENDU (già Engagico) da partecipazione in società collegata ad altre partecipazioni.

Come sopra descritto, ai sensi dell'art. 36, comma 2, del D.Lgs. 127/1991, le imprese controllate e collegate sopra elencate sono state escluse dal perimetro di consolidamento, in quanto tali società sono "non materiali" per dimensione di attivo e ricavi e quindi sono state considerate irrilevanti per una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio consolidato.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in altre imprese

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio
Naxida S.r.l. (*)	Naso (ME)	11.023	(6.763)	(447)	100	0,91%	101
Etna Hitech S.c.p.a. (*)	Catania (CT)	3.270.000	2.204.077	12.436.640	10.000	0,31%	23.165
Endu S.r.l. (*)	Parma (PR)	67.239	(409.783)	592.698	473	0,70%	31.863
Totale							55.129

(*) dati riferiti all'ultimo bilancio approvato (31/12/2024)

La voce si riferisce:

- alla partecipazione dello 0,91%, acquisita nel corso del 2022, nella società Naxida S.r.l., avente finalità di sviluppo di un progetto immobiliare a Naso (Messina);
- alla partecipazione dello 0,70% nella Società Endu S.r.l., acquisita nel corso del 2023, costo di acquisto della partecipazione Euro 30.000; incrementata per l'importo pari ad Euro 1.863;
- alla partecipazione dello 0,31%, acquisita nel corso del 2024, nella società Etna Hitech S.c.p.a., avente finalità di sviluppo di software e gestione dei dati pubblici (open data); PMI innovativa iscritta alla sezione speciale del Registro delle Imprese del Sud Est Sicilia. Rispetto al 31/12/2024 la partecipazione si è incrementata per una nuova sottoscrizione.

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Valore di inizio esercizio	222.194	222.194
Variazioni nell'esercizio	(99.497)	(99.497)
Valore di fine esercizio	122.697	122.697
Quota scadente entro l'esercizio	-	-
Quota scadente oltre l'esercizio	122.697	122.697

Gli altri crediti finanziari immobilizzati, iscritti a costo storico e relativi oneri accessori ai sensi del disposto dell'articolo 2426 del Codice civile, sono costituiti da depositi cauzionali, per Euro 80.245 e da altri crediti immobilizzati per Euro 42.450.

Composizione della voce Altri titoli

La voce "Altri titoli", pari a Euro 200.000 al 31 dicembre 2025, è costituita da Strumenti finanziari partecipativi della società Engagigo S.r.l., con sede in Parma, sottoscritti a dicembre 2022 da Destination 2 Italia S.r.l., a seguito di un

apposito “Accordo di investimento” e correlato “Contratto di opzione di acquisto quote” nella stessa Engagigo S.r.l., società che opera nel campo dei servizi digitali per gli appassionati degli sport di endurance. Gli altri titoli sono iscritti in bilancio al costo storico di sottoscrizione ai sensi del disposto dell’articolo 2426 del Codice civile.

Composizione della voce Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati attivi, pari a Euro 1.522, si riferiscono al derivato Interest Rate Swap sottoscritto dall’Incorporata Portale Sardegna; il relativo valore è stato aggiornato al 31 dicembre 2025.

C) Attivo circolante

II. Crediti

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
18.272.062	17.242.176	1.029.886

I crediti a breve termine sono valutati al valore di presumibile realizzo. Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

	Valore al 31/12/2024	Variazione	Valore al 31/12/2025	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	12.867.318	801.741	13.669.059	13.398.013	271.046
Crediti verso imprese controllate (non consolidate)	71.077	7.229	78.306	78.306	
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	849.240	98.505	947.745	895.062	52.683
Crediti per imposte anticipate	2.376.544	540.246	2.916.790	2.916.790	
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.077.997	(417.835)	660.162	660.162	
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	17.242.176	1.029.886	18.272.062	17.948.333	323.729

La voce “**Crediti verso clienti**” espone i crediti di natura commerciale nei confronti della clientela, sia in forma documentale sia in forma cartolare, ed ammonta a Euro 13.669.059. Il significativo importo dei crediti verso clienti, in particolare derivante da fatture da emettere, è connesso al metodo di contabilizzazione in base alla “booking date”. I crediti verso clienti sono esposti in bilancio al valore di presunto realizzo, ottenuto rettificando il valore nominale di Euro 13.888.736 con un apposito Fondo svalutazione crediti pari a Euro 219.677.

La voce “**Crediti verso imprese controllate**” è formata da crediti finanziari per Euro 76.557 verso Destination Home & Villas S.r.l. (ex Smart Tours S.r.l.), per Euro 1.749 verso Destination Italia Corporation; società, si ricorda, non rientranti nel perimetro di consolidamento.

La voce “**Crediti tributari**” ammonta ad Euro 947.745 (rispetto a Euro 849.240 del 31/12/2024) ed è così formata:

Erario c/IVA a credito	284.061
Altri crediti d'imposta	5.890
Credito trattamento integrativo	11.590
Credito vs erario per ritenute subite	2.173
Credito Irap	36.054
Credito Ires	53.568
Credito imposta investimenti 4.0 e Ricerca e sviluppo	554.409
Totale	947.745

La voce “**Crediti per imposte anticipate**” ammonta ad Euro 2.916.790 (rispetto a Euro 2.376.544 del 31 dicembre 2024) e si è incrementata di Euro 540.246 quale effetto dello stanziamento delle imposte anticipate relative alla perdita fiscale e alle riprese temporanee di competenza dell’esercizio delle Società del Gruppo al netto dello storno per utilizzo da parte di una consolidata. La parte restante è riferita ad imposte anticipate stanziate negli anni precedenti.

La voce deriva dall'iscrizione in bilancio delle imposte anticipate (calcolate con aliquota Ires del 24% e Irap del 3,90%, ove applicabile) sulle voci indicate nella tabella di dettaglio riportata in un punto successivo della presente nota integrativa.

Le imposte anticipate sono state ritenute pienamente recuperabili sulla base degli imponibili fiscali previsti nel piano industriale 2023-2028.

La voce “**Crediti verso altri**” pari a complessivi 600.162 è composta da anticipi a fornitori (Euro 354.492), crediti v/INPS ed INAIL (Euro 15.189), crediti diversi (Euro 290.481).

La ripartizione dei crediti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso imprese controllate	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Imposte anticipate	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	1.642.933	78.306	947.745	2.916.790	652.139	6.237.912
Europa	1.113.514	-	-	-	8.023	1.121.537
Resto del Mondo	10.912.612	-	-	-	-	10.912.612
Totale	13.669.059	78.306	947.745	2.916.790	660.162	18.272.062

Si evidenzia che i crediti sono originariamente espressi in valuta Euro e che non vi sono in essere operazioni significative espresse in valuta diversa dall'Euro.

IV. Disponibilità liquide

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
	584.277	985.536	(401.259)

Descrizione	31/12/2024	Variazioni	31/12/2024
Depositi bancari e postali	978.575	(407.805)	570.770
Denaro e altri valori in cassa	6.961	6.546	13.507
Totale	985.536	(401.259)	584.277

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

D) Ratei e risconti

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
	949.194	594.160	355.034

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

Non sussistono, al 31/12/2025, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

	Ratei attivi	Risconti attivi	Totale ratei e risconti attivi
Valore di inizio esercizio	-	594.160	594.160
Variazione nell'esercizio	-	355.034	355.034
Valore di fine esercizio	-	949.194	949.194

La voce è composta principalmente dai costi IVA 74-ter relativi all'anno 2025 e da costi sostenuti nel 2025, principalmente per servizi di consulenza e legati ai servizi turistici, che per competenza temporale si riferiscono all'anno successivo.

Passività**A) Patrimonio netto**

	Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni		
	3.944.040	5.376.130	(1.432.090)		
Descrizione	31/12/2024	Destinazione utile	Altre variazioni	Risultato del periodo	31/12/2025
Capitale	12.069.266		681.720		12.750.986
Riserva da sovrapprezzo azioni	8.837.671		215.280		9.052.951
Riserva di rivalutazione ex L.126/2020	-		-		-
Riserva da arrotondamento	-		-		-
Riserva da consolidamento	-		-		-
Riserva indisponibile DL 104/2020	3.110.929		-		3.110.929
Riserva vincolata per imposte anticip.	7.494		-		7.494
Riserva per operazioni di copertura	8.466		(6.944)		1.522
Riserva per azioni proprie	-		(1.059)		(1.059)
Utili (perdite) portati a nuovo	(17.351.661)	(1.614.894)	54.004		(18.912.550)
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.614.894)	1.614.894		(2.398.979)	(2.398.979)
Totale patrimonio netto di gruppo	5.067.272	0	943.000	(2.398.979)	3.611.294
Totale patrimonio netto di terzi	308.857	0	0	23.889	332.746
Totale patrimonio netto consolidato	5.376.130	0	943.000	(2.375.090)	3.944.040

Il capitale sociale al 31 dicembre 2025, ammontante a Euro 12.750.985,92 è suddiviso in 21.056.228 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.

L'aumento del capitale sociale di 681.720 Euro è dovuto alla positiva conclusione della procedura di Accelerated Bookbuilding ("ABB"), avvenuta in data 19 febbraio 2025, che ha portato alla sottoscrizione di n. 1.794.000 nuove azioni per un controvalore complessivo pari a 897.000,00 Euro (di cui Euro 215.280 destinati alla riserva da sovrapprezzo delle azioni, con conseguente incremento nell'esercizio).

Le azioni di compendio di Destination Italia S.p.A. sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e hanno godimento regolare rispetto alle azioni ordinarie già in circolazione.

La riserva di rivalutazione, precedentemente iscritta per un ammontare complessivo di Euro 1.585.116, formata dai saldi attivi di rivalutazione monetaria conseguenti all'applicazione della L.126/2020 e derivante dalla rivalutazione del marchio SONO è stata interamente utilizzata dalla Capogruppo a copertura parziale della perdita d'esercizio 2023.

