

**RACCOMANDAZIONE**
**BUY** (da BUY)

**Target Price** ^^

**1,5 €** (da 2,2 €)

# SOS Travel.Com

**Settore: Digital Consumer Services**
**Codice di negoziazione Bloomberg: SOS IM**
**Mercato Euronext Growth Milan**
**Prezzo al 27/10/2023**
**1,04€** (price at market close)

**Capitalizzazione di Borsa** 13.616.250 €

**Numero di azioni** 13.092.548^

**Patrimonio netto al 30.06.2023** 3.323.306 €

**Outstanding warrants (1:1)** 21.802.870^

^ VEDI PAG 09 ^^ Nell'ipotesi di parziale esercizio dei warrants (30%)

**Data ed ora di produzione:**
**27.10.2023 ore 18:00**
**Data ed ora di prima diffusione:**
**30.10.2023 ore 11:00**
**Ufficio Ricerca ed Analisi**
**Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)**

Tel. +39 0669933.440

Stefania Vergati

Tel. +39 0669933.228

Donatella Dragas

Tel. +39 0669933.292

E-mail: [ufficio.studi@finnat.it](mailto:ufficio.studi@finnat.it)

- L'aggregazione industriale tra Digital Destination Company e SOS Travel ha consentito di "creare" un operatore digitale in grado di offrire, attraverso la propria App Sos Travel, nonché attraverso le piattaforme [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com) e [www.amareitalia.com](http://www.amareitalia.com), servizi digitali nel settore del turismo quali prenotazioni di voli, hotel, escursioni ed esperienze in tutto il mondo, informazioni su voli e aeroporti, noleggio auto e servizi proprietari quali il Lost Luggage Concierge.
- La forte ripresa in atto del turismo, sia domestico che internazionale (già a fine esercizio 2022 i ricavi complessivi di vendita della nuova realtà aziendale avevano registrato una crescita del 50% rispetto al pro-forma 2021), ha consentito al fatturato complessivo, a consuntivo del primo semestre 2023, di crescere del 20% rispetto al proforma corrispondente (1H2022), unitamente ad un buon recupero di redditività.
- A consuntivo 2023 ci aspettiamo la conferma di un fatturato operativo ad € 19,8 milioni ma con un margine operativo lordo (ebitda) ora stimato ad € 1,1 milioni rispetto a € 1,5 milioni in precedenza preventivati ed un risultato operativo netto (ebit) attestato ora a € 585 migliaia rispetto ad € 1 milione in precedenza ipotizzato.
- Portiamo la valorizzazione del titolo a **€ 1,5** (da € 2,2) nell'ipotesi che almeno il trenta per cento degli outstanding warrants possano essere esercitati. La Raccomandazione permane di Acquisto.

**Anno al 31/12 (k €)**

|                   | 2021PF | 2022   | 2023E  | 2024E  | 2025E  | 2026E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ricavi di Vendita | 11.412 | 17.118 | 19.795 | 21.866 | 26.239 | 30.113 |
| Ebitda            | -27    | 17     | 1.115  | 1.546  | 2.248  | 3.373  |
| Ebit              | -1.052 | -680   | 585    | 1.246  | 1.958  | 3.093  |
| Utile Netto       | -1.180 | -616   | 505    | 1.166  | 1.888  | 3.023  |
| Cash - flow       | -155   | 81     | 1.035  | 1.466  | 2.178  | 3.303  |
| Equity            | 3.941  | 3.326  | 3.831  | 4.998  | 6.886  | 9.909  |
| Pfn               | 1.809  | -901   | -1.181 | 347    | 1.943  | 4.778  |
| Roe               | -      | -      | 13,2   | 23,3   | 27,4   | 30,5   |

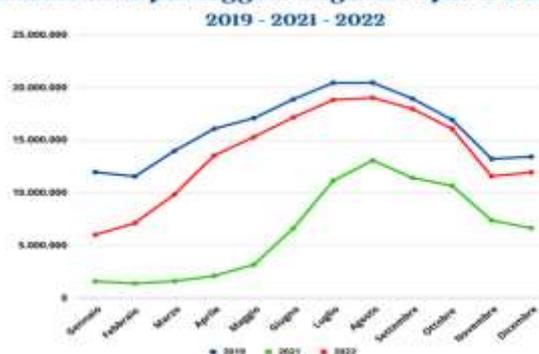
*Fonte: SOS Travel; Stime: Banca Finnat*

## Il Mercato del trasporto aereo passeggeri

Nel corso del 2022 si è assistito ad una forte ripresa, globale, del traffico dei passeggeri aeroportuali in virtù non solo del progressivo venir meno delle restrizioni alla mobilità quanto anche alla riscoperta, generalizzata, del desiderio di tornare a viaggiare sulle lunghe distanze. Dopo un 2021 in cui il traffico passeggeri si era portato al 41,7% del volume raggiunto nel 2019, nel 2022 si è raggiunta una percentuale del 68,5% sul traffico 2019 (ancora a settembre 2022 la capacità offerta dai vettori risultava inferiore del 37% rispetto al 2019 – fonte IATA). Anche in termini di load factor il recupero è risultato significativo; in dicembre 2022 è stata raggiunta una percentuale pari all'81,1% dell'offerta, solo 1.1 punti percentuali inferiori rispetto al dato di dicembre 2019, con un load factor al 79,6% per il segmento domestico e pari all'82% per il traffico internazionale. Sull'intero 2022, il load factor totale del mercato è risultato pari al 78,7% (-3.9 p.p sul 2019), con un quoziente del 78,5% per i voli internazionali (-3.5 p.p sul 2019) e del 78,9% per i voli domestici (-4.7 p.p. sul 2019). Quanto al primo semestre 2023 (fonte IATA), la crescita del traffico passeggeri ha registrato progressi importanti verso un pieno ripristino dei livelli pre-pandemici. A giugno 2023 il load factor totale dei vettori ha raggiunto l'84,2% della capacità offerta, solo 0.2 punti percentuali inferiori rispetto al medesimo dato mensile del 2019 (in nord america il load factor è risultato pari all'88,7%, l'87,7% in Europa, l'80,4% in Asia-Pacifico ove il traffico passeggeri è risultato in crescita del 126% sul 2022). In luglio il traffico totale è ulteriormente aumentato del 26,2% rispetto allo stesso mese del 2022 (+29,6% quello internazionale il quale ha raggiunto l'88,7% dei livelli di luglio 2019;+21,5% quello domestico), con un load factor sulle tratte internazionali in ulteriore salita all'85,7%, rappresentando il più alto load factor internazionale mensile mai rilevato. La crescita del traffico complessivo rispetto a luglio 2022 è stata del 67,1% in Asia Pacifico, del 25% in Africa, del 21,9% in Medio-Oriente, del 13,2% in Nord- America, del 15,5% in America latina e dell'11,7% in Europa. Nei mercati domestici, la Cina ha registrato un aumento di traffico del 71,9% su base annua, l'India del 21,1%, il Giappone del 13,4% e gli Stati Uniti dell'11,1%. Stando alle previsioni per l'intero 2023, il numero di passeggeri dovrebbe tornare a superare la soglia dei 4 miliardi per la prima volta dal 2019, raggiungendo l'85,5% dei livelli a quella data.

### Mercato italiano del trasporto aereo (Dati in milioni)

#### Andamento passeggeri negli aeroporti italiani



Fonte: Assaeroporti - Associazione Italiana Gestori Aeroportuali

Sul mercato italiano la pandemia da covid 19 ha prodotto, nel 2020, una caduta nel numero dei passeggeri aeroportuali di circa il 73% rispetto al 2019 (da 193,1 milioni a 52,9 milioni) e la ripresa registrata nel 2021 non è riuscita ad assorbire i quasi 113 milioni di passeggeri persi dal 2019. Nel corso del 2022 si è assistito però ad una forte ripresa del traffico aereo in Italia, superiore a quella registrata in molti Paesi europei, soprattutto grazie a risultati eccezionali della stagione estiva. Ha quindi preso piede un deciso incremento del traffico aereo che ha determinato un aumento del 104% rispetto al 2021. Sono stati 164,3 milioni i passeggeri transitati per gli aeroporti italiani (64,1 milioni i passeggeri italiani – per un incremento del 53% - e 99,8 milioni quelli internazionali – per un incremento del 160,8% -, più 404 mila transiti), rispetto agli 80,7 milioni del 2021, raggiungendo un livello pari all’85% del traffico 2019 (pari a 193,1 milioni di passeggeri). La ripartizione dei voli tra le tipologie di vettori nel 2022 ha registrato circa 56 milioni per le compagnie tradizionali, con una quota del 34% e circa 109 milioni per quelle del segmento low cost, con una quota del 66% sul totale. Relativamente al primo quadrimestre del 2023, i passeggeri complessivamente transitati per il sistema aeroportuale italiano sono risultati pari a 52,3 milioni ovvero il 97,6% dei livelli del 2019 (fonte: Assoaeroporti).

## La situazione generale del turismo internazionale e domestico nel 2023

Secondo il World Tourism Organization il turismo internazionale è cresciuto, nel corso del primo trimestre dell’anno, dell’86% rispetto al corrispondente periodo del 2022, recuperando circa l’80% dei suoi livelli pre-pandemici, con un movimento che ha interessato 235 milioni di persone (circa il doppio rispetto al medesimo periodo dell’anno precedente). Il Medio Oriente, cresciuto nel primo trimestre del 49% rispetto al corrispondente trimestre 2022, è risultata essere l’area regionale che per prima ha superato (+15%) gli arrivi registrati a consuntivo del primo trimestre 2019; l’Europa, la più importante area di destinazione del turismo internazionale, è cresciuta, nel trimestre, del 52%, riuscendo a riportarsi al 90% dei suoi livelli pre-pandemici (trainata da una più che robusta domanda “intra-regionale” ma anche da una forte crescita degli arrivi dal nord-america); Africa (+101%) e Americhe (+70%) si sono collocate su livelli di recupero poco inferiori, pari all’85% mentre Asia & Pacifico, area cresciuta di ben il 474% rispetto al primo trimestre 2022, ha per il momento recuperato solo il 54% dei suoi livelli pre-pandemici. Le aspettative, sull’intero 2023, confermano uno scenario di recupero globale del settore, rispetto ai livelli pre-pandemici, tra l’80% ed il 95%.