In applicazione della deroga all'articolo 2426, comma 2 del Codice civile compiuta dalla Legge n. 126/2020 e successive modificazioni, con riguardo alla sospensione delle quote di ammortamento del costo delle immobilizzazioni materiali e immateriali, la Società ha costituito una riserva indisponibile, pari a complessivi Euro 1.753.134 che tornerà nel tempo ad essere disponibile quando i singoli beni giungeranno al termine del loro periodo di ammortamento o saranno eventualmente ceduti.

La riserva è così costituita:

ammortamenti 2020 non iscritti: Euro 312.418;

ammortamenti 2021 non iscritti: Euro 706.509;

ammortamenti 2022 non iscritti: Euro 734.207.

Inoltre, a seguito della fusione per incorporazione di Portale Sardegna S.p.A., la riserva indisponibile D.L. 104/2020 è stata incrementata di Euro 902.791 a fronte degli ammortamenti sospesi degli anni 2020 e 2021 della ex Portale Sardegna, mediante utilizzo dell'avanzo di fusione.

In aggiunta, a fronte degli ammortamenti sospesi dell'anno 2022 della ex Portale Sardegna che, per Euro 455.655, non avevano trovato capienza nelle riserve di utili dell'incorporata, la Società ha destinato a riserva indisponibile D.L. 104/2020 - in sede di bilancio al 31 dicembre 2023 - parte della riserva sovrapprezzo azioni, per il medesimo importo.

L'importo si è ridotto nel corso dell'esercizio per Euro 642 a seguito del realizzo di un cespite il cui ammortamento era stato sospeso.

Di conseguenza, al 31 dicembre 2025, la riserva indisponibile D.L. 104/2020 per ammortamenti sospesi ammonta complessivamente a 3.110.929.

Si sottolinea che l'indisponibilità della riserva opera sia con riguardo alla futura distribuzione ai soci, sia per qualunque altro titolo, compresa la copertura di perdite o l'aumento gratuito del capitale sociale.

La riserva di valore negativo pari ad Euro 1.059,48 corrisponde al controvalore del rimborso di n. 1.962 Azioni Destination Italia (“Azioni Oggetto di Recesso”), avvenuto in data 10 gennaio 2025, mediante acquisto delle stesse da parte della Società ai sensi dell’art. 2437-quater, comma 5, cod. civ.; tali azioni sono pari al 0,009% del capitale sociale di Destination Italia ed il controvalore complessivo è stato calcolato sulla base del valore di liquidazione determinato in Euro 0,54 per ciascuna azione.

La voce “Perdite portate a nuovo” si è incrementata della perdita consolidata dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 per Euro 1.614.894 e decrementata per variazioni da consolidamento per Euro 54.004.

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

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzi pregressi per copertura perdite (ultimi 3 anni)	Utilizzi pregressi per altre ragioni (ultimi 3 anni)
Capitale	12.750.986	B			
Riserva da sovrapprezzo azioni	9.052.951	A, B, C, D	9.052.951		(1.188.734)
Riserva di rivalutazione		A, B, C, D		(1.585.116)	
Altre riserve indisponibili	3.118.886	indisponibile			
Utili (perdite) portati a nuovo	(18.912.550)				
Totale	24.922.823		9.052.951		
Quota non distribuibile (**)			9.052.951		
Residua quota distribuibile					-

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari

(**) Si segnala che, ai sensi dell’art. 2431 del Codice civile la riserva sovrapprezzo azioni non è distribuibile ai soci fino a quando la riserva legale non abbia raggiunto 1/5 del capitale sociale.

Si segnala inoltre che, ai sensi dell’art. 2426, primo comma, n. 5), Cod. civ., non possono essere distribuite riserve disponibili fino al valore residuo dei costi di impianto e ampliamento non ancora completamente ammortizzati.

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
202.167	144.493	57.224

	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	144.493	144.493
Variazioni nell’esercizio		
Utilizzi nell’esercizio	(667)	(667)
Accantonamenti nell’esercizio	57.891	57.891
Totale variazioni	57.224	57.224
Valore di fine esercizio	202.167	202.167

I fondi rischi e oneri sono interamente riferiti al fondo stanziamento al fine di coprire il rischio di cancellazioni di prenotazioni effettuate nel corso dell’esercizio per viaggi da effettuarsi in quello successivo ed è conseguente al principio di rilevazione dei ricavi e dei costi (dal 2023 rilevati secondo il criterio della c.d. “booking date”) al fine di tener conto del rischio di cancellazione e, pertanto, trattasi di un accantonamento per rischi e oneri a fronte di ricavi già contabilizzati, al fine di garantire il rispetto del principio di prudenza.

Nel corso dell’esercizio 2025 il fondo si è movimentato per Euro 667 relativamente all’utilizzo dello stesso e per Euro 57.891 relativamente al nuovo accantonamento effettuato al termine dell’esercizio.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
651.707	621.601	30.106

Il fondo accantonato rappresenta l’effettivo debito del Gruppo al 31/12/2025 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

La variazione è così costituita.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Valore di inizio esercizio	621.601
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	352.174
Utilizzi e altre variazioni	(322.068)
Totale variazioni	(30.106)
Valore di fine esercizio	651.707

D) Debiti

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
42.912.119	35.984.975	6.927.144

La scadenza dei debiti è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

	Valore al 31/12/2024	Variazione nell'esercizio	Valore al 31/12/2025	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni	7.000.000	-	7.000.000	-	7.000.000	-
Debiti verso banche	7.776.471	1.263.841	9.040.312	4.253.507	4.786.805	-
Debiti verso altri finanziatori	1.928.432	270	1.928.702	209.266	1.719.436	15.625
Acconti	1.370.351	39.793	1.410.144	1.410.144	-	-
Debiti verso fornitori	15.978.026	2.463.185	18.441.211	17.980.943	460.268	-
Debiti verso imprese controllate (non consolidate)	1.240	168.172	169.412	169.412	-	-
Debiti tributari	713.944	2.232.523	2.946.467	2.644.063	302.404	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sic. sociale	410.902	765.925	1.176.827	1.068.396	108.431	23.355
Altri debiti	805.609	(6.565)	799.044	799.044	-	-
Totale debiti	35.984.975	6.927.144	42.912.119	28.534.775	14.377.344	38.980

La voce "Debiti per obbligazioni" è relativa a:

- prestito obbligazionario, emesso dalla incorporata Portale Sardegna nel corso del 2019 e attualmente denominato "Destination Italia 2019 – 2030", collocato per l'intero importo deliberato pari ad Euro 4.000.000, avente scadenza a dicembre 2030;
- emissione di un prestito obbligazionario convertibile, emesso dalla Società nel corso del 2023 e denominato "Destination Italia POC 2023-2028", collocato per l'intero importo deliberato pari Euro 3.000.000, avente scadenza a novembre 2028.

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

La voce "**Debiti verso banche**", pari ad Euro 9.040.312, è costituita da tutti i debiti esistenti al 31/12/2025 nei confronti degli istituti di credito a fronte di finanziamenti concessi.

La voce "**Debiti verso altri finanziatori**", pari ad Euro 1.928.702, si riferisce:

- 1) Per Euro 594.833 alla quota residua dei finanziamenti concessi da SIMEST S.p.A. alle società del Gruppo;
- 2) per Euro 1.333.869 al debito per finanziamento ex Cash pooling verso la società Bravonext S.A. A seguito dell'uscita di Lastminute.com dal controllo di Destination Italia S.p.A. nel 2020, tale debito è stato riclassificato dalla voce debiti verso imprese sottoposte al controllo della controllante alla voce debiti verso altri finanziatori. Si precisa che a seguito di accordi con la società Bravonext S.A. tale debito dovrà essere rimborsato entro il 31/12/2030, pertanto si tratta di debito scadente oltre i cinque anni non assistito da garanzia reale.

La voce "**Acconti**", pari ad Euro 1.410.144 (rispetto a Euro 1.370.351 al 31/12/2024), è costituita da anticipi ricevuti da clienti delle varie società del Gruppo.

La voce "**Debiti verso fornitori**", pari ad Euro 18.441.211 è costituita da debiti per fatture ricevute, per Euro 5.376.852 e da debiti per fatture e note di credito da ricevere, per Euro 13.064.359. Di questi debiti verso fornitori, Euro 460.268 risultano essere a lungo termine e scadenti oltre l'esercizio successivo.

La voce "**Debiti verso imprese controllate**" pari ad Euro 169.412 è costituita per Euro 1.240 da un debito finanziario nei

confronti di Destination Home & Villas S.r.l. e per Euro 168.172 dal debito per cash pooling e dal debito finanziario nei confronti della società Destination Beauty (rispettivamente Euro 166.806 ed Euro 1.366); entrambe società non ricomprese nel perimetro di consolidamento.

La voce “**Debiti tributari**”, pari ad Euro 2.946.467, è costituita prevalentemente da ritenute per lavoro dipendente e autonomo (Euro 986.294), da debito Iva (Euro 1.556.744), dal debito per IRAP (Euro 83.330) e da altri debiti tributari (Euro 320.099).

La voce “**Debiti verso istituti di previdenza**”, pari a Euro 1.176.827, è costituita da debiti verso INPS, per Euro 1.133.955, da debiti verso INAIL, per Euro 14.901 e altri debiti previdenziali, per Euro 27.971.

La voce “**Altri debiti**”, pari a Euro 799.044, è costituita da debiti verso dipendenti per ratei per tredicesima e quattordicesima mensilità, ferie maturate e non godute ed altre competenze da liquidare (Euro 728.989) e da altri debiti (Euro 70.055).

La ripartizione dei debiti al 31/12/2025 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente:

Area geografica	Obbligazioni	Debiti verso banche	Debiti verso altri finanziatori	Acconti	Debiti verso fornitori
Italia	7.000.000	9.040.312	594.833	200.943	13.911.201
Europa	-	-	-	70.339	2.030.466
Resto del mondo	-	-	1.333.869	1.138.862	2.499.544
Totale	7.000.000	9.040.312	1.928.702	1.410.144	18.441.211

Area geografica	Debiti verso imprese controllate	Debiti tributari	Debiti verso istituti prev.	Altri debiti	Totale debiti
Italia	168.172	2.946.467	1.176.827	799.041	35.837.796
Europa	-	-	-	-	2.100.805
Resto del mondo	-	-	-	-	4.972.276
Totale	168.172	2.946.467	1.176.827	799.041	42.910.877

Si evidenzia che i debiti sono originariamente espressi in valuta Euro e che non vi sono in essere operazioni significative espresse in Valuta diversa dall'Euro. Non vi sono debiti assistiti da garanzie reali.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
601.747	655.610	(53.863)

	Ratei passivi	Risconti passivi	Totale ratei e risconti passivi
Valore di inizio esercizio	274.461	381.149	655.610
Variazione nell'esercizio	78.363	(132.226)	(53.863)
Valore di fine esercizio	352.824	248.923	601.747

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

I ratei passivi sono relativi principalmente al rateo di competenza degli interessi passivi sul prestito obbligazionario e a costi legati al contratto di leasing.

I risconti passivi sono principalmente relativi al credito di imposta maturato sui costi di consulenza sostenuti per la quotazione delle P.M.I. in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione, la cui imputazione a conto economico segue gli ammortamenti della voce "costi per impianto e ampliamento".

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

Non sussistono, al 31/12/2025, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Conto economico consolidato**Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
69.184.221	57.783.265	11.400.956

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	63.063.155	52.373.623	10.689.532
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.738.486	3.932.629	805.857
Altri ricavi e proventi	1.382.580	1.477.013	(94.433)
Totale	69.184.221	57.783.265	11.400.956

I ricavi per le prestazioni di servizi caratteristici sono iscritti in base alla competenza temporale adottando il criterio della c.d. “booking date”.

La voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni”, pari a Euro 63.063.155, presenta un incremento di circa il 20% rispetto al 31/12/2024, consolidando maggiormente la crescita dei ricavi avvenuta nel 2023-2024, grazie alla ripresa del turismo incoming intervenuta nel corso dal 2023.

Ricavi per area geografica

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	9.120.115
Europa	7.191.539
Resto del mondo	46.751.502
Totale	63.063.155

La voce incrementi immobilizzazioni per lavori interni accoglie spese del personale capitalizzati in quanto afferenti a progetti pluriennali.

La voce “Altri ricavi e proventi”, pari ad Euro 1.382.580, è costituita principalmente da ricavi per la vendita di servizi non turistici, ricavi per cash back da pagamenti effettuati con carte di credito, rilascio pro quota del credito di imposta relativo alla quotazione, ricavi da eventi, sopravvenienze attive e proventi per crediti RS&I

Costi della produzione

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
71.017.041	59.483.841	11.533.200

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	13.061	22.292	(9.231)
Servizi	60.029.873	49.967.139	10.062.734
Godimento di beni di terzi	328.155	301.762	26.393
Salari e stipendi	4.743.380	4.561.024	182.356
Oneri sociali	1.365.199	1.214.411	150.788
Trattamento di fine rapporto	352.174	359.976	(7.802)
Altri costi del personale	179.378	205.903	(26.525)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.685.841	2.503.541	1.182.300
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	96.397	53.583	42.814
Svalutazione crediti iscritti nell’attivo circolante	-	-	-
Variazione rimanenze	-	775	(775)
Accantonamenti a fondi rischi	57.223	80.371	(23.148)
Oneri diversi di gestione	166.360	213.064	(46.704)
Totale	71.017.041	59.483.841	11.533.200

Costi per servizi

Nell’ambito dei costi per servizi, quelli per servizi turistici rilevano una contrazione rispetto all’esercizio precedente, in controtendenza rispetto alla crescita dei ricavi, a dimostrazione di una maggiore capacità del Gruppo di generare margine

sulle operazioni per prestazioni di servizi turistici.

I servizi di promozione includono costi di partecipazione e allestimento a fiere ed eventi, costi di grafica, viaggi e trasferte del personale commerciale.

Costi per il personale

La voce, pari a complessivi Euro 6.640.131, comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamenti

Gli ammortamenti, pari complessivamente a Euro 3.782.238 (rispetto a Euro 2.557.124 del 2024) sono relativi a immobilizzazioni immateriali per Euro 3.685.841 e a immobilizzazioni materiali per Euro 96.397.

Oneri diversi di gestione

La voce "Oneri diversi di gestione", pari complessivamente a Euro 166.360, è prevalentemente costituita da imposte e tasse indirette, diritti e quote associative e altri costi operativi.

Proventi ed oneri finanziari

Saldo al 31/12/2025	Saldo al 31/12/2024	Variazioni
(962.951)	(302.414)	(660.537)

Proventi ed oneri finanziari

Descrizione	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Proventi finanziari	4.618	501.744	(497.126)
Interessi attivi e (interessi passivi e altri oneri finanziari)	(986.826)	(799.823)	(187.003)
Utili (perdite) su cambi	19.257	(4.335)	23.592
	(962.951)	(302.414)	(660.537)

I "Proventi finanziari" si riferiscono ad interessi attivi bancari e diversi e sono pari ad Euro 4.618. Si ricorda che nell'esercizio precedente la voce includeva la plusvalenza pari ad Euro 493.000 generata dalla cessione della partecipazione nella Società Toit Group S.p.A. (già Italy Experience S.p.A).

Gli "Interessi e altri oneri finanziari" si riferiscono:

- per Euro 593.242 alle cedole maturate sul Prestito Obbligazionario di competenza del periodo;
- per Euro 50.486 agli interessi passivi maturati dalla Capogruppo nei confronti della società Bravonext S.A. per il finanziamento ex cash pooling di gruppo, il cui contratto è stato chiuso il 31 dicembre 2020 e il relativo debito rinegoziato con rimborso del finanziamento da eseguire nel 2030;
- per Euro 341.735 ad interessi passivi bancari;
- per Euro 1.363 ad oneri finanziari diversi.

Utili e perdite su cambi

Sono costituiti per Euro 24.253 da utili su cambi e per Euro 4.996 da perdite su cambi.

Imposte sul reddito d'esercizio

Sono state rilevate le imposte correnti di competenza dell'esercizio, pari a complessivi Euro 119.565, per le società Destination 2 Italia s.r.l. la quale ha evidenziato una base imponibile positiva, sia ai fini IRES (azzerata dalle perdite fiscali pregresse) che ai fini IRAP e per la società Hubcore.AI S.r.l., la quale ha rilevato sia IRES che IRAP di competenza dell'esercizio.

Per le altre Società del gruppo, invece, si è provveduto a rilevare le imposte anticipate a Conto economico, che risultano essere formate principalmente da un provento di Euro 540.246, calcolato sulla perdita fiscale dell'esercizio e sugli interessi passivi eccedenti il ROL (aliquota Ires del 24%), nonché sull'accantonamento a fondo rischi e oneri per cancellazioni (aliquota Ires 24% e Irapp 3,90%) e sui compensi amministratori non pagati nell'esercizio della Capogruppo e delle controllate Destination 2 Italia S.r.l., Welcomely S.r.l., Huncore.AI S.r.l e Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l..

Nota integrativa, altre informazioni

Si segnala, inoltre, che:

- le società incluse nell'area di consolidamento, nel corso dell'esercizio, non hanno emesso azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli e strumenti finanziari, salvo quanto descritto nella presente nota;
- ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427 n. 22-bis) del Codice civile le operazioni con parti correlate sono state concluse a condizioni previste da specifici accordi;
- ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) del Codice civile si segnala che:
 - le società controllate incluse nell'area di consolidamento non possiedono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e non hanno acquistato o alienato, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti;
 - l'Emittente detiene azioni proprie in numero pari 1.962 corrispondenti al controvalore di Euro 1.059,48; inoltre, Destination Italia S.p.A. non possiede azioni o quote di società controllanti, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e non ha acquistato o alienato, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni o quote di società controllanti nel corso dell'esercizio.

Dati sull'occupazione

L'organico medio del Gruppo, ripartito per categoria, ha subito le seguenti variazioni.

Organico medio	31/12/2025	31/12/2024	Variazioni
Dirigenti	5	6	(1)
Quadri	17	14	3
Impiegati	134	114	20
Altri	1	1	-
Totale	157	135	22

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore del commercio e terziario.

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

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	441.674	72.800

Compensi al revisore legale o società di revisione

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

	Valore
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	50.442

Titoli emessi dalla Società

Si riportano di seguito le informazioni relative ai prestiti obbligazionari emessi dalla Capogruppo Destination Italia S.p.A.

Prestito obbligazionario DESTINATION ITALIA 2019-2030

A seguito dell'incorporazione di Portale Sardegna S.p.A. in Destination Italia S.p.A. (anno 2023), vengono riportati i principali dati relativi all'emissione del Prestito obbligazionario già denominato "PORTALE SARDEGNA 2019-2024 – 5,00%", per un importo massimo di € 4.000.000 (quattro milioni/00), della durata di 5 anni a partire dalla data di emissione, avvenuta il 6 dicembre 2019. Il prestito, riservato esclusivamente alla sottoscrizione da parte degli Investitori Qualificati di cui all'articolo 100, lettera a) del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF"), aveva la sua scadenza naturale alla data del 6 dicembre 2024, una cedola a tasso fisso lordo pari al 5,50% annuale, base di calcolo: 30/360, con pagamento semestrale posticipato, e date di pagamento delle cedole al 31 gennaio ed al 31 luglio di ciascun anno. Alla data del 18 febbraio 2020, tutte le 40 obbligazioni risultavano sottoscritte.

Alla data del 28 novembre 2024 l'Assemblea degli Obbligazionisti ha deliberato modifiche al Regolamento del Prestito Obbligazionario denominato "Portale Sardegna 2019-2024 %" (Codice ISIN IT0005391088) concernenti, inter alia, il termine di scadenza e il tasso di interesse.