Dopo l’eccezionale contrazione del 2020 connessa alla pandemia da Covid-19 e il parziale recupero nel 2021, le entrate e le uscite dell’Italia (nel 2022) per viaggi internazionali a prezzi correnti sono più che raddoppiate rispetto all’anno precedente; anche il surplus della bilancia turistica è più che raddoppiato (a 18,2 miliardi di euro), posizionando l’Italia al quinto posto al mondo (dopo Stati Uniti, Regno Unito, Spagna e Francia) per entrate turistiche, con una quota sulle entrate mondiali da turismo cresciuta dal 3,9% al 4,5%. Nel 2022<sup>1</sup> la spesa complessiva dei viaggiatori stranieri in Italia è raddoppiata (a € 44,3 mld), ritornando sui livelli del 2019, generata da un incremento dell’83% nel numero dei turisti stranieri in Italia. Si è ampliata notevolmente la quota di pernottamenti in albergo o in villaggi turistici a scapito

<sup>1</sup> Indagine sul turismo internazionale – Banca d’Italia

soprattutto di quelli effettuati a casa di parenti o amici la cui incidenza era salita (nel biennio 2020/2021) in considerazione delle misure di distanziamento sociale. Se nel 2021 solo il 28% dei viaggiatori stranieri era arrivato in Italia utilizzando l'aereo, nel 2022 tale quota è ritornata al 43%, il medesimo livello osservato prima della pandemia. La crescita riflette sia l'aumento della quota di turisti provenienti da Paesi più lontani sia un minor ricorso, tra i viaggiatori in arrivo dai Paesi europei, al mezzo stradale, preferito durante la pandemia al fine di ridurre i rischi di contagio. Nel corso del 2022 si è fortemente incrementata (+106% rispetto al 2021) anche la spesa dei viaggiatori italiani all'estero, portandosi a € 26 miliardi. La ripresa è risultata caratterizzata, soprattutto, dal significativo aumento nel numero di viaggiatori italiani all'estero (da 21 a 54 milioni), numero che tuttavia rimane, così come per l'entità della spesa, di circa un quinto ancora inferiore al livello precedente la pandemia. In merito ai primi 4 mesi del 2023, il turismo in Italia ha fatto registrare numeri record. I pernottamenti di turisti italiani negli esercizi ricettivi sono aumentati di oltre 5 milioni rispetto ai primi quattro mesi dello scorso anno ma sono soprattutto esplose le presenze di turisti stranieri, con 12,7 milioni di presenze in più (8,7 milioni in più negli alberghi, 3,6 milioni in più nei B&B e agriturismi e 410 mila in più in camping e aree attrezzate per camper e caravan), con una crescita del 43% a fronte di incrementi del 25% in Spagna e del 23% in Francia. L'Italia ha così praticamente riguadagnato i livelli di presenze straniere nel complesso degli esercizi ricettivi dei primi quattro mesi del 2019. Negli ultimi dodici mesi, da maggio 2022 ad aprile 2023, le presenze di stranieri sono state pari a 213,7 milioni di notti, cifra oramai non troppo distante dal precedente picco di 220,8 milioni toccato nei dodici mesi da marzo 2019 a febbraio 2020. Di particolare rilevanza appare anche il mercato dell'e-commerce legato al turismo il quale, nel 2022, ha raggiunto un valore pari a € 27,6 miliardi, in crescita del 3,7% rispetto ai valori del 2019 (secondo i dati dell'Osservatorio Innovazione Digitale nel Turismo del Politecnico di Milano). In particolare, l'Ospitalità vale 16,4 miliardi (14,6 miliardi nel 2019, scesa a € 8,2 miliardi nel 2020 e risalita a € 11,3 miliardi nel 2021 – per un incremento del 12,3% nel triennio) mentre i Trasporti hanno raggiunto € 11,2 miliardi rispetto a € 12 miliardi del 2019 (scesi a € 4,7 miliardi nel 2020 e risaliti a € 6,1 miliardi nel 2021 – per un decremento del 6,7% nel triennio). Tra i drivers a maggior crescita sta emergendo sempre più la così detta "digitalizzazione del journey"; le agenzie di viaggio stanno sempre più investendo nella digitalizzazione dell'offerta turistica e nella relazione con i clienti – ad esempio utilizzando strumenti digitali per l'invio del preventivo (36%), piattaforme B2b2c per la vendita diretta on line dei servizi al cliente (25%), con opzioni di pagamento da mobile (Apple Pay e Google Pay) o da remoto (Pay-by-link), check-in on line o da mobile, assistenza virtuale tramite chatbot, tour virtuali delle strutture e delle camere. Anche le strutture ricettive si stanno adoperando per la "digitalizzazione del journey": l'e-commerce già incide per il 51% sulle transazioni (44% nel 2019); nei trasporti l'incidenza sale al 68% (55% nel 2019) mentre in grande fermento appare anche la crescita attesa del così detto "turismo esperienziale" inteso come occasione per vivere esperienze che possano arricchire dal punto di vista culturale, sociale ed emotivo, a contatto con le persone, la storia, la natura e le tradizioni dei luoghi visitati. Il canale on line ha raggiunto oramai la prevalenza in tutte le fasi di "ispirazione", "prenotazione" e "trasporto". Nel primo caso il 56% dei viaggiatori dichiara di aver usato l'online quale unica fonte: motori di ricerca in oltre un caso su due, seguito da siti di recensione, aggregatori e comparatori di alloggi e trasporti; nel secondo caso, la quota di chi ha utilizzato esclusivamente canali on line raggiunge il 59% mentre per i trasporti, come abbiamo già visto, l'incidenza sale al 68%.

## Attività & Strategie

La fusione, con modalità “reverse take over”, di SOSTravel con Digital Destination Company, ha consentito a SOSTravel.Com SpA di estendere la propria offerta digitale, in precedenza sostanzialmente informativa ed esclusivamente rivolta ai passeggeri aeroportuali, all’intero travel booking, integrando sulla propria piattaforma l’offerta di servizi turistici quali booking di voli, hotel & resort, viaggi multidestinazione, escursioni ed esperienze in tutto il mondo.

L’integrazione consente ora a SOS Travel di presentarsi quale operatore digitale che offre, attraverso la App SOS Travel, nonché attraverso le piattaforme [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com), [www.amareitalia.com](http://www.amareitalia.com) e [www.amareitalia.es](http://www.amareitalia.es) (quest’ultima dedicata al mercato spagnolo), servizi di prenotazione viaggi, tours di gruppo, itinerari digitali tra cui informazioni su voli e aeroporti, noleggio auto, esperienze e servizi proprietari tra i quali il *Lost Luggage Concierge*. L’utente finale si troverà a poter utilizzare una piattaforma unica sulla quale pianificare, prenotare, acquistare e controllare tutte le fasi di un viaggio in modo personalizzato e sulla quale possano essere raccolti tutti i documenti e le informazioni / aggiornamenti connessi (dai biglietti, allo status del volo, alle informazioni sulle attività, escursioni, esperienze) anche attraverso l’invio di notifiche.

La Società si presenta, inoltre, attraverso le App SOS Travel e Flio, quale leader mondiale nei servizi di informazione ed assistenza ai passeggeri aeroportuali, offrendo una piattaforma digitale integrata in un unico ambiente destinata ad agire quale “aggregatore” di un’ ampia gamma di servizi di assistenza ai viaggiatori aeroportuali durante tutto il viaggio, dalla partenza sino all’arrivo nell’aeroporto di destinazione.

Attraverso le proprie App, promosse sui principali mobile store tra i quali Google Play ed App Store, la Società offre un prodotto innovativo, integrato, perfettamente scalabile e soprattutto caratterizzato da un’ampia semplicità d’uso.

Questa piattaforma propone tutta una serie di servizi:

- **Info Voli:** tale servizio permette l’accesso ad informazioni utili relative ai voli aerei di interesse (stato del volo, gate, ritardi, cancellazioni, etc.). Le informazioni sui singoli voli sono rese disponibili gratuitamente. A novembre 2019 è stato siglato un Partner Agreement con Air Help Limited, leader mondiale nei risarcimenti per volo ritardato, cancellato, coincidenza persa, negato imbarco, sciopero aereo etc. Gli utenti di SOS Travel, acquistato il servizio e registrato il proprio volo, possono essere avvertiti automaticamente, in caso di diritto al risarcimento, beneficiando dei servizi di Air Help per il tramite dell’APP SOS Travel. Tale accordo prevede una retrocessione, da parte di Air Help a SOS Travel, per la vendita del suddetto servizio e correlata all’indennizzo ottenuto dal passeggero.
- **Info Aeroporti:** tale servizio permette di accedere, gratuitamente, ad una serie di informazioni utili relative agli aeroporti di interesse (modalità di trasferimento da o presso l’infrastruttura, mappe, cibo, wifi), nonché di acquistare alcuni servizi ivi disponibili (parcheggi, servizi di noleggio auto, accesso alle Vip Lounge). SOSTravel potrebbe ampliare, in futuro, i propri servizi di informazione estendendoli a treni, stazioni e mobilità urbana.
- **Concierge Bagagli Smarriti:** tale servizio, peculiarità principale dell’App, prevede l’impegno, da parte di SOSTravel, a rintracciare i bagagli dei clienti nei casi di smarrimento e/o mancata riconsegna degli stessi presso gli aeroporti di destinazione. Il servizio è acquistabile prima della partenza del volo ed è reso disponibile sia su base “pay per use” (a tratta o A/R) sia tramite la sottoscrizione di appositi abbonamenti annui che consentono di utilizzare il servizio per tutti i voli effettuati in un arco di tempo predefinito. L’attivazione del servizio e l’avvio delle attività di rintracciamento