In data 17 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'assemblea degli obbligazionisti alcune modifiche al regolamento del prestito obbligazionario "Destination Italia 2019-2027 – Tasso Incrementale", codice ISIN IT0005391088, finalizzate all'allineamento alle condizioni di mercato e all'ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo. Le modifiche proposte hanno riguardato, in particolare, la nuova denominazione "Destination Italia 2019-2030", l'estensione della scadenza del prestito al 2030, la ridefinizione del tasso di interesse in misura fissa pari al 5,5%, nonché la revisione delle condizioni di rimborso anticipato e l'introduzione di una soglia di Indebitamento Finanziario Netto pari a 25.000.000,00 di Euro ai fini dell'eventuale rimborso anticipato obbligatorio.

Pertanto, attualmente tale Prestito ha le seguenti caratteristiche e coordinate di identificazione:

Denominazione: DESTINATION ITALIA 2019-2030

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

Importo Massimo: nominali € 4.000.000;

Taglio Minimo e Prezzo di Sottoscrizione: n.1 obbligazione, avente valore nominale pari a € 100.000

Data di Emissione: 6 dicembre 2019;

Data di scadenza: 6 dicembre 2030

Durata: 11 anni dalla Data di Emissione;

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

Prezzo di Emissione: alla pari

Valore di Rimborso: 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario

Divisa di trattazione: Euro Callable and Puttable

Parametro di indicizzazione: Plain Vanilla Sottocategoria: Obbligazioni

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

Alla data DEL 31/12/2025 risultano quindi emesse complessivamente tutte le 40 obbligazioni costituenti il prestito obbligazionario "Destination Italia 2019-2030", per un importo complessivo pari a Euro 4.000.000.

Il Regolamento del prestito obbligazionario "Destination Italia 2019-2030" è disponibile sul sito internet istituzionale della Società (www.destinationitaliagroup.com, Sezione Investitori/Informazioni per obbligazionisti).

Prestito obbligazionario convertibile DESTINATION ITALIA POC 2023-2028

Il 25 ottobre 2023 l'Assemblea straordinaria e, in corrispondenza, il 31 ottobre 2023 il Consiglio di amministrazione della Società hanno deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile denominato "Destination Italia POC 2023-2028", per un importo massimo di Euro 3.000.000 (tremilioni/00), della durata di 5 anni a partire dalla data di emissione, avvenuta il 16 novembre 2023. Il prestito, riservato esclusivamente alla sottoscrizione da parte degli Investitori Qualificati come definiti ai sensi dell'art. 2, lett. e), del Regolamento (UE) 2017/1129, regolato dalla disciplina del Regolamento del prestito obbligazionario "Destination Italia POC 2023-2028" ("Regolamento"), ha le seguenti caratteristiche e coordinate di identificazione:

Denominazione: Destination Italia POC 2023-2028

Quotazione: Mercato Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (le obbligazioni vengono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione) ai sensi della vigente normativa;

Codice ISIN: IT0005569444;

Importo Massimo: nominali Euro 3.000.000;

Obbligazioni e Prezzo di Sottoscrizione: n. 1 obbligazione ha valore nominale unitario pari a € 3.000 (tremila/00), le obbligazioni sono al portatore e non sono frazionabili, sono convertibili in azioni ordinarie di Destination Italia di nuova emissione in ragione del Rapporto di Conversione, stabilito dalla disciplina del Regolamento del prestito obbligazionario "Destination Italia POC 2023-2028";

Data di Emissione: 16 novembre 2023;

Data di scadenza: 16 novembre 2028 (salve le ipotesi in cui il godimento delle Obbligazioni cessi prima della Data di Scadenza per effetto di quanto di seguito stabilito nel Regolamento);

Durata: 5 anni dalla Data di Emissione;

Cedola: tasso fisso lordo pari al 7,00% annuale, base di calcolo: ACT/365, con pagamento semestrale posticipato, date di pagamento delle cedole: 30 giugno ed al 31 dicembre di ciascun anno (fatta eccezione per l'ultima Data di Pagamento degli Interessi che corrisponderà alla Data di Scadenza); ogni obbligazione cesserà di produrre interessi a partire dalla prima, nel tempo, delle seguenti date: (i) dalla Data di Scadenza (inclusa); ovvero (ii) in caso di rimborso anticipato, dalla data in cui avverrà il rimborso anticipato; ovvero (iii) in caso di conversione, secondo quanto stabilito nel Regolamento;

Prezzo di Emissione: alla pari;

Valore di Rimborso: 100% del valore nominale di ciascun titolo obbligazionario rispetto al quale il Diritto di Conversione non sia stato esercitato (unitamente agli interessi maturati fino alla Data di Scadenza e non ancora corrisposti), Divisa di trattazione: Euro.

Le Obbligazioni sono emesse in regime di esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto dell'offerta ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1(4), lett. a), del Regolamento (UE) 2017/1129.

In data 9 novembre 2023 si è concluso il primo periodo di sottoscrizione del prestito e il 16 novembre 2023 sono state emesse le prime 607 obbligazioni per un controvalore di Euro 1.821.000,00. In data 11 dicembre 2023 si è concluso il secondo periodo di sottoscrizione del prestito, sono state emesse 23 obbligazioni per un controvalore di Euro 69.000,00. Alla data del 31/12/2023 erano state emesse complessivamente 630 obbligazioni, per un importo complessivo pari a Euro 1.890.000.

In data 29 aprile 2024 si è concluso il terzo periodo di sottoscrizione del prestito e sono state emesse ulteriori 370 obbligazioni per un controvalore di Euro 1.110.000,00.

Alla data del 31/12/2025 risultano quindi emesse complessivamente tutte le 1.000 obbligazioni costituenti il prestito obbligazionario "Destination Italia POC 2023-2028", per un importo complessivo pari a Euro 3.000.000.

Il Regolamento del prestito obbligazionario "Destination Italia POC 2023-2028" è disponibile sul sito internet istituzionale della Società (www.destinationitaliagroup.com, Sezione Investitori/Informazioni per obbligazionisti).

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La Capogruppo Destination Italia S.p.A., in sede di quotazione al mercato Euronext Growth Milan avvenuta il 19 ottobre 2021, ha emesso warrant ("Warrant Destination Italia 2021-2024"), assegnati 1 a 1 solo ai nuovi sottoscrittori delle azioni ordinarie di nuova emissione a servizio dell'IPO, con conversione 1 a 2 entro i 36 mesi successivi all'IPO. Lo strike price è stato fissato nel prezzo di IPO incrementato di un 10% all'anno per ciascuno degli anni di esercizio. I warrant emessi sono stati n. 3.630.000 totali. Al 31 dicembre 2024 (dato invariato rispetto al 31 dicembre 2023) i warrant esercitati sono n. 59.164. Dato che la scadenza era l'esercizio 2024, i restanti n. 3.570.836 warrant si considerano estinti.

Si ricorda che in data 23 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, a servizio del quale sono stati emessi n. 415.000 warrant denominati "Warrant Destination Italia 2024-2027", assegnati gratuitamente a n. 5 investitori qualificati sottoscrittori delle nuove azioni, nel rapporto di n. 1 warrant ogni n. 2 azioni sottoscritte.

In data 8 gennaio 2025 la Società ha presentato a Borsa Italiana S.p.A. la domanda di ammissione alle negoziazioni dei suddetti warrant, ammessi su Euronext Growth Milan con avvio delle negoziazioni in data 15 gennaio 2025.

I warrant attribuiscono il diritto di sottoscrivere n. 1 azione di compendio per ciascun warrant esercitato, entro tre distinti periodi di esercizio compresi tra ottobre 2025 e ottobre 2027, con scadenza finale al 22 ottobre 2027. Il prezzo di esercizio è stato determinato in misura crescente nei diversi periodi ed è pari a Euro 0,72 per il primo periodo, Euro 0,86 per il secondo periodo ed Euro 1,03 per il terzo periodo.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

In conseguenza dell'operazione di fusione per incorporazione di Portale Sardegna S.p.A. in Destination Italia S.p.A. descritta in precedenza, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di Interest Rate Swap avviato nell'esercizio 2016, rimodulato nell'anno 2020 e collocato nell'attivo del bilancio al 31/12/2025 tra le immobilizzazioni finanziarie "Strumenti finanziari derivati attivi" e nel Patrimonio Netto alla voce "Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi". Il decremento del Mark to Market del derivato rispetto all'esercizio precedente, che si assesta al 31/12/2025 al valore di Euro 1.522, è dovuto ad una variazione dei tassi di interesse.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale consolidato

In conformità con quanto disposto dall'art. 2427, primo comma, n. 9) del Codice civile si segnala che:

- gli impegni, non risultanti dallo stato patrimoniale, che rappresentano obbligazioni assunte dalla società verso terzi che traggono origine da negozi giuridici con effetti obbligatori certi ma non ancora eseguiti da nessuna delle due parti, sono indicati al loro valore contrattuale e sono rappresentati dalle rate residue – in linea capitale - di canoni di leasing di cui si è già fornita informativa nell'apposita sezione della nota integrativa;
- nel corso dell'esercizio 2021, la Società ha rilasciato in favore di Banca Intesa Sanpaolo una garanzia a prima richiesta sul finanziamento per Euro 1.500.000 della durata di 72 mesi con rimborso in n. 12 rate trimestrali concesso alla controllata Destination 2 Italia S.r.l. Il finanziamento è garantito al 90% dal Medio Credito Centrale in virtù del D.L. 8 aprile 2020, n. 23 recante "Misure urgenti in materia di accesso al credito e di adempimenti fiscali per le imprese, di poteri speciali nei settori strategici".

Elementi di ricavo o di costo di entità o incidenza eccezionale

Ai sensi dell'art. 2427 punto 13 del C.C. si segnala che non sono stati registrati elementi di ricavo e di costo di entità eccezionale.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale consolidato

Nessuna società del Gruppo ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, che comportino rischi o benefici rilevanti e riguardo, i quali siano necessarie informazioni specifiche per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica delle società del Gruppo (Rif.to Art. 2427, primo comma, n. 22-ter, c.c.).