presuppongono l'invio alla Società del PIR (Property Irregularity Report), debitamente compilato e presentato a cura degli stessi clienti presso gli uffici Lost & Found degli aeroporti di destinazione. La Società si impegna a rintracciare i bagagli entro 48 ore dalla ricezione del PIR e, in caso contrario, al pagamento di una penale giornaliera di €100 per ogni giorno di ritardo fino ad un importo massimo di €1000. Inoltre la Società si impegna, in caso di mancato rintracciamento del bagaglio decorsi 21 giorni dalla ricezione del PIR, al pagamento di una penale d'importo pari all'indennizzo erogato dalla compagnia aerea stessa per lo smarrimento del bagaglio fino ad un massimale di € 4000. Il servizio mette a disposizione dei clienti un call center dedicato multilingue, operativo 24/7 e connesso con 2800 aeroporti e 1300 compagnie aeree, il quale offre assistenza nella raccolta delle denunce di smarrimento, furto e/o danneggiamento del bagaglio oltre che informazioni in relazione allo stato del processo di rintracciamento.

- **Assicurazione di viaggio:** tale servizio consente agli utenti di poter sottoscrivere, con primarie compagnie, polizze multirischi viaggio nonché prodotti e coperture assicurative (spese mediche, ospedaliere e legali) legate al settore viaggi.
- **Tele assistenza medica – servizio Dr. Travel:** viene ora offerto, tramite l'APP SOSTravel, un servizio di telemedicina (tele-assistenza medica di primo soccorso) volto ad affrontare patologie generiche che dovessero emergere durante il viaggio e che, molto spesso, non rientrano nella copertura offerta dalla maggior parte delle assicurazioni sanitarie le quali, solitamente, coprono solo patologie gravi quali infarto, ictus, fratture. Il servizio è disponibile multilingue, fornisce una copertura di 7/14 giorni dalla data di partenza al costo di €10 per singolo viaggiatore ed €25 per la famiglia (sino ad un massimo di 6 persone) ed è in vendita anche tramite il network Trawell (133 punti vendita in 38 aeroporti di 13 Paesi).
- **Acquisto di Servizi Turistici:** L'aggregazione industriale con DDC consente ora di offrire agli utenti, attraverso l'APP SOS Travel, nonché attraverso le piattaforme proprietarie [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com) e [www.amareitalia.com](http://www.amareitalia.com), servizi turistici quali la prenotazione e l'acquisto di: a) soggiorni in strutture ricettive (hotel & resort); b) trasporti (treni, aerei, traghetti); c) trasferimenti privati (personalizzati); d) viaggi multidestinazione; e) attività & "esperienze" (visite guidate, escursioni, eventi); f) rent -a- car; g) tours di gruppo; h) formula hotel + trasporto e, più in generale, pacchetti vacanze. Come provider digitale di soluzioni nel mondo del turismo, una particolare focalizzazione è rivolta verso la Sardegna ma con un' importante offerta anche verso Kenia, Turchia ed Egitto. I così detti Private Labels - offerta di strutture ricettive con le quali sono stipulati contratti diretti sia in Italia (con un peso sul fatturato superiore all'80%) ma anche in Egitto (2%) e Kenia (3%, ove è stata perfezionata, per un' importante struttura ricettiva, una esclusiva di vendita in tutto il mondo per tre anni ) - dovrebbero rappresentare, a consuntivo previsto 2023, circa il 90% dei ricavi consolidati. L'offerta è rivolta:
  - a) ai consumatori ai quali, tramite digital advertising, viene offerta tutta la gamma dei servizi disponibili.
  - b) ad operatori professionali del settore (on line travel agencies) a cui vengono venduti i servizi che questi stessi, successivamente, rivendono sulle proprie piattaforme.

Agli utenti che accedono ai portali [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com) e [www.amareitalia.com](http://www.amareitalia.com) viene offerto un servizio di consulenza (via chatbot, mail o telefono) al fine di fornire le necessarie informazioni in merito alle destinazioni proposte, alle strutture offerte ed ai servizi connessi.

Viene anche offerta una assistenza in loco ai clienti che prenotano attraverso le piattaforme, utilizzando figure esperte del territorio le quali siano in grado di supportare i clienti una volta giunti nelle strutture turistiche prenotate.

Inoltre è stata sviluppata una specifica offerta, denominata "secret village", che consente ai clienti di risparmiare sino al 50% della tariffa ufficiale, prenotando solo zona e tipologia di vacanza, con comunicazione del nome dell'hotel solo 48 ore prima del check in.

Per le attività di vendita e distribuzione dei propri servizi, la Società ha intrapreso un percorso di distribuzione multicanale e di internazionalizzazione per far leva, oltre che sulla App Sos Travel e sui propri portali, tradotti in 27 lingue, anche sull'apporto di vendite attraverso collaborazioni e/o connessioni con players di rilievo europeo e globale; sono partite le vendite tramite nuove OTA, banche letti mondiali e Tour Operator internazionali.



## Il Modello di Business

I servizi digitali di informazione ed assistenza ai viaggiatori aeroportuali di SOS Travel sono offerti attraverso tre canali di vendita:

- **“On Line”**: i servizi offerti dalla piattaforma SOS Travel sono venduti “on line” agli utenti del web e delle piattaforme digitali mobili. Nell’ambito dello sviluppo del business, in data 16 luglio 2019 la Società ha rilevato gli asset principali di Flio GmbH, leader mondiale per le informazioni aggregate di oltre 5000 aeroporti. Con questa operazione, SOS Travel ha raggiunto la leadership mondiale nei servizi di informazione per passeggeri aeroportuali ma mentre Flio dovrebbe continuare a specializzarsi su tali servizi SOS Travel potrebbe ampliare, nel tempo, la propria offerta ai treni, stazioni e mobilità urbana.
- **“TraWell related”**- canale di vendita “captive”: attraverso alcuni punti vendita del network commerciale del Gruppo TraWell (precedentemente Safe Bag). TraWell opera nel mercato dei servizi di avvolgimento e protezione dei bagagli ed è presente, con 133 punti vendita, in 38 aeroporti in 13 Paesi. In alcuni di questi punti vendita (n. 49) - 45 in Europa e 4 in Canada – presso 23 aeroporti in 8 Paesi - oltre al servizio base di protezione del bagaglio (plastificazione), TraWell offre, tramite la piattaforma SOSTravel, un pacchetto Platinum che integra il servizio di plastificazione del bagaglio con un servizio di assistenza al bagaglio stesso (Lost & Found Concierge) per i casi di smarrimento e/o mancata riconsegna presso gli aeroporti di destinazione. Il 4 marzo 2020 è stato altresì concluso, da parte della stessa TraWell, un accordo di partnership strategica, della durata di cinque anni con tacito rinnovo per un periodo di ulteriori cinque anni, con l’americana Secure Wrap of Miami Inc., specializzata, anch’essa, nell’avvolgimento e protezione dei bagagli e facente parte del Gruppo Secure Wrap (presente in 17 Paesi nel Nord e Sud America con oltre 50 punti vendita), per la distribuzione e vendita, per il momento limitata a Miami (servizio però non ancora attivo), del servizio di rintracciamento dei bagagli (“Lost Luggage Concierge”) operato da SOS Travel.com. Il servizio di rintracciamento oggetto del Lost Luggage Concierge è quindi svolto, nell’interesse e a beneficio dei clienti di Secure Wrap, da TraWell Co S.p.A. la quale si avvale, a tal fine, della collaborazione di SOS Travel.com S.p.A.
- **“B2B”**: i servizi di assistenza sono offerti anche alle compagnie aeree e alle società aeroportuali di handling al fine di coadiuvare e supportare gli uffici “lost & found” di queste ultime nella raccolta delle denunce di smarrimento dei bagagli e nelle attività funzionali al loro rintracciamento; l’offerta prevede che la compilazione e l’inoltro del PIR, da parte degli utenti che subiscono lo smarrimento del proprio bagaglio, avvenga attraverso totem interattivi posizionati in prossimità degli uffici lost & found degli stessi clienti B2B o direttamente attraverso l’App SosTravel.
- **Advisory & Booking**: sulla App SOS Travel e sulle piattaforme [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com) e [www.amareitalia.com](http://www.amareitalia.com) i clienti possono trovare ed acquistare istantaneamente il servizio scelto oppure compilare un form predisposto al fine di ricevere offerte diverse che incontrino le loro esigenze quanto a località, data di arrivo e di partenza, prezzo e sistemazione; oltre a compilare il form, il cliente può prendere contatto diretto con i Destination Manager via telefono per personalizzare ulteriormente il proprio pacchetto vacanza. Gli addetti alle attività di booking preparano il preventivo che sottopongono al cliente il quale, successivamente all’accettazione, è tenuto al versamento di una caparra confirmatoria pari al 30% del prezzo. Successivamente, la società provvede all’invio della conferma. Una

volta confermata la prenotazione, i dati della clientela sono inseriti nel software Yieldplanet che gestisce la disponibilità delle camere a disposizione, in base agli accordi sottoscritti con i gestori delle strutture. Tale software procede a trasmettere la conferma della prenotazione e i dati per effettuare il saldo del pagamento. Terminata la procedura di prenotazione del servizio o del pacchetto turistico acquistato, sono inviati al cliente i relativi documenti di viaggio.