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

Ai sensi dell'art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124, in ottemperanza all'obbligo di trasparenza, si segnala che non sono state ricevute nel corso dell'esercizio sovvenzioni contribuiti, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere sia da pubbliche amministrazioni e sia dai soggetti di cui al primo periodo dell'art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124 che siano soggetti all'obbligo di segnalazione; oltre a quanto già segnalato nei bilanci delle singole società partecipanti al Consolidato.

Si fa comunque espresso rinvio alle informazioni disponibili e consultabili nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato.

Continuità aziendale

Considerata la struttura patrimoniale della Società, l'andamento economico e finanziario attuale e prospettico e la solidità del Gruppo, tenuto anche conto del settore in cui opera, si ritiene che non vi siano da segnalare problematiche che mettano a rischio la continuità aziendale.

In relazione alla prevedibile evoluzione della gestione, si evidenzia che il piano economico-finanziario prevede un percorso di crescita sostenuto da adeguati interventi di efficientamento operativo e da un'evoluzione positiva dei principali indicatori economici e patrimoniali. Le esigenze finanziarie connesse agli investimenti programmati, sia a livello di Gruppo sia della Società controllante, risultano coerenti con le prospettive delineate nel piano e adeguatamente coperte da provviste finanziarie già identificate sia a livello di capitale proprio che di capitale di rischio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2025

Successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2025, il Gruppo Destination Italia S.p.A. ha proseguito le attività operative in continuità con le linee strategiche già avviate, con particolare attenzione allo sviluppo commerciale e al consolidamento delle diverse linee di business.

In tale contesto, nel periodo successivo alla chiusura, è continuata l'attività di valorizzazione dei canali distributivi digitali, con riferimento alle piattaforme API e ai canali XML per il comparto B2B, alle piattaforme online dedicate al segmento B2C e alle soluzioni tecnologiche connesse al prodotto extralberghiero e alla piattaforma proprietaria Hubcore.AI, anche attraverso lo sviluppo di contratti di licenza.

In particolare, sta proseguendo lo sviluppo del progetto tecnologico "Ambrosia", promosso dalla controllata Destination 2 Italia S.r.l., per il quale il Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT) ha concluso positivamente la valutazione istruttoria nel corso dell'esercizio 2025; le attività stanno attualmente riguardando azioni, svolte anche con la collaborazione delle società del Gruppo, sulla piattaforma cloud-native basata su tecnologie avanzate di Intelligenza Artificiale, Machine Learning e analisi dei dati, con l'obiettivo di innovare la filiera turistica, migliorare l'efficienza dei processi operativi e favorire una maggiore integrazione tra gli operatori del settore. Questa prima fase iniziale di sperimentazione operativa sta riguardando l'area della Sardegna, anche per il tramite del coinvolgimento di partner specializzati in ambito tecnologico e di analisi dei dati.

Con riferimento al processo di internazionalizzazione, sono proseguite le attività operative, legali e amministrative finalizzate al pieno avvio della società di diritto cinese Shanghai Yuanlan Zhi Marketing Co., Ltd., con l'obiettivo di rendere pienamente operativo il presidio commerciale e di marketing nel mercato Asia-Pacifico.

Non si segnalano ulteriori eventi di rilievo tali da incidere in modo significativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e dalla Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria

nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle società incluse nel consolidamento.

Milano, 27 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Secondina Giulia Ravera

Firmato il 10/04/2026
Secondina Giulia Ravera (secondina.ravera@gmail.com)

Secondina Giulia Ravera

✓ Certificato da  yosign

GRUPPO DESTINATION ITALIA S.P.A.

SEDE MILANO, VIALE ANDREA DORIA 44

CAPITALE SOCIALE ATTUALE VERSATO: EURO 12.750.985,92

ISCRIZIONE AL REGISTRO IMPRESE DI MILANO E C.F. 09642040969

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato di Gruppo al 31/12/2025

Signori Azionisti,

nella Nota Integrativa Vi sono state fornite le notizie relative al bilancio consolidato di Gruppo alla data del 31 dicembre 2025; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie relative all'andamento della gestione a livello consolidato di Gruppo.

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

L'area di consolidamento riguarda le seguenti società afferenti al Gruppo: Destination Italia S.p.A. (società Capogruppo quotata sul mercato azionario Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A. dal 19 ottobre 2021), Destination 2 Italia S.r.l., Hubcore.Ai S.r.l., Welcomely S.r.l. e Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l., sulle quali l'Emittente esercita direttamente il controllo.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto in ottemperanza a quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed evidenzia una perdita dell'esercizio di Gruppo pari a Euro 2.375.090, dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 3.782.238 e accantonamenti per rischi ed oneri per complessivi Euro 57.223.

Nel precedente esercizio 2024 la perdita consolidata del gruppo Destination Italia era stata pari ad Euro 1.627.989

Struttura del Gruppo Destination Italia

Il Gruppo Destination Italia sotto il profilo giuridico, alla data del 31 dicembre 2025, risulta essere composto come segue: la Capogruppo Destination Italia S.p.A. controlla direttamente le società Destination 2 Italia S.r.l., di cui detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale, Hubcore.Ai S.r.l., di cui detiene una partecipazione pari al 70,00% del capitale sociale, Welcomely S.r.l., di cui detiene una partecipazione pari al 51,00% del capitale sociale e Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l., di cui detiene una partecipazione pari al 50,6% del capitale sociale.

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si segnala che l'attività della società Emittente viene svolta negli uffici della sede amministrativa di Roma e presso le sedi operative di Cagliari e Nuoro.

Di seguito si riportano i dati delle società inserite nell'area di consolidamento.

Denominazione sociale	Sede sociale	Capitale sociale al 31/12/2025	% di possesso della Capogruppo al 31/12/2025	Controllo	Ruolo
Destination Italia S.p.A.	Milano	12.750.986	Capogruppo		
Destination 2 Italia S.r.l.	Roma	1.010.000	100,00%	Diretto	Controllata
Hubcore.Ai (già Pavoneggi) S.r.l.	Cagliari	16.250	70,00%	Diretto	Controllata
Welcomely S.r.l.	Olbia	10.000	51,00%	Diretto	Controllata

Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l.	Siracusa	164.000	50,60%	Diretto	Controllata
----------------------------------	----------	---------	--------	---------	-------------

Inoltre, Destination Italia S.p.A. detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società di diritto statunitense denominata Destination Italia Corporation e, a far data dal 10 giugno 2025, una partecipazione pari al 100% del capitale sociale della società di diritto cinese denominata Shanghai Yualan Zhi Marketing Co. Ltd.

Si segnala infine, che la controllata Destination 2 Italia S.r.l. detiene:

- una partecipazione pari al 49,00% del capitale sociale della Destination Beauty S.r.l.;
- una partecipazione pari al 100,00% del capitale sociale della Destination Homes & Villas S.r.l. (già Smart Tours S.r.l.);
- una partecipazione pari allo 0,91% del capitale sociale della Naxida S.r.l.;
- una partecipazione pari allo 0,84% del capitale sociale della Engagigo S.r.l.;
- una partecipazione pari allo 0,31% del capitale sociale della Etna Hitech S.c.p.a..

Al riguardo, si evidenzia che non sono state ricomprese nel perimetro di consolidamento le società:

- Destination Homes & Villas s.r.l. di cui la Destination 2 Italia S.r.l. detiene il 100% del capitale sociale;
- Destination Beauty S.r.l., di cui la Destination 2 Italia S.r.l. detiene il 49% del capitale sociale;
- Destination Italia Corporation, società di diritto americano, di cui la Capogruppo detiene il 100% del capitale sociale;
- Shanghai Yualan Zhi Marketing Co. Ltd. società di diritto cinese, di cui la Capogruppo detiene il 100% del capitale sociale.

Ai sensi dell'art. 36, comma 2, del D.Lgs. 127/1991, le citate imprese controllate e collegate sono state escluse dal perimetro di consolidamento, in quanto tali società sono "non materiali" per dimensione di attivo e ricavi e quindi sono state considerate irrilevanti per una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio consolidato.

Cenni sul Gruppo e sulle sue attività - differenziazione nei settori

Il Gruppo Destination Italia opera nel settore del turismo Incoming con specializzazione sulla destinazione Italia offrendo la gamma completa di servizi di viaggio rivolti sia al mercato Business to Business (Tour Operator, Agenzie di Viaggio, Compagnie Aeree ed Aziende Internazionali) che al mercato Business to Consumer (mercato italiano e straniero retail), quest'ultima tramite le piattaforme e-commerce di proprietà.

L'Emittente quale società controllante risulta titolare del 100% della Destination 2 Italia S.r.l., Tour operator operativo nell'Incoming per l'Italia per il ramo B2B rivolto al mercato internazionale, di una partecipazione diretta del 70% del capitale sociale di Hubcore.AI S.r.l., software-house specializzata in servizi di Information Technology per il turismo, di una partecipazione diretta del 51% del capitale sociale di Welcomely S.r.l., property manager specializzata nel segmento extralberghiero, e infine di una partecipazione diretta del 51% del capitale sociale di Il mio Viaggio in Sicilia S.r.l., tour operator specializzato nei servizi esperienziali.

Il Gruppo Destination Italia dispone di un portafoglio di sistemi software e marchi di proprietà in uso ed in licenza.

Destination Italia S.p.A. - Società Capogruppo

Destination Italia S.p.A. è una società per azioni costituita nel 2016 e che il 14 dicembre dello stesso anno ha fondato la società Destination 2 Italia S.r.l., controllata al 100%, specializzata nella promozione e vendita della destinazione Italia nei mercati esteri, attraverso i due marchi SONO Travel Club e Destination Italia avvalendosi di servizi tecnologici per la distribuzione del prodotto. La società controllata opera nel ramo business to business con focus sul segmento luxury; la sua clientela è principalmente costituita da Tour operator e agenzie di viaggio estere.