## Azionariato

In data 28 maggio 2021 l'Assemblea dei Soci ha attribuito delega al Consiglio di Amministrazione della Società ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di € 35 milioni (a fronte di una capitalizzazione di borsa di circa € 6 milioni)- aumento di capitale finalizzato soprattutto al rafforzamento patrimoniale della Società, nonché alla crescita delle attività internazionali anche con riferimento ad eventuali operazioni di acquisizione - da eseguire anche in via scindibile, in una o più tranches, entro massimi cinque anni dalla data della delibera stessa, sia con il riconoscimento del diritto d'opzione sia anche con l'esclusione di tale diritto, anche mediante emissione di warrants.

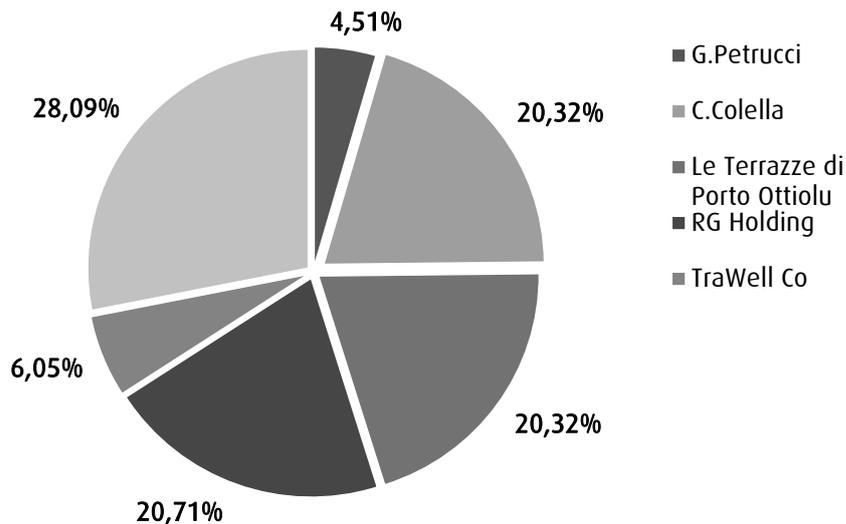
In data 23 giugno 2021 è stata data parziale esecuzione a tale delega attraverso un aumento di capitale a pagamento, in via scindibile, che ha portato all'emissione di n. 1.196.245 nuove azioni ordinarie offerte in opzione ai soci, nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 5 azioni ordinarie possedute (complessivamente pari a n. 5.981.225), al prezzo di sottoscrizione di € 1,00. Il controvalore dell'aumento delegato in opzione, interamente sottoscritto e versato, è risultato quindi pari ad € 1.196.245, oltre a € 42.895 per la vendita degli inoptati e quindi per complessivi € 1.239.140. Alle azioni ordinarie di nuova emissione (pari a n.1.196.245), rivenienti dal suddetto aumento di capitale, sono stati abbinati warrants gratuiti (Warrant SOS Travel.com 2021/2024), in ragione di n. 10 warrants per ogni nuova azione sottoscritta (quindi pari a n. 11.962.450), incorporanti il diritto a sottoscrivere, in via continuativa fino al 16 dicembre 2024 compreso, nuove azioni ordinarie, nel rapporto di n. 1 nuova azione per ogni warrant presentato per l'esercizio, ad un prezzo di esercizio pari a € 1,2. Conseguentemente, l'aumento di capitale a servizio dell'eventuale integrale esercizio dei warrants è stato previsto possa essere attuato mediante emissione di massime n.11.962.450 azioni di compendio per un controvalore massimo di € 14.354.940.

A seguito dell'operazione di fusione tra Digital Destination Company Srl e SOSTravel.com S.p.A. sono state assegnate ai soci della società incorporata n.5.908.960 azioni ordinarie SOSTravel.Com di nuova emissione, rivenienti da un apposito aumento di capitale di SOSTravel.Com a servizio della fusione, nonché n. 9.846.538 Warrants di nuova emissione in tutto fungibili con i Warrants già emessi denominati Warrants SOSTravel.Com 2021-2024.

Il numero complessivo di azioni costituenti il capitale sociale post-fusione è ora quindi pari a n.13.092.548 (alle originali n° 5.981.225 azioni costituenti il capitale sociale ante primo aumento di capitale delegato si sono aggiunte n° 1.196.245 azioni rivenienti dal suddetto aumento di capitale, ulteriori n° 6118 azioni di compendio emesse a seguito dell'esercizio di un pari numero di Warrants 2021/2024, nonché n° 5.908.960 azioni di nuova emissione a servizio dell'operazione di fusione) mentre il numero complessivo di Warrants (2021-2024),

esercitabili in modalità aperta entro il termine ultimo del 16 dicembre 2024 ad un prezzo di esercizio di € 1,20, è pari a n° 21.802.870, per un potenziale aumento di capitale, nel caso di integrale esercizio dei warrants stessi, pari ad un ammontare massimo di € 26.163.444. In caso di pieno esercizio degli warrants il numero di azioni sul mercato si porterebbe quindi a n.34.895.418.

### Azionariato post fusione



Fonte: SOS Travel

Il capitale sociale è detenuto per un 4,51% da Giovanni Petrucci; per un 20,32% dalla società "Le Terrazze di Porto Ottiolu" Srl; Carmine Colella (CEO di SOS Travel) è titolare anch'esso di un 20,32% del capitale; la società TraWell Co Spa ne detiene il 6,05% mentre il 20,71% è di pertinenza di RG Holding Srl, società controllata da Rudolph Gentile (Presidente di SOS Travel) e la percentuale di possesso in SOS Travel (20,71%) è inclusiva di una partecipazione direttamente detenuta dallo stesso Rudolph Gentile (0,09%). Il flottante sul mercato è pari al 28,09%.

RG Holding controlla, a sua volta, Trawell Co. con una partecipazione pari al 51,21% del capitale sociale.

In data 22 maggio 2023, in attuazione dell'autorizzazione approvata dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare avvio ad un programma di acquisto e disposizione di azioni proprie per un controvalore massimo di € 250 mila. Tali acquisti dovranno essere effettuati, anche in più *tranches*, entro il 27 ottobre 2024, ossia entro 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare, fermo restando che la Società non è obbligata ad eseguire il programma e, qualora eseguito, lo stesso potrà essere sospeso, interrotto o modificato in qualsiasi momento, per qualsiasi motivo e senza preavviso. La durata dell'autorizzazione alla disposizione delle medesime azioni è senza limiti temporali. Alla data del 23 settembre 2023 il numero di azioni proprie detenute è di n. 5000, pari allo 0,038% del capitale sociale.

## Risultati al 30 giugno 2023

| EUR (K)                     | 1H2022PF | 1H2023 | VAR% | FY2023E old |
|-----------------------------|----------|--------|------|-------------|
| <b>Ricavi di Vendita</b>    | 4561     | 5492   | 20,4 | 19795       |
| Valore della Produzione     | 4658     | 5603   | 20,3 | 21045       |
| Costi Consumo & merci       | 3        | 5      |      | 20          |
| Costi x servizi             | 4256     | 4762   | 11,9 | 18210       |
| %                           | 91,4     | 86,7   |      | 92          |
| Beni di Terzi               | 34       | 77     |      | 260         |
| Costo del lavoro            | 432      | 388    | -10  | 950         |
| %                           | 9,3      | 7,1    |      | 4,8         |
| Oneri diversi di gestione   | 15       | 64     |      | 59          |
| %                           | 0,3      | 1,2    |      | 0,3         |
| <b>EBITDA</b>               | -82      | 306    |      | 1546        |
| %                           |          | 5,6    |      | 7,8         |
| Ammortamenti                | 251      | 245    | -2,4 | 490         |
| %                           | 5,4      | 4,5    |      | 2,5         |
| Accantonamento Rischi       | 12       | 48     |      | 40          |
| <b>EBIT</b>                 | -345     | 13     |      | 1016        |
| %                           |          | 0,2    |      | 5           |
| Oneri/(Proventi) finanziari | 24       | 41     |      | 70          |
| Utile Ante Imposte          | -369     | -28    |      | 946         |
| Imposte                     | 59       | (24)   |      | -           |
| Tax rate (%)                | -        | -      |      | -           |
| <b>RISULTATO NETTO</b>      | -428     | -4     |      | 946         |
| %                           |          |        |      | 5           |
| Cash Flow                   | -165     | 290    |      | 1476        |
| PFN                         | 1881     | -179   |      | 408         |
| Equity                      | 3512     | 3323   |      | 4273        |
| ROE                         | -        | -      |      | -           |

Fonte: Sos Travel;Stime: Banca Finnat

A consuntivo del primo semestre 2023 i ricavi totali di vendita (€ 5,492 milioni) hanno registrato una crescita del 20% rispetto al primo semestre pro-forma 2022 (€ 4,561 milioni), con un fatturato derivante dall'attività di tour operator (€ 4,979 milioni) che ha rappresentato circa il 91% dei ricavi totali. Il secondo semestre dovrebbe far emergere, contabilmente, le ottime performance del trimestre luglio/settembre, confermando il raggiungimento, per fine anno, di quanto da noi in precedenza stimato in termini di ricavi per l'intero esercizio a circa € 19,8 milioni. Il margine operativo lordo (Ebitda) si è attestato, a consuntivo del primo semestre, a € 306 migliaia rispetto ad una perdita di € 82 migliaia registrata sulla semestrale pro forma 2022 ma a fronte di un margine lordo atteso a € 1,5 milioni sull'intero consuntivo 2023. Di concerto, anche in termini di risultato operativo netto (Ebit), la società è riuscita a riaggianciare un valore positivo pari a € 13 migliaia rispetto ad una perdita netta operativa pro forma di € 345 migliaia sul primo semestre 2022 ma ben lontano anch'esso dal valore da noi stimato di un Ebit a € 1,016 milioni per il consuntivo 2023.

Il risultato netto del semestre è emerso limitatamente negativo per € 3,6 migliaia da una perdita pro forma di € 428 migliaia sul periodo corrispondente ma lontano da quanto da noi ipotizzato quale risultato netto per fine anno pari ad un utile stimato a € 946 migliaia. La posizione finanziaria netta è negativa (indebitamento) per € 179 migliaia rispetto ad un indebitamento di € 901 migliaia al 31.12.2022 e rispetto ad una posizione di cassa di € 1,881 milioni sul consuntivo proforma al 30.06.2022. Il patrimonio netto è pari a € 3,3 milioni da € 3,3 milioni al 31.12.2022 e rispetto a € 3,5 milioni (sul proforma) al 30.06.2022.

## Outlook 2023 - 2026

*Old Estimates*

| EUR (K)                     | 2021PF | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E | Cagr 22/26 |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| <b>Ricavi di Vendita</b>    | 11412  | 17118 | 19795 | 22816 | 27375 | 30113 | 15,2%      |
| Valore della Produzione     | 12100  | 17296 | 21045 | 24316 | 28950 | 31763 | 16,4%      |
| Costi consumo & merci       | 8      | 9     | 20    | 30    | 50    | 60    |            |
| Costi x servizi             | 11235  | 16164 | 18210 | 20310 | 23269 | 24690 |            |
| %                           | 98,4   | 94,4  | 92    | 89    | 85    | 82    |            |
| Beni di Terzi               | 62     | 248   | 260   | 270   | 274   | 301   |            |
| %                           | 0,5    | 1,45  | 1,3   | 1,2   | 1,0   | 1,0   |            |
| Costo Lavoro                | 643    | 826   | 950   | 1045  | 1097  | 1150  |            |
| %                           | 5,6    | 4,8   | 4,8   | 4,6   | 4     | 3,8   |            |
| Oneri di Gestione           | 179    | 32    | 59    | 68    | 70    | 75    |            |
| %                           | 1,6    | 0,2   | 0,3   | 0,3   | 0,3   | 0,2   |            |
| <b>EBITDA</b>               | -27    | 17    | 1546  | 2593  | 4191  | 5487  | 324%       |
| %                           |        | 0,1   | 7,8   | 11,4  | 15,3  | 18,2  |            |
| Ammortamenti & Svalutazioni | 974    | 663   | 490   | 260   | 250   | 240   |            |
| %                           | 8,5    | 3,9   | 2,5   | 1,1   | 0,9   | 0,8   |            |
| Accantonamento Rischi       | 51     | 33    | 40    | 40    | 40    | 40    |            |
| <b>EBIT</b>                 | -1052  | -680  | 1016  | 2293  | 3901  | 5207  |            |
| %                           |        |       | 5     | 10    | 14,2  | 17,3  |            |
| Oneri (Proventi) finanziari | 40     | 135   | 70    | 70    | 60    | 60    |            |
| UTILE ANTE IMPOSTE          | -1092  | -815  | 946   | 2223  | 3841  | 5147  |            |
| Imposte                     | 88     | (199) |       |       |       |       |            |
| <b>RISULTATO NETTO</b>      | -1180  | -616  | 946   | 2223  | 3841  | 5147  |            |
| %                           |        |       | 5     | 10    | 14    | 17    |            |
| Cash Flow                   | -155   | 81    | 1476  | 2523  | 4131  | 5427  |            |
| PFN                         | 1809   | -901  | 8258  | 10506 | 14150 | 19572 |            |
| Equity                      | 3941   | 3326  | 12123 | 14345 | 18186 | 23333 |            |
| ROE                         |        |       | 7,8   | 15,5  | 21,1  | 22    |            |
| NWC                         | 39     | 1914  | 1782  | 1756  | 1943  | 1648  |            |
| CAPEX                       | 700    | 394   | 300   | 300   | 300   | 300   |            |

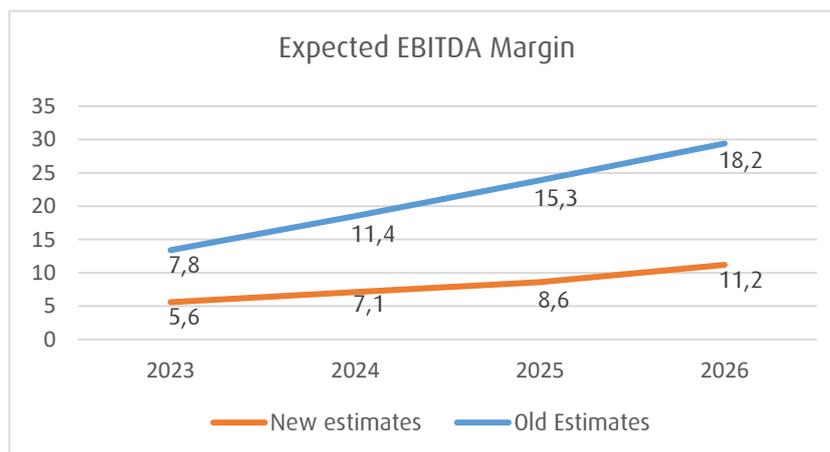
Fonte: Sos Travel; Stime: Banca Finnat

*New Estimates*

| EUR (K)                     | 2021PF | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E | Cagr 22/26 |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| <b>Ricavi di Vendita</b>    | 11412  | 17118 | 19795 | 21866 | 26239 | 30113 | 15,2%      |
| Valore della Produzione     | 12100  | 17296 | 20795 | 22866 | 27239 | 31113 |            |
| Costi consumo & merci       | 8      | 9     | 20    | 40    | 50    | 60    |            |
| Costi x servizi             | 11235  | 16164 | 18210 | 19680 | 23269 | 25897 |            |
| %                           | 98,4   | 94,4  | 92    | 90    | 88,7  | 86    |            |
| Beni di Terzi               | 62     | 248   | 260   | 285   | 275   | 301   |            |
| %                           | 0,5    | 1,45  | 1,3   | 1,3   | 1,0   | 1,0   |            |
| Costo Lavoro                | 643    | 826   | 950   | 1045  | 1097  | 1152  |            |
| %                           | 5,6    | 4,8   | 4,8   | 4,8   | 4,2   | 3,8   |            |
| Oneri di Gestione           | 179    | 32    | 240   | 270   | 300   | 330   |            |
| %                           | 1,6    | 0,2   | 1,2   | 1,2   | 1,1   | 1,10  |            |
| <b>EBITDA</b>               | -27    | 17    | 1115  | 1546  | 2248  | 3373  | 275,5      |
| %                           |        | 0,1   | 5,6   | 7,1   | 8,6   | 11,2  |            |
| Ammortamenti & Svalutazioni | 974    | 663   | 490   | 260   | 250   | 240   |            |
| Accantonamento Rischi       | 51     | 33    | 40    | 40    | 40    | 40    |            |
| <b>EBIT</b>                 | -1052  | -680  | 585   | 1246  | 1958  | 3093  |            |
| %                           |        |       | 3     | 5,7   | 7,5   | 10,3  |            |
| Oneri (Proventi) finanziari | 40     | 135   | 80    | 80    | 70    | 70    |            |
| UTILE ANTE IMPOSTE          | -1092  | -815  | 505   | 1166  | 1888  | 3023  |            |
| Imposte                     | 88     | (199) |       |       |       |       |            |
| <b>RISULTATO NETTO</b>      | -1180  | -616  | 505   | 1166  | 1888  | 3023  |            |
| %                           |        |       | 2,6   | 5,3   | 7,2   | 10    |            |
| Cash Flow                   | -155   | 81    | 1035  | 1466  | 2178  | 3303  |            |
| PFN                         | 1809   | -901  | -1181 | 347   | 1943  | 4778  |            |
| Equity                      | 3941   | 3326  | 3831  | 4998  | 6886  | 9909  |            |
| ROI                         |        |       | 11,7  | 26,8  | 39,6  | 60,3  |            |
| ROE                         |        |       | 13,2  | 23,3  | 27,4  | 30,5  |            |
| NWC                         | 39     | 1914  | 2930  | 2567  | 2851  | 3018  |            |
| CAPEX                       | 700    | 394   | 300   | 300   | 300   | 300   |            |

Fonte: Sos Travel; Stime: Banca Finnat

In merito al periodo previsionale 2023/2026, alla luce dei risultati semestrali, abbiamo ricalibrato le nostre aspettative per il periodo in questione. I ricavi da Tour Operator li confermiamo in crescita del 15% atteso per fine anno mentre riduciamo al 10%, dal precedente incremento atteso del 15%, il tasso di crescita degli stessi ricavi per l'esercizio 2024, reputando ben difficile che il prossimo anno si possa replicare le performance del mercato turistico registrate quest'anno. Confermiamo invece una crescita attesa del 20% per i ricavi del segmento per il 2025, anche in considerazione dell'"anno giubilare" ed alziamo il tasso di crescita atteso dal 10% al 15% per l'anno 2026. I ricavi da Tour Operator dovrebbero quindi attestarsi a € 18,8 milioni a consuntivo 2023 (€ 16,4 milioni al 31.12.2022), portarsi a € 20,7 milioni al 2024 e giungere a € 28,6 milioni al 2026. I ricavi totali di vendita (Tour Operator e Servizi al Viaggiatore) li stimiamo quindi a € 19,8 milioni a consuntivo 2023 (€ 17,1 milioni al 31.12.2022), a € 21,9 milioni a fine 2024, per portarsi a € 30,1 milioni a fine 2026. Modifichiamo anche l'incidenza attesa dei costi operativi sui ricavi di vendita, portandoli ad una incidenza media, nel periodo 2023/2026, del 96,1% rispetto al 92,85% precedentemente stimato, circostanza che inevitabilmente va ad impattare sulle attese di redditività.