Dal 19 ottobre 2021 le azioni di Destination Italia S.p.A. sono ammesse alla negoziazione sul mercato azionario Euronext Growth Milan regolamentato da Borsa Italiana S.p.A.. Tra gli obiettivi di crescita stabiliti dal management rientravano il consolidamento nei mercati internazionali, l'inserimento in nuovi mercati e il rafforzamento della Tecnologia a supporto dei servizi erogati. La Capogruppo è nata come start up innovativa, con investimenti nell'innovazione tecnologica per servizi di supporto all'offerta (tra cui il software denominato Parce2Book) con obiettivi di scalabilità del business. Dall'anno 2021 Destination Italia S.p.A. risulta iscritta nel registro delle PMI innovative.

Negli anni 2023-2024-2025, in linea con gli obiettivi di medio e lungo periodo, la Società ha allargato il perimetro societario e incrementato gli asset strategici di proprietà, acquisendo i marchi Portale Sardegna, Charming Sardinia, Charming Puglia, Charming Sicily, Charming Italy, e una partecipazione maggioritaria di proprietà di Hubcore.AI, piattaforma all-in-one per la

gestione integrata di servizi turistici, e di prodotto extralberghiero in Sardegna e acquisendo la partecipazione di maggioranza del marchio siciliano Empeeria del Il mio Viaggio in Sicilia, al quale ha consegnato la licenza del sito Charming Sicily. Oltre a ciò ha avviato le attività di due società con sede all'estero che rappresentano il presidio commerciale nei mercati statunitense e Asia-Pacifico.

Nel corso dell'ultimo triennio il Gruppo ha effettuato investimenti volti ad incrementare il valore della tecnologia di proprietà, diversificare dell'offerta servizi turistici proposti e acquisire il know-how commerciale di pluriennale esperienza nel comparto retail, oltreché inserirsi nel mercato extralberghiero e sviluppare progetti innovativi legati al prodotto Italia e all'internazionalizzazione.

Attualmente Destination Italia S.p.A. risulta essere un Tour operator operativo nel mercato Incoming Italia nel ramo B2C con il ruolo di holding con funzioni di controllo dell'omonimo Gruppo, il cui bilancio consolidato comprende anche le risultanze delle società direttamente controllate Destination 2 Italia S.r.l. (Tour operator nel ramo B2B), Welcomely S.r.l., Hubcore.AI S.r.l e Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l..

Destination 2 Italia S.r.l. - Società Controllata

La società Destination 2 Italia S.r.l. è un Tour operator specializzato nell'Incoming per la destinazione Italia rivolto al mercato del turismo estero Business to Business. La società opera tramite una piattaforma «Incoming Marketplace» rivolta agli intermediari del settore turistico attraverso un modello di servizio digitale e customizzato, con il quale i diversi partner, tra i quali oltre 1.000 tour operator e travel agency internazionali dislocati in 85 stati differenti, sono collegati ad un'offerta turistica italiana prevalentemente luxury rivolta ad una clientela estera alto spendente.

I servizi offerti attraverso la piattaforma sono “tailor-made” con pacchetti turistici modulari, servizi esperienziali e “luxury” integrati comprensivi di Booking, Servicing Web/XML & safe payment automation, servizi di Integrated Data Analysis e Predictive forecasting.

Hubcore.AI S.r.l. - Società Controllata

La società Hubcore.AI S.r.l. è la software-house del Gruppo, titolare di HubCore, piattaforma all-in-one per la gestione integrata di servizi turistici, impegnata nel settore dell'Information Technology e nello sviluppo di siti di e-commerce nel turismo.

Welcomely S.r.l. – Società Controllata

La società Welcomely S.r.l. opera nel settore turistico con riguardo al segmento extralberghiero (affitti brevi di case vacanza e appartamenti), fornendo servizi di property management con focus sulla destinazione Sardegna. La scelta strategica è stata quella di costituire una società ad hoc che potesse sviluppare anche tramite il segmento extra alberghiero, il turismo di prossimità ed agire da motore dell'innovazione turistica locale, accrescendo la rete fra i proprietari di case-vacanza ed il progetto dei Local Expert a livello regionale prima (Sardegna) e nazionale successivamente.

Il Mio Viaggio in Sicilia S.r.l. – Società Controllata

Il mio viaggio in Sicilia S.r.l. è stata fondata nel 2018 come “SiciLife”, Travel Agency della destinazione Sicilia. Nel 2022 SiciLife diventa "Empeeria" e contribuisce insieme ad Hubcore.AI, allo sviluppo del software per la gestione del modulo digitale associato alle experiences e crea il primo Tour itinerante in Realtà Aumentata. Nel corso del 2023 l'azienda sviluppa l'integrazione al Channel Manager per la distribuzione multicanale e diventa un operatore di riferimento per la distribuzione online del prodotto turistico per la destinazione Sicilia. Empeeria è un'impresa che si propone di rinnovare il settore attraverso l'utilizzo di diversi strumenti digitali:

- una piattaforma digitale in grado di raccogliere tutte le attività ed esperienze più suggestive della regione;
- un innovativo software (oggi un modulo di Hubcore.AI) che rivoluziona la gestione dei servizi esperienziali;
- la creazione di itinerari virtuali e interattivi basati su Realtà Aumentata e Immersiva con contenuti multilingue e multimediali, un'esperienza da vivere nella destinazione che consente di scoprire siti archeologici inaccessibili.

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

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Secondina Giulia Ravera
Amministratore Delegato	Giulio Valiante
Vicepresidente e Amministratore Delegato	Andrea Macchione

Consigliere	Daniele Simonetti
Consigliere	Massimiliano Cossu
Consigliere	Lamberto Vallarino Gancia (*)
Collegio Sindacale	
Presidente	Stefano Sarubbi
Sindaco effettivo	Alberto Venturini
Sindaco effettivo	Roberto Cassader
Società di Revisione	Crowe Bompani S.r.l.

(*) *Consigliere di amministrazione indipendente*

In data 16 giugno 2025 l'Assemblea dei soci della Capogruppo ha deliberato l'aumento del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione da 5 a 6, con l'obiettivo di rafforzare la governance societaria e ampliare le competenze dell'organo. E' stato nominato consigliere Lamberto Vallarino Gancia, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla normativa vigente.

Cenni sulla evoluzione economica generale ed effetti sulla situazione globale del Gruppo

Nel corso del 2025 l'economia mondiale ha mostrato una dinamica complessivamente resiliente rispetto alle attese formulate all'inizio dell'anno, pur in presenza di un contesto ancora caratterizzato da elementi di incertezza legati all'evoluzione delle tensioni geopolitiche e al progressivo irrigidimento delle politiche commerciali internazionali.

Secondo le più recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, la crescita del PIL globale si sarebbe attestata su livelli sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente. Tale andamento rifletterebbe, tra l'altro, l'anticipo di alcune dinamiche produttive e commerciali nella prima parte dell'anno, nonché il contributo derivante dagli investimenti in innovazione tecnologica e dalle misure di sostegno adottate in alcune delle principali economie emergenti.

Con riferimento alle economie avanzate, l'attività economica negli Stati Uniti ha evidenziato un rallentamento rispetto all'esercizio precedente, pur mantenendosi su livelli di crescita positivi. L'economia cinese ha continuato a espandersi a ritmi moderati, risentendo ancora delle criticità del settore immobiliare e della domanda interna, sebbene sostenuta da interventi di politica economica.

Nell'area dell'euro, secondo le valutazioni della Banca Centrale Europea, la crescita economica ha mostrato segnali di graduale rafforzamento rispetto al 2024, beneficiando del contributo degli investimenti e di una moderata ripresa dei consumi privati.

Il mercato di riferimento

Per il settore turistico, uno dei principali comparti dell'economia nazionale, l'esercizio 2025 evidenzia un andamento complessivamente in miglioramento rispetto all'anno precedente, con un progressivo consolidamento dei livelli di attività.

La domanda turistica risulta sostenuta sia dalla componente domestica sia dal contributo dei flussi internazionali, che mostrano un recupero rispetto ai livelli pre-pandemici, seppur con andamenti differenziati tra aree geografiche e segmenti di mercato.

Secondo i dati provvisori diffusi da ISTAT, nel corso del 2025 si registra un incremento degli arrivi e delle presenze rispetto all'esercizio precedente, con dinamiche positive anche al di fuori della stagione estiva e una crescita delle strutture extra-alberghiere e delle destinazioni alternative.

Si conferma, inoltre, una progressiva tendenza alla destagionalizzazione dei flussi turistici, favorita anche da interventi in ambito infrastrutturale e dalla crescente attenzione a modelli di turismo sostenibile.

Permangono tuttavia elementi di incertezza legati al contesto macroeconomico e geopolitico, nonché criticità strutturali in alcune aree, con particolare riferimento alla dotazione infrastrutturale e alla necessità di adeguamento dell'offerta alle evoluzioni della domanda.

In tale contesto, il Gruppo prosegue nello sviluppo delle proprie attività, con un posizionamento orientato ai mercati internazionali e alla valorizzazione di prodotti turistici differenziati.

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

L'andamento del Gruppo Destination Italia nell'anno 2025 continua a rispondere in modo resiliente alle variabili geopolitiche incerte che continuano a caratterizzare il contesto sociale ed economico internazionale; i risultati di Gruppo riferiti ai ricavi delle vendite registrano un generale incremento di **+20%** rispetto al 2024, attestandosi a **Euro 69,2 milioni**. I risultati del Gruppo al 31 dicembre 2025 registrano una crescita e due cifre sui mercati strategici, presidiati dalla

rete commerciale dedicata, in-house e on-site: la crescita dei volumi di business ha riguardato i principali mercati presidiati dal Gruppo con il contributo positivo dei canali B2B e B2C. La crescita è stata trainata in particolare dal Nord America e dall'West Europe e dal segmento luxury – brand SONO Travel Club, principali driver di sviluppo del periodo. Le attività SEO e di advertising online svolte fino ad ora hanno determinato in generale una risposta di mercato in linea rispetto alle aspettative di Gruppo di inizio anno.

Sintesi del Bilancio consolidato di Gruppo (dati in Euro)

Nella tabella che segue sono indicati i principali dati del bilancio consolidato degli ultimi due esercizi.

	31/12/2025	31/12/2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.063.155	52.373.623
Margine operativo lordo (Ebitda)	2.006.641	936.919
Utile (perdita) d'esercizio	(2.375.090)	(1.627.989)
Attività fisse	28.506.197	23.960.336
Patrimonio netto di gruppo	3.611.294	5.067.272

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato del Gruppo confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (Euro/000):

Conto Economico	31.12.2025	%	31.12.2024	Var %
(Dati in migliaia di Euro)				
Ricavi delle vendite	63.063	91%	52.374	20%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.738	7%	3.933	20%
Altri ricavi	1.383	2%	1.477	-6%
Valore della produzione	69.184	100%	57.783	20%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci	(13)	0%	(22)	-41%
Costi per servizi	(60.030)	-87%	(49.968)	20%
- di cui servizi business	(56.484)	-82%	(46.997)	20%
- di cui altri servizi	(3.546)	-5%	(2.971)	19%
Costi per godimento beni di terzi	(328)	0%	(302)	9%
Costi del personale	(6.640)	-10%	(6.341)	5%
Oneri diversi di gestione	(166)	0%	(213)	-22%
EBITDA	2.007	3%	937	> 100%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.782)	-5%	(2.557)	48%
Accantonamenti	(57)	0%	(80)	-28%
EBIT	(1.833)	-3%	(1.700)	-8%
Proventi e (Oneri) finanziari	(963)	-1%	(302)	> 100%
EBT	(2.796)	-4%	(2.003)	-40%
Imposte sul reddito	421	1%	375	12%
Risultato d'esercizio	(2.375)	-3%	(1.628)	-46%

A migliore descrizione della situazione reddituale del Gruppo si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi al periodo precedente.

	31/12/2025	31/12/2024
ROE	-60,22%	-30,28%
ROI	-8,33%	-6,79%
ROS	-2,91%	-3,25%

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato del bilancio consolidato di Gruppo, illustrato con la suddivisione tra Capitale immobilizzato, attività e passività a breve e a medio lungo termine, con evidenziazione del Capitale investito e dei Mezzi propri / indebitamento finanziario netto, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente (Euro/000):

Stato Patrimoniale	31.12.2025	31.12.2024	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			
Immobilizzazioni immateriali	27.519	23.039	19%
Immobilizzazioni materiali	158	229	-31%
Immobilizzazioni finanziarie	829	693	20%
Attivo fisso netto	28.506	23.960	19%
Rimanenze	-	1	-100%
Crediti commerciali	13.739	12.937	6%
Debiti commerciali	(18.443)	(15.978)	15%
Capitale circolante commerciale	(4.704)	(3.040)	55%
Altre attività correnti	660	529	25%
Altre passività correnti	(3.386)	(2.587)	31%
Crediti e debiti tributari	918	2.512	-63%
Ratei e risconti netti	347	(61)	> 100%
Capitale circolante netto	(6.164)	(2.648)	> 100%
Fondi rischi e oneri	(202)	(145)	39%
TFR	(652)	(622)	5%
Capitale investito netto (Impieghi)	21.488	20.546	5%
Debiti verso banche per finanziamenti	9.040	7.776	16%
Debiti v/altri finanziatori	8.929	8.928	0%
Debiti finanziari v/società controllate	166	(0)	> 100%
Totale debiti bancari e finanziari	18.136	16.705	9%
Disponibilità liquide	(584)	(986)	-41%
Crediti finanziari v/società controllate	(7)	(1)	> 100%
Crediti finanziari v/società controllanti	-	-	n/a
Crediti finanziari	-	(549)	-100%
Indebitamento finanziario netto	17.544	15.170	-16%
Capitale sociale	12.751	12.069	6%
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-	-	n/a
Riserve	(6.432)	(5.065)	27%
Risultato d'esercizio	(2.375)	(1.628)	46%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	3.944	5.376	-27%
Totale fonti	21.488	20.546	5%

A migliore descrizione della solidità patrimoniale del Gruppo, sulla base dei dati riclassificati sopra indicati, si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi al periodo precedente:

Indici	31/12/2025	31/12/2024
Margine primario di struttura ^(*) (Patrimonio Netto – Capitale Immobilizzato)	(24.562)	(18.584)
Quoziente primario di struttura (Patrimonio Netto/Capitale Immobilizzato)	0,14	0,22
Margine secondario di struttura ^(*) ((Patrimonio Netto + Passività m/l – Capitale Immobilizzato)	(16.101)	(13.917)
Quoziente secondario di struttura (Passività m/l + Patrimonio Netto)/Capitale Immobilizzato	0,14	0,42

(*) dati in euro /000

Principali dati finanziari

L'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2025 è il seguente (Euro/000):

Indebitamento Finanziario Netto	31.12.2025	31.12.2024	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			
A. Cassa	(14)	(7)	94%
B. Altre disponibilità liquide	(571)	(979)	-42%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(584)	(986)	-41%
E. Crediti finanziari correnti	(8)	(3.858)	> 100%
F. Debiti bancari correnti	8.913	7.443	20%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	4.000	-100%
H. Altri debiti finanziari correnti	763	3.903	> 100%
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	9.676	15.346	37%
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	9.083	10.502	14%
K. Debiti bancari non correnti	127	333	-62%
L. Obbligazioni emesse	7.000	3.000	> 100%
M. Altri debiti non correnti	1.334	1.334	0%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	8.461	4.667	-81%
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	17.544	15.170	-16%

L'Indebitamento Finanziario netto (IFN) è pari a Euro 17,5 milioni; l'incremento rispetto a 15,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2024 e a 14,6 milioni di Euro al 30 giugno 2025 è principalmente riconducibile agli investimenti strategici in ambito IT e all'espansione in nuovi mercati, per complessivi 3,4 milioni di Euro.

Il Gruppo è comunque dotato di liquidità, considerando anche le operazioni societarie in corso per il reperimento di risorse finanziarie da destinare alla crescita e agli investimenti e che potrebbe avvalersi di potenziali affidamenti bancari.

Investimenti

Nel corso del periodo il Gruppo Destination Italia ha effettuato investimenti in beni immateriali e materiali, per complessivi Euro 8.189.781 così suddivisi:

- Euro 3.962.808 relativi a costi di impianto e ampliamento;
- Euro 3.908.342 per diritti di brevetto e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno (piattaforme e software);
- Euro 8.699 per licenze e marchi;
- Euro 284.614 per immobilizzazioni in corso;
- Euro 573 per impianti e macchinari;
- Euro 1.163 per attrezzature industriali e commerciali;
- Euro 23.582 per altri beni (macchine ufficio elettroniche, mobili e arredi).

Rapporti con imprese correlate

Con riferimento ai rapporti instaurati tra le singole società e le parti correlate, si precisa che le operazioni economiche intercorse sono state effettuate a condizioni di mercato.

Quanto ai rapporti con parti correlate, nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti in particolare i seguenti rapporti con la società di diritto svizzero denominata Bravonext S.A., facente parte del Gruppo Lastminute.com (socio di minoranza dell'Emittente).

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Costi e Interessi	Ricavi e proventi
Bravonext S.A.	1.333.869			470.660	50.486	
Totale	1.333.869			470.660	50.486	

Azioni proprie

Alla data del 31 dicembre 2025 la società Capogruppo Destination Italia S.p.A. possiede azioni proprie in numero pari a 1.962 corrispondenti allo 0,01% del Capitale sociale, acquisite nel corso del primo semestre a seguito di esercizio, da parte di tre soci, del diritto di recesso ex art. 2437, comma 1, lett. g), cod. civ..

Informativa sull'attività di direzione e coordinamento e rapporti con imprese del gruppo

Ai sensi dell'art. 2497 e segg. c.c. le società controllate Destination 2 Italia S.r.l., Hubcore.AI S.r.l., Welcomely S.r.l. e Il mio Viaggio in Sicilia S.r.l. è soggetta a direzione e coordinamento da parte della Capogruppo Destination Italia S.p.A. Con riferimento ai rapporti instaurati tra le singole società e le parti correlate, si precisa che le operazioni economiche intercorse sono state effettuate a condizioni di mercato.

Informazioni attinenti all'ambiente ed al personale

Coerentemente con il ruolo sociale del Gruppo, come evidenziato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, si forniscono di seguito alcune informazioni relative all'ambiente e al personale.

Il Gruppo Destination Italia ha adottato tutte le misure necessarie per garantire un ambiente di lavoro sicuro e conforme alle normative vigenti in materia di salute e sicurezza dei lavoratori. Nell'esercizio di riferimento non si sono verificati infortuni sul lavoro né giornate di lavoro perse a causa di scioperi.

Gestione del rischio finanziario e delle incertezze a cui la società è sottoposta

Il Gruppo Destination Italia svolge la sua attività nel comparto del turismo Incoming Online, con attenzione sul mercato italiano e sulle principali destinazioni italiane di pregio oltre ad avere delle fette di mercato su alcune regioni quali Sardegna, Sicilia, Puglia e Toscana; la clientela è sia nazionale che internazionale, con un orientamento prevalente verso il segmento high-end. Il Gruppo è composto da diverse realtà operative, tra cui tre tour operator (B2B e B2C), una società di property management, una software house.

All'interno di un contesto competitivo dominato da attori che si avvalgono di metasearch e della rapidità nella gestione delle prenotazioni, e in cui grandi piattaforme come Google e Yahoo incidono fortemente sul posizionamento online, il Gruppo ha intrapreso un percorso di investimento tecnologico. Sono stati sviluppati sistemi di vendita evoluti, sia per il canale B2B sia per il B2C, supportati da soluzioni basate su intelligenza artificiale, oltre a essere state strette alleanze strategiche internazionali e costruita una rete qualificata di partner locali, con l'obiettivo di differenziarsi rispetto alle OTA generaliste e rispondere efficacemente all'evoluzione della domanda turistica.

Si forniscono alcune informazioni sui rischi finanziari.