Il margine operativo lordo (Ebitda) lo stimiamo ora a € 1,1 milioni a fine esercizio 2023, da € 1,5 milioni precedentemente ipotizzati, attestarsi a € 1,5 milioni nel 2024, da € 2,6 milioni in precedenza stimati, per giungere a € 3,4 milioni al 2026 da € 5,5 milioni della nostra precedente stima. In termini di risultato operativo netto (Ebit), questo dovrebbe attestarsi a € 585 migliaia a fine esercizio corrente (€ 1 milione la nostra precedente stima), portarsi a € 1,2 milioni al 2024 (da € 2,3 milioni) e giungere a € 3,1 milioni nel 2026 (da € 5,2 milioni precedentemente ipotizzati). Il risultato netto lo stimiamo ad € 505 migliaia a fine 2023 (€ 946 migliaia la nostra precedente stima), portarsi a € 1,2 milioni a fine 2024 (da € 2,2 milioni) e giungere a € 3 milioni a fine 2026 (da € 5,15 milioni in precedenza stimati). La posizione finanziaria (al netto dell'eventuale esercizio dei warrants) dovrebbe emergere negativa (indebitamento) per € 1,2 milioni a consuntivo 2023 (indebitamento netto di € 901 migliaia al 31.12.2022) e mostrare una posizione di cassa di € 4,8 milioni a fine 2026, con un patrimonio netto (sempre al netto dell'eventuale esercizio dei warrants) a € 3,8 milioni a fine 2023 (€ 3,3 milioni al 31.12.2022) e a € 9,9 milioni a fine 2026.

## Valuation

In merito alla valutazione, utilizziamo la metodologia del Discounted Cash Flow con previsione esplicita dei flussi di cassa generati nel periodo 2023/2026.

Il costo medio ponderato del capitale (Wacc) è determinato al 13,08% (precedente 13,75%) in funzione di un Risk Free Rate al 4,5% (precedente 4%), un Market Risk Premium mantenuto immutato al 9,75% ed un Beta pari allo 0,88 (fonte Bloomberg); il tasso di crescita perpetua è portato all'1,5% dal precedente 1%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a €21,7 milioni. Per il valore ad Equity ipotizziamo, nel corso dei prossimi 12 mesi, un parziale esercizio (30%) dei warrants attualmente sul mercato (in numero di 6.540.861 rispetto ad un totale di 21.802.870) per una potenziale raccolta di €7.849.000. Il valore ad Equity per azione, su di un numero totale di azioni post parziale esercizio warrants pari a 19.633.409 è quindi pari a **€ 1,5**

La nostra Raccomandazione sul titolo permane di Acquisto .

### Cash Flow Model (K €)

|          | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| EBIT     | 585   | 1246  | 1958  | 3093  |
| Tax rate | 0     | 0     | 0     | 0     |
| NOPAT    | 585   | 1246  | 1958  | 3093  |
| D&A      | 530   | 300   | 290   | 280   |
| Capex    | 300   | 300   | 300   | 300   |
| CNWC     | 1015  | -362  | 283   | 168   |
| FOCF     | -200  | 1608  | 1665  | 2905  |

Stime: Banca Finnat

### DCF Model Valuation (k €)

|  |            |
|--|------------|
| Perpetual Growth Rate (%)                | 1,5        |
| WACC (%)                                 | 13,08      |
| Discounted Terminal Value                | 17.218     |
| Cum. Disc. Free Operating Cash Flow      | 4.432      |
| Enterprise Value                         | 21.650     |
| Net financial position as of 30/06/2023  | -179       |
| Expected proceeds from warrants exercise | 7.849      |
| Equity Value                             | 29.320     |
| Nr. of Shares (x)^                       | 19.633.409 |
| <b>Value per share</b>                   | <b>1,5</b> |

Stime: Banca Finnat ^In caso di parziale (30%) esercizio dei warrants

### WACC Calculation (%)

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Risk free rate      | 4,5          |
| Market risk premium | 9,75         |
| Beta (x)            | 0,88         |
| Cost of Equity      | 13,08        |
| <b>WACC</b>         | <b>13,08</b> |

Stime: Banca Finnat

### TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION ^

|           | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/E       | 58,3  | 25,3  | 15,6  | 9,7   |
| P/CF      | 28,5  | 20,1  | 13,5  | 8,9   |
| P/BV      | 2,5   | 2,3   | 2     | 1,7   |
| EV/SALES  | 1,15  | 1     | 0,75  | 0,6   |
| EV/EBITDA | 20,4  | 13,7  | 8,7   | 5     |
| EV/EBIT   | 38,9  | 17    | 10    | 5,4   |

Stime: Banca Finnat; ^nell'ipotesi di parziale (30%) esercizio warrants

| INCOME STATEMENT (Eur k)    | 2021PF | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ricavi di Vendita           | 11412  | 17118 | 19795 | 21866 | 26239 | 30113 |
| Valore della Produzione     | 12100  | 17296 | 20795 | 22866 | 27239 | 31113 |
| Costi Consumo & merci       | 8      | 9     | 20    | 40    | 50    | 60    |
| Costi x servizi             | 11235  | 16164 | 18210 | 19680 | 23269 | 25897 |
| Beni di Terzi               | 62     | 248   | 260   | 285   | 275   | 301   |
| Costo del lavoro            | 643    | 826   | 950   | 1045  | 1097  | 1152  |
| Oneri diversi di gestione   | 179    | 32    | 240   | 270   | 300   | 330   |
| EBITDA                      | -27    | 17    | 1115  | 1546  | 2248  | 3373  |
| Ammortamenti & Svalutazioni | 974    | 663   | 490   | 260   | 250   | 240   |
| Accantonamento Rischi       | 51     | 33    | 40    | 40    | 40    | 40    |
| EBIT                        | -1052  | -680  | 585   | 1246  | 1958  | 3093  |
| Oneri/(Proventi) finanziari | 40     | 136   | 80    | 80    | 70    | 70    |
| UTILE ANTE IMPOSTE          | -1092  | -815  | 505   | 1166  | 1888  | 3023  |
| Imposte                     | 88     | (199) | -     | -     | -     | -     |
| RISULTATO NETTO             | -1180  | -616  | 505   | 1166  | 1888  | 3023  |
| Cash Flow                   | -155   | 81    | 1035  | 1466  | 2178  | 3303  |
| BALANCE SHEET (Eur k)       | 2021PF | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
| Patrimonio Netto            | 3941   | 3326  | 3832  | 4998  | 6886  | 9909  |
| PFN                         | 1809   | -901  | -1181 | 347   | 1943  | 4778  |
| Capitale Investito Netto    | 2132   | 4227  | 5012  | 4650  | 4944  | 5131  |
| FINANCIAL RATIOS (%)        | 2021PF | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
| EBITDA margin               | -      | 0,1   | 5,6   | 7,1   | 8,6   | 11,2  |
| EBIT margin                 | -      | -     | 3     | 5,7   | 7,5   | 10,3  |
| Net margin                  | -      | -     | 2,6   | 5,3   | 7,2   | 10    |
| ROI                         | -      | -     | 11,7  | 26,8  | 39,6  | 60,3  |
| ROE                         | -      | -     | 13,2  | 23,3  | 27,4  | 30,5  |
| GROWTH RATES (%)            | 2021PF | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
| Ricavi di Vendita           | -      | 50    | 15,6  | 10,5  | 20    | 15    |
| EBITDA                      | -      | -     | -     | 38,7  | 45,4  | 50    |
| EBIT                        | -      | -     | -     | 113   | 57,2  | 57,9  |
| Net Profit                  | -      | -     | -     | 130,8 | 61,9  | 60,1  |
| Cash Flow                   | -      | -     | -     | 41,6  | 48,6  | 51,6  |
| VALUATION METRICS           | 2021PF | 2022  | 2023E | 2024E | 2025E | 2026E |
| EPS                         | -0,16  | -0,05 | 0,04  | 0,09  | 0,14  | 0,23  |
| CFPS                        | -0,02  | 0,01  | 0,08  | 0,11  | 0,17  | 0,25  |
| BVPS                        | 0,55   | 0,25  | 0,29  | 0,38  | 0,53  | 0,76  |
| P/E                         | -      | -     | 27    | 11,7  | 7,2   | 4,5   |
| P/CF                        | -      | 167,9 | 13,2  | 9,3   | 6,3   | 4,1   |
| P/BV                        | 2      | 4,1   | 3,5   | 2,7   | 2     | 1,4   |
| EV/SALES                    | 0,5    | 0,9   | 0,8   | 0,6   | 0,4   | 0,3   |
| EV/EBITDA                   | -      | 855,2 | 13,3  | 8,6   | 5,2   | 2,6   |
| EV/EBIT                     | -      | -     | 25,3  | 10,7  | 6     | 2,9   |

Fonte: Sos Travel; Stime: Banca Finnat

**Raccomandazioni emesse sul titolo SOS TRAVEL nei 12 mesi precedenti**

| Date       | Rating    | Target Price | Market Price |
|------------|-----------|--------------|--------------|
| 27.04.2023 | Buy       | 2,2 €        | 1,01 €       |
| 25.10.2022 | Buy       | 1,09 €       | 0,784 €      |
| 27.04.2022 | No Rating | -            | 0,92 €       |

**Rating System** (orizzonte temporale di 12 mesi)

**BUY (acquistare):** qualora il target price risulti superiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato  
**HOLD (mantenere):** qualora il target price sia compreso nel range +/-15% rispetto al prezzo corrente di mercato  
**SELL (vendere):** qualora il target price risulti inferiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato  
**NO RATING:** mancanza di basi fondamentali sufficienti per formulare una raccomandazione e/o un target price

**Banca Finnat Research Rating Distribution**

|  | 30/09/2023 |      |      |      |
|--|------------|------|------|------|
| N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 25  | BUY        | HOLD | SELL | N.R. |
| Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche                                   | 92%        | 4%   | 0%   | 4%   |
| Percentuali di Società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento | 100%       | 100% | -    | 100% |

**Disclaimer - Informazioni generali**

La ricerca è stata preparata da **Gianfranco Traverso**, analista finanziario di Banca Finnat S.p.A. (“Banca Finnat” o la “Banca”), autorizzata dalla Banca d’Italia all’esercizio dell’attività bancaria ai sensi del D.lgs. n. 385/1993 e alla prestazione dei servizi e attività di investimento di cui al D.lgs. n. 58/1998. Nello svolgimento delle proprie attività, Banca Finnat è sottoposta alla vigilanza della Banca d’Italia e della CONSOB per quanto di rispettiva competenza. La ricerca, per contenuti e finalità, rientra nell’ambito delle disposizioni previste dal Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e degli articoli 34, 36 e 37 del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 che disciplinano gli obblighi a carico degli intermediari che pubblicano raccomandazioni di investimento. Essa non costituisce in alcun modo proposta di conclusione di un contratto, né offerta al pubblico di prodotti finanziari né costituisce o si configura da parte della Banca come prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti di strumenti finanziari sensi dell’articolo 1 comma 5 del D.lgs. n. 58/1998 e successivi aggiornamenti.

**Fonti e modelli di valutazione**

Ai fini della redazione della ricerca, la Banca ha utilizzato fonti informative (a titolo esemplificativo, articoli di stampa, bilanci, comunicati, informazioni reperite nel corso di incontri e conversazioni telefoniche con i rappresentanti dell’emittente) che, alla data di pubblicazione della ricerca stessa, non risultano essere oggetto di accertamenti, provvedimenti o pubbliche smentite da parte di autorità giudiziarie o di vigilanza e che la Banca ritiene affidabili. Banca Finnat, tuttavia, non fornisce alcuna garanzia circa l’accuratezza o la completezza delle fonti informative utilizzate.

Gli analisti della Banca utilizzano modelli standard di valutazione riconosciuti a livello internazionale, tra cui, a titolo esemplificativo, Discounted Cash Flow Model (DCF), Economic Value Added (EVA) e NAV Method (Net Asset Value). Qualunque sia il metodo di valutazione utilizzato, esiste un rischio significativo che il prezzo target non sia raggiunto entro i tempi previsti nella ricerca. Per maggiori informazioni sul documento metodologico si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

Le informazioni fornite e le opinioni espresse nella ricerca si riferiscono alla data di pubblicazione della ricerca stessa. Qualsiasi opinione, previsione o stima contenuta è espressa sulla base della situazione corrente ed è quindi possibile che i risultati o gli avvenimenti futuri si discostino rispetto a quanto indicato in tali opinioni, previsioni e stime.

**Copertura e aggiornamento**

L’elenco degli emittenti coperti dall’Ufficio Studi e Ricerche è disponibile nell’apposita sezione del sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

Banca Finnat fornisce copertura continua degli emittenti seguiti, aggiornando le ricerche di regola con cadenza semestrale. Inoltre, la Banca può pubblicare altre tipologie di ricerche più sintetiche (denominate *flash company note*) a seguito della pubblicazione delle relazioni contabili periodiche e a qualsiasi evento (di carattere ordinario od eccezionale) inerente l’Emittente.

Lo storico delle raccomandazioni di investimento nel tempo formulate e il prezzo target relativo all’emittente sono riportati nella parte finale della ricerca, sezione “Valuation”, nonché sul sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>)<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Per informazioni su tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte da Banca Finnat negli ultimi 12 mesi (ivi inclusa la percentuale di raccomandazioni buy/hold/reduce/sell pubblicate e la percentuale degli emittenti corrispondenti a ciascuna di queste categorie ai quali la Banca ha prestato servizi bancari, di investimento o accessori) si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche.

**Informazioni sugli interessi e sui conflitti di interessi**

La presente ricerca è prodotta su incarico remunerato da parte dell'emittente. Si comunica, inoltre, che (1) Banca Finnat svolge il ruolo di *Euronext growth advisor* e (2) *specialist* in favore dell'emittente e presta o ha prestato (3) servizi di investimento in favore dell'emittente negli ultimi 12 mesi.

Si comunica, altresì, che nessun analista dell'Ufficio Studi e Ricerche detiene o ha detenuto negli ultimi 12 mesi strumenti finanziari emessi dall'emittente o ad essi collegati, né svolge ruoli di amministrazione, direzione o consulenza per l'emittente stesso. L'analista che ha preparato la presente ricerca dichiara, in particolare, di non avere interessi o conflitti di interessi nei confronti dello strumento finanziario o dell'emittente e di non essere a conoscenza di interessi o conflitti di interessi in capo a Banca Finnat e/o alle società appartenenti al suo gruppo in relazione allo strumento finanziario e/o all'emittente ulteriori rispetto a quanto rappresentato nel presente *disclaimer*.

**Presidi organizzativi e procedurali volti a prevenire e gestire potenziali conflitti di interessi**

La Banca previene e gestisce i potenziali conflitti di interesse attuando, tra l'altro, i seguenti presidi: (1) indipendenza dell'Ufficio Studi e Ricerche dalle altre aree della Banca e inserita in staff al Direttore Generale; (2) sistema di *information barriers*; (3) adozione di procedure interne che preservano la propria indipendenza nello svolgimento dell'elaborazione delle ricerche; (4) divieto ai dipendenti della Banca di compiere qualsiasi operazione personale riguardante lo strumento finanziario oggetto della ricerca stessa tranne in occasione di ammissione in quotazione.

La remunerazione degli analisti non dipende in modo diretto dalla prestazione di servizi di investimento o da altre tipologie di operazioni eseguite dalla Banca o da altre società del suo gruppo, ovvero dalle commissioni di negoziazione ricevute dalla Banca o da altre società del suo gruppo.

Esclusivamente gli analisti dell'Ufficio Studi e Ricerche della Banca possono avere accesso alla ricerca prima della sua pubblicazione. È tuttavia prassi sottoporre la bozza della ricerca, senza la raccomandazione o il prezzo target, all'emittente prima della sua diffusione al pubblico, al fine di verificare l'accuratezza delle asserzioni fattuali e permettere la correzione di eventuali errori materiali. Le informazioni di carattere fattuale contenute nella bozza dell'analisi potrebbero, pertanto, essere state modificate a seguito della condivisione con l'emittente e prima della definitiva diffusione al pubblico.

Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche. <https://www.bancafinnat.it/it/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>

**Distribuzione**

La riproduzione, anche parziale, della presente ricerca è consentita previa citazione della fonte. Essa non può essere portata, trasmessa, distribuita o comunque utilizzata, in tutto o in parte, negli Stati Uniti d'America o da una "US Person" secondo la definizione contenuta nella *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, né in Canada, Australia, Giappone o da alcuna persona ivi residente. La distribuzione della presente ricerca in altri Stati potrà essere oggetto di restrizioni normative e le persone che siano in possesso della presente ricerca dovranno informarsi sull'esistenza di tali restrizioni ed osservarli.

## ESG-Report

*Nell'ambito dei servizi offerti agli Emittenti, Banca Finnat propone anche la redazione di un Report ESG finalizzato ad evidenziare caratteristiche e policy adottate dalle imprese che appaiono rilevanti in tema di sostenibilità*

*Alle società che si avvalgono del nostro Coverage, la redazione del Report ESG di Banca Finnat viene offerta ed il documento - che è di regola a se stante - viene per esse anche pubblicato all'interno delle ricerche del nostro Ufficio Studi, come in questo caso.*

*Tali prassi è in continuità con quella adottata sin dal 2019: è allora, infatti, che le ricerche di Banca Finnat includono una specifica sezione: prima "ESG Highlight" ed ora - appunto - "ESG-Report".*

- L'Attività di Sos Travel, analizzata dall'Osservatorio ESG PMI *quoted* (promosso da Banca Finnat insieme al DEIM dell'Università della Tuscia) non è stata considerata "sostenibile" in quanto non idonea a conseguire alcuno dei 17 SDGS (obiettivi di sostenibilità) definiti dall'ONU.
- Al contempo l'azienda non è stata considerata "committed" sui fattori ESG, non soddisfacendo standard particolarmente elevati di governance e trasparenza verso tali fattori, pur pubblicando un codice etico.
- Inoltre, dall'analisi delle fonti pubbliche, non sono emerse notizie tali da denotare un significativo impegno su fattori ambientali, sociali o di governance.
- Pur tuttavia, dall'analisi del questionario dall'azienda sottoscritto, si evince un fattivo interesse verso comportamenti maggiormente orientati alla sostenibilità. Recentemente l'azienda ha ottenuto la certificazione UNI/PdR 125:2022 per le misure atte a garantire la parità di genere nel contesto lavorativo.

### INFORMAZIONI GENERALI

Le informazioni di carattere non finanziario relative alle imprese, ed in particolare quelle relative alle tematiche ESG (Environmental, Social e Governance), formano oggetto di crescente attenzione, anche da parte degli investitori nell'ambito dei loro processi di investimento o finanziamento.

Per le società di grandi dimensioni, sovente oggetto di valutazioni e/o certificazioni da parte di provider specializzati, tali informazioni sono sempre più accessibili. Lo stesso non avviene per le PMI, le quali hanno oggettive difficoltà a far apprezzare le loro iniziative sulla sostenibilità.

Banca Finnat, da sempre focalizzata su quel segmento di imprese, si adopera per colmare, per quanto possibile, questo gap informativo e per rappresentare per gli Emittenti un concreto supporto alla individuazione e valorizzazione dei fattori ESG che ne caratterizzano l'organizzazione o il modello di business.