Rischio di liquidità

Le peculiarità del settore in cui il Gruppo opera, unite al proprio posizionamento sul mercato e alla continuità dei flussi finanziari, contribuiscono a limitare in maniera significativa il rischio di liquidità. Ciononostante, nel corso del 2025, il Gruppo ha proseguito nel rafforzamento della struttura patrimoniale, attraverso una serie di misure mirate a garantire la solidità finanziaria nel medio-lungo termine. In particolare, si segnala l'aumento di capitale da 5 milioni di euro, deliberato a dicembre 2024, che ha già portato in cassa oltre 1 milione di euro, e il rinnovo della scadenza del prestito obbligazionario, inizialmente prevista a fine esercizio 2024 e prorogata fino al 2030.

Tali interventi hanno consentito di incrementare le disponibilità finanziarie, sostenendo così l'espansione internazionale e l'innovazione tecnologica. Il Gruppo mantiene una linea di gestione finanziariamente prudente, evitando operazioni speculative e privilegiando investimenti mirati al consolidamento della propria posizione di mercato. Si evidenzia, inoltre, che la natura del business turistico e il modello operativo adottato consentono di contenere la complessità del rischio finanziario, grazie alla stabilità dei flussi di cassa e a una base di ricavi solida, generata in larga misura in valuta euro.

Rischio di prezzo

L'attività del Gruppo nel settore turistico lo espone a potenziali variazioni nei prezzi, principalmente legate all'andamento inflazionistico e ai costi delle fonti energetiche e delle materie prime. Tuttavia, grazie a una struttura dei costi agile e a accordi pluriennali con partner strategici, è stato possibile contenere gli effetti delle oscillazioni dei prezzi, garantendo una buona tenuta dei margini operativi.

Rischio di credito

Nel corso del 2025, la Società ha confermato un approccio prudente nella gestione del rischio di credito. La concessione di credito è stata effettuata solo a seguito di accurate analisi sull'affidabilità dei clienti, e l'esposizione è stata monitorata con continuità. Sono stati inoltre predisposti adeguati accantonamenti per coprire eventuali perdite, in conformità con i principi contabili internazionali, assicurando un livello di protezione adeguato contro eventuali insolvenze.

Rischio di cambio

Le transazioni del Gruppo in buona parte avvengono in Euro, limitando in modo significativo l'esposizione al rischio valutario. Tuttavia, alcune operazioni effettuate in valute diverse possono comunque risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio, pur rappresentando una quota marginale rispetto al volume complessivo delle attività.

Evoluzione prevedibile della gestione

Le prospettive per l'evoluzione della gestione del Gruppo Destination Italia nel 2026 si basano su un'analisi dei fattori interni ed esterni che stanno attualmente influenzando le performance aziendali.

Tra i fattori interni, si continua a registrare per il terzo anno consecutivo l'incremento del fatturato in tutte le linee di business, in particolare nel segmento Incoming B2B, grazie al consolidamento dei prodotti a marchio SONO e Destination Italia. Si sta registrando una crescita dei mercati Nord America, Europa, Sud America e Asia Pacific, così come dei mercati regionali del canale B2C e in tal senso le prospettive di Gruppo continuano ad essere positive.

Le risorse finanziarie raccolte nel corso del 2025 e il rafforzamento della struttura patrimoniale consentiranno al Gruppo di consolidare la presenza nei mercati strategici: le attività delle società in USA e Cina per penetrare i mercati di riferimento. I due team internazionali attueranno azioni di marketing del prodotto Italia, e favoriranno la sottoscrizione di accordi BTBTC (Business Travel Business to Client) con aziende e associazioni internazionali. Nel 2026 ci si attende un ampliamento della conoscenza e diffusione del brand Destination Italia in questi mercati oltre che l'avvio di nuove partnership commerciali finalizzate alla vendita del prodotto.

Destination Italia sta adottando un posizionamento strategico "Glocal" che si distingue dall'approccio generalista e globalista delle grandi OTA (Online Travel Agencies). Questa strategia si basa sul principio di "rendere globale ciò che è locale", valorizzando le identità territoriali e promuovendo un turismo sostenibile dal punto di vista ambientale, sociale ed economico. Dal secondo semestre si attendono dei risultati importanti in termini di attività territoriali in fase di avvio con alcuni soggetti pubblici locali italiani.

Nel corso del 2026 si prevede un'ulteriore evoluzione della rete dei Local Expert: i professionisti mappano gli attrattori del territorio per trasformarli in servizi esperienziali commercializzabili, completando la mappatura dettagliata delle risorse e dei punti di forza di ogni territorio italiano, rendendo tali informazioni disponibili attraverso tutti i canali distributivi.

Sul fronte tecnologico, il 2026 vedrà un'accelerazione dei progressi piattaforma Hubcore.AI, con funzionalità basate su AI che aumenteranno l'efficienza nella gestione delle prenotazioni fino al 50%. Il progetto Ambrosia in particolare, di cui si è data informativa nella Nota integrativa, metterà insieme tecnologia e qualità dell'accoglienza Made in Italy per il Gruppo Destination Italia, integrando funzionalità ad alto contenuto tecnologico e impatto operativo:

1. il Virtual Local Expert: una guida digitale basata su AI, capace di consigliare itinerari autentici e sostenibili;
2. l' AI Travel Factory: il motore di personalizzazione dei viaggi in tempo reale;
3. lo Smart Product Uploader: ovvero la digitalizzazione automatizzata delle offerte delle PMI del turismo;
4. il DIAM – Data Integration & Analytics Middleware: costituito dall'integrazione dei dati e dal monitoraggio degli indicatori ESG lungo la filiera.

Il progetto porterà all'attuazione della transizione ESG nel turismo, contribuendo in modo concreto all'ottimizzazione dei trasporti e spostamenti per ridurre le emissioni, distribuendo i flussi verso aree meno congestionate e monitorando la performance ambientale e sociale delle destinazioni con KPIs dedicati. Un'innovazione che crea valore economico, ma anche benefici reali per comunità e territori.

Prosegue dunque la strategia della scalabilità del modello tecnologico, attraverso l'evoluzione e la commercializzazione dei moduli software di HubCore.AI, nonché all'integrazione sempre più efficace tra componente tecnologica e offerta turistica, con l'obiettivo di aumentare l'efficienza operativa e il valore generato lungo l'intera filiera.

Si fa presente che nel primo trimestre dell'esercizio in corso, il Gruppo registra un andamento positivo dei principali indicatori gestionali, con una crescita del Gross Travel Value e del Margine di Contribuzione rispetto al periodo comparativo, sostenuta dal rafforzamento delle attività commerciali e dall'integrazione tra i canali B2B e B2C. I risultati confermano la validità del modello multi-brand e multicanale, con contributi positivi da parte della maggior parte dei mercati e dei segmenti presidiati.

In considerazione del contesto favorevole, il Gruppo ha di recente avviato due nuove direttrici strategiche, entrambe a forte componente tecnologica e orientate alla crescita della redditività. Si tratta in particolare:

- di Destination Consulting Firm, nuova linea di business dedicata alla consulenza tecnologica per i principali operatori del mercato turistico, che integra competenze di strategic consulting e traveltech operations del management, facendo leva sull'offerta SaaS della piattaforma proprietaria HubCore.AI, posizionata come soluzione di riferimento nel segmento dei Destination Management System (DMS) a livello internazionale;
- e di Operations Excellence Program, iniziativa strutturata finalizzata al conseguimento di significativi efficientamenti gestionali lungo l'intera value chain, attraverso la valorizzazione degli investimenti tecnologici realizzati negli ultimi anni, con un approccio AI-based coerente con il percorso continuo di ottimizzazione della redditività e di scalabilità del modello di business del Gruppo.

Parallelamente ai driver interni, l'evoluzione della gestione nell'anno 2026 dovrà confrontarsi con le variabili esterne legate al contesto geopolitico e macroeconomico. I conflitti in Ucraina e in Medio Oriente (Israele-Gaza) e la nuova stagione di dazi e politiche commerciali restrittive negli Stati Uniti e in altre economie avanzate, potrebbero condizionare i flussi turistici internazionali, incidendo sulla propensione al viaggio da parte di alcuni mercati di riferimento. Ne consegue un rischio di rallentamento selettivo dei flussi da aree soggette a maggiore instabilità politica ed economica.

Tuttavia, la crescente tendenza al turismo "fuori stagione" e la riscoperta di mete meno note rappresentano un'opportunità significativa. La destagionalizzazione, sostenuta anche da politiche pubbliche sulla mobilità dolce e da investimenti in infrastrutture locali, sta progressivamente ampliando il calendario delle prenotazioni e diversificando la domanda, contribuendo a stabilizzare i flussi e a ridurre la dipendenza dai periodi tradizionali di alta stagione.

Per il Gruppo Destination Italia, che fonda la propria proposta sulla valorizzazione territoriale e sull'integrazione di esperienze autentiche e sostenibili, tali tendenze si traducono in un potenziale rafforzamento competitivo. L'attenzione verso un'offerta glocal, combinata con strumenti digitali innovativi, consentirà al Gruppo di rispondere con agilità a un mercato in evoluzione, consolidando il proprio ruolo di player internazionale nel turismo incoming.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come da noi predisposto.

Milano, 27 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Secondina Giulia Ravera

Firmato il 10/04/2026
Secondina Giulia Ravera (secondina.ravera@gmail.com)

Secondina Giulia Ravera

✓ Certificato da  yousign

Destination Italia S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi
dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti
della Destination Italia S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Destination Italia (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Destination Italia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Richiamo di informativa

richiamiamo l'attenzione su quanto illustrato nella Nota Integrativa, nel paragrafo relativo alla continuità aziendale, dove gli amministratori descrivono le previsioni economico-finanziarie del piano e gli interventi di efficientamento operativo previsti, evidenziando che le esigenze finanziarie connesse agli investimenti programmati, sia a livello di Gruppo sia della Società controllante, risultano coerenti con le prospettive delineate nel piano e adeguatamente coperte da provviste finanziarie già identificate, sia in termini di capitale proprio sia di capitale di rischio.

Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di

redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Destination Italia S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi

o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Destination Italia S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Destination Italia al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Destination Italia al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 10 aprile 2026

Crowe Bompani S.r.l.



Alessandro Rebora

(Revisore Legale)