A tal fine ha anche promosso il gruppo di lavoro "Osservatorio ESG-PMI *quoted*" insieme al dipartimento di Economia, Ingegneria, Società e Impresa (DEIM) dell'Università della Tuscia per promuovere in tale ambito progetti di ricerca. La collaborazione con l'Ateneo ha anche consentito alla Banca di rendere ancora più consistenti, e coerenti con le best practice, i propri processi di valutazione delle politiche e delle azioni che le società oggetto di analisi hanno adottato/stanno adottando in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e governance (tematiche ESG)

## Osservatorio ESG-PMI<sub>Quotate</sub>

L'osservatorio ESG PMI-Quotate è stato promosso nel 2021 da Banca Finnat e dall'Università della Tuscia, tramite il DEIM, Dipartimento di Economia, Ingegneria, Società e Impresa.

Cuore del progetto è la mappatura, per tutte le aziende quotate all'Euronext Growth Milan (EGM):

- della **sostenibilità delle attività**, intesa come coerenza con almeno uno dei 17 SDGS (obiettivi ONU).
- del loro **livello di "commitment"** verso i temi ESG (non solo ambientali) che deriva da tutte le iniziative, anche estranee al core business (ma con impatti sulla sostenibilità) assunte dalle società. In quest'ambito sono anche indagati vari fenomeni legati alla governance degli emittenti EGM

A tali fini è stato realizzato un dettagliato database su criteri, fattori e impegni di tutti gli emittenti presenti sul segmento di Borsa dedicato alle PMI.

E' un database che ovviamente viene seguito e aggiornato costantemente: l'iniziativa prevede infatti l'analisi di tutta la documentazione pubblica prodotta dalle società: bilanci, relazioni semestrali, eventuali bilanci non finanziari, codici etici, siti Web e persino tutti i comunicati stampa che vengono via via rilasciati.

Sono stati altresì definiti puntuali criteri volti a stabilire quando considerare sostenibile l'attività di una azienda nonché quando, a prescindere dal settore di attività, le iniziative intraprese e le policy adottate possono far definire l'azienda come "committed", ovvero impegnata in modo significativo verso i temi ESG.

L'Osservatorio rende disponibile a Banca Finnat un sistema informativo che, per ciascuna società oggetto del progetto, consente di generare un documento, l'**Info-memo ESG**, che evidenzia le informazioni rilevanti presenti nel Database. Questa sezione ne è la sintesi.

## Sez. 1 – evidenze raccolte dall'Osservatorio ESG-PMI Quotate

### La sostenibilità della attività di Sos Travel

Sulla base delle informazioni di pubblico dominio – che sono quelle prese in esame dall'Osservatorio - non è stato possibile considerare sostenibile l'attività di Sos Travel alla luce del fatto che:

- L'attività "core" dell'azienda non appare specificatamente idonea a conseguire nessuno dei 17 SDGS (obiettivi di sostenibilità) definiti dall'ONU.
- Il settore in cui opera l'azienda non è considerato ecosostenibile dalla Tassonomia UE. Infatti il codice ATECO 79.11 della società (Agenzie di Viaggio e Tour Operator) corrisponde al codice NACE 79.11 che non risulta allineato alla Tassonomia per gli ambiti di "Climate change mitigation" o di "Climate change adaptation".

### Il livello di "commitment" sui fattori ESG

Le stesse informazioni pubbliche non sono state sufficienti a far considerare l'azienda "committed", nonostante faccia significativa disclosure sulle determinanti ESG nella propria comunicazione aziendale:

- L'azienda al momento non soddisfa standard particolarmente elevati di governance e trasparenza verso i fattori ESG : pur pubblicando un codice etico, non pubblica alcun bilancio di sostenibilità, nel CdA composto da cinque membri siede solo un amministratore indipendente (ovvero meno del 30%) e nessun consigliere di sesso femminile.
- Dalle fonti pubbliche non emergono notizie tali da denotare un significativo impegno verso i fattori ambientali, sociali o di governance.

| Data       | Azione   | rating   |
|------------|--|----------|
| 21/04/2023 | L'azienda sensibilizza costantemente il personale in merito alla raccolta differenziata e al corretto smaltimento dei rifiuti              | E<br>XX  |
| 01/02/2023 | Impegno per l'ottenimento della certificazione sulle politiche aziendali riguardanti la parità di genere                                   | S<br>XX  |
| 31/01/2023 | Vengono adottate politiche interne volte a salvaguardare la soddisfazione dei dipendenti attraverso il tracciamento di specifiche metriche | S<br>XXX |
| 01/01/2023 | Impegno per l'ottenimento della certificazione sulla legalità finanziaria rilasciata da AGCM   | G<br>XX  |
|            |  |          |

### L'incontro ESG con gli analisti di Banca Finnat

SOS Travel.Com ha accolto la proposta di sottoporsi ad un incontro mirato con i nostri analisti ed alla somministrazione di un questionario appositamente predisposto, volti ad approfondire direttamente con il management caratteristiche e policy ESG adottate dalle imprese.

Banca Finnat, nell'ambito delle proprie attività di Corporate Broking e di Analyst Coverage, da tempo si adopera affinché emergano le politiche e le azioni sulle tematiche ESG che le Società dichiarano di aver adottato.

In questo contesto, ormai da diversi anni, nelle proprie ricerche ne da conto e, a tal fine, gli analisti della Banca hanno elaborato un "questionario ESG" che guida poi il loro incontro di approfondimento con i manager delle aziende oggetto delle loro ricerche.

Peraltro nell'ambito della collaborazione con l'Università della Tuscia, si è provveduto a rivisitare il questionario oggi composto da circa 60 domande, ed a ispirare il processo di analisi delle risposte ai migliori standard che emergono dalle esperienze accademiche su queste materie.

In tal modo si rende evidentemente possibile una disamina delle iniziative adottate dall'azienda, ed una loro valutazione, ancor più completa e dettagliata di quella effettuata nell'ambito dell'Osservatorio ESG-PMI Quotate, che - pur coprendo tutte le società quotate su EGM - si basa esclusivamente su informazioni e notizie "pubblicate".

In questa sezione sono sintetizzati quegli aspetti emersi dall'intervista che, a parere dei nostri analisti, sono maggiormente meritevoli di essere portati all'attenzione.

Essi sono aggregati in funzione della maggior rilevanza in termini ambientali (E), Sociali (S) o di Governance (G).

## Sez. 2 - Gli approfondimenti emersi con gli analisti di Banca Finnat

### ESG

- L'azienda è dotata di impianti energetici di nuova costruzione.
- L'azienda sensibilizza costantemente il personale in merito alla raccolta differenziata e si organizza lo smaltimento.
- Gli impianti idraulici sono di nuova generazione con fotocellula.
- La catena di fornitura viene gestita secondo regole e processi aziendali.
- Vengono prese misure per la riduzione del consumo di energia elettrica.
- Si smaltiscono i rifiuti elettronici.
- Sono stati emessi strumenti di finanza responsabile.

### ESG

- Si adottano misure contro la discriminazione sul posto di lavoro. A tal merito, l'azienda ha appena ottenuto la certificazione di conformità alla prassi UNI/PdR 125:2022 per le misure atte a garantire la parità di genere nel contesto lavorativo relativamente alle seguenti attività: creazione, promozione e commercializzazione di pacchetti vacanza e di servizi ad essi collegati.
- Si adottano politiche per favorire la maternità/paternità.
- Viene tutelata la salute dei lavoratori attraverso visite mediche ed assicurazione sanitaria.
- Si adottano politiche di formazione del personale.
- E' stato ideato, sviluppato e realizzato un programma di gestione delle strutture ricettive all'estero basato esclusivamente su collaboratori locali
- Si adottano metriche per tracciare la soddisfazione dei dipendenti.
- Si applicano politiche in materia di sicurezza dei dati personali di dipendenti, clienti, fornitori e distributori.
- Vengono adottate politiche di salvaguardia delle informazioni societarie.
- Si adottano metriche per tracciare la soddisfazione della clientela.

### ESG

- In data 25 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo della Società.
- In data 25 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Codice Etico ex D.lgs. 231/2001. Successivamente, si è proceduto alla sua progressiva inclusione nei contratti attivi e passivi come elemento utile alla risoluzione immediata dei contratti prevista nelle clausole risolutive espresse.
- All'interno del Modello ex D.lgs.231/2001 è prevista la possibilità per tutti i dipendenti di inviare le proprie segnalazioni direttamente all'ODV all'indirizzo di posta elettronica odv@sostravel.com la cui consultazione è riservata esclusivamente all'Organismo di Vigilanza.
- Sono presenti amministratori indipendenti.
- L'organo esecutivo si avvale di Comitati interni.
- La remunerazione è legata ai risultati in ambito sociale ed ambientale.

## *ESG DISCLAIMER*

*Per comprendere quali sono i conflitti di interesse derivanti da rapporti commerciali con la Società oggetto della presente ricerca si rimanda al disclaimer riportato a pag 19. Le informazioni fornite nella presente sezione ESG si basano su apposito database realizzato dall'Osservatorio "ESG PMI-quotate" e sulle risposte fornite dalla Società a fronte di apposito questionario alla medesima sottoposto dall'Ufficio Studi di Banca Finnat. Quanto riportato nel citato database e quanto dichiarato dalla Società non sono oggetto di verifica autonoma da parte dell'Ufficio Studi di Banca Finnat circa la loro attendibilità. Responsabile di tali informazioni sono da ritenersi esclusivamente detto Osservatorio e la Società stessa. Pertanto, nel considerare la valutazione effettuata dall'Ufficio Studi di Banca Finnat circa l'impegno della Società sulle tematiche ESG si raccomanda di tenere presente tali circostanze.*