

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

**Target Price** ^^

**1,43 €** (da 1,5 €)

# SOS Travel.Com

**Settore: Digital Consumer Services**
**Codice di negoziazione Bloomberg: SOS IM**
**Mercato Euronext Growth Milan**
**Prezzo al 19/04/2024**
**1,15€** (price at market close)

**Capitalizzazione di Borsa** 15.079.915 €

**Numero di azioni** 13.060.970^

**Patrimonio netto al 31.12.2023** 4.443.808 €

**Outstanding warrants (1:1)** 21.782.448

^ al netto Az. Proprie ^^ Nell'ipotesi di parziale esercizio (30%) outstanding warrants

**Data ed ora di produzione:**

19.04.2024 ore 18:00

**Data ed ora di prima diffusione:**

22.04.2024 ore 15:45

**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

Michele Cursi

Tel. +39 0669933.413

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 le App proprietarie Sos Travel e Flio, nonché attraverso le piattaforme integrate [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com) e [www.amare.travel.com](http://www.amare.travel.com), servizi digitali nel settore del turismo quali prenotazione di voli, hotel, escursioni ed esperienze in tutto il mondo, informazioni su voli e aeroporti, noleggio auto e servizi peculiari quali il Lost Luggage Concierge e il Dr. Travel.
- A consuntivo 2023 i ricavi di vendita, in scia al buon momentum del settore turistico italiano (i ricavi operativi sono generati per l'87% sul mercato domestico), hanno registrato una crescita del 14% sul 2022, a € 19,5 milioni, non troppo distanti rispetto a quanto da noi preventivato (€ 19,8 milioni) mentre il margine operativo lordo (Ebitda), pur emerso in forte crescita (€ 461 migliaia rispetto a € 23 migliaia al 31.12.2022), è risultato ben inferiore alle nostre attese (pari a € 1,1 milioni). Il risultato operativo netto (Ebit) ha registrato anch'esso un significativo miglioramento rispetto al precedente esercizio, passando da una perdita operativa di € 674 migliaia ad una perdita limitata a € 96 migliaia ma a fronte di nostre aspettative circa il raggiungimento di un profitto operativo pari a € 585 migliaia.
- Sul periodo 2023/2027 stimiamo un convincente ritmo di crescita, con un cagr sul fatturato prossimo al 14% ed una crescita media annua dell'ebitda del 70%.
- Valorizziamo il titolo **€ 1,43** (da € 1,5) nell'ipotesi che almeno il trenta per cento degli outstanding warrants possano essere esercitati. La Raccomandazione permane di Acquisto.

**Anno al 31/12 (k €)**

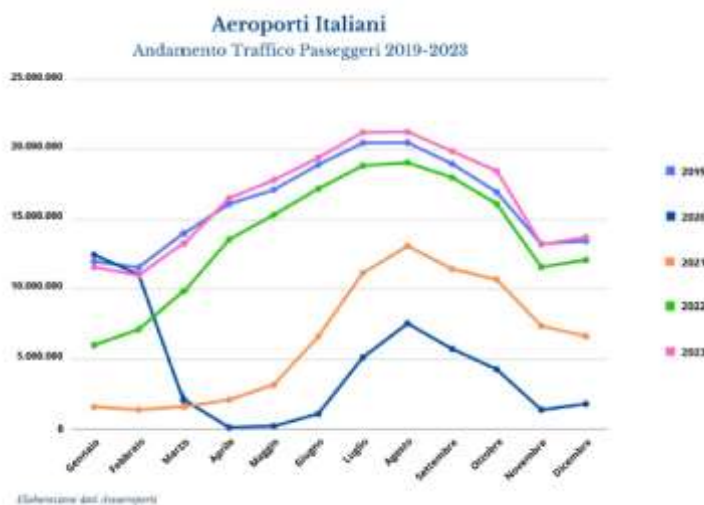
|                   | 2022  | 2023  | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ricavi di Vendita | 17118 | 19527 | 21392 | 25671 | 29473 | 32424 |
| Ebitda            | 23    | 461   | 1282  | 2209  | 3211  | 3820  |
| Ebit              | -674  | -96   | 742   | 1669  | 2671  | 3280  |
| Utile Netto       | -616  | 1170  | 422   | 1063  | 1765  | 2191  |
| Cash - flow       | 81    | 1726  | 962   | 1603  | 2305  | 2731  |
| Equity            | 3326  | 4444  | 4865  | 5929  | 7693  | 9884  |
| Pfn               | -901  | -1016 | -462  | 847   | 2587  | 4835  |
| Roe               | -     | -     | 8,7   | 17,9  | 22,9  | 22,2  |

Fonte: SOS Travel; Stime: Banca Finnat

## Il Mercato del trasporto aereo passeggeri

Nel 2023 il traffico complessivo negli aeroporti italiani è riuscito finalmente a superare il livello precedente la pandemia. I passeggeri complessivamente transitati sono stati pari a 197,2 milioni, il 2,1% in più rispetto al 2019 (quando si erano registrati 193,1 milioni) ed il 20% circa in più rispetto al 2022 (quando si è registrato un traffico pari a 164,6 milioni); è stato così raggiunto un record storico, con il segmento internazionale riuscito a riportarsi a 128 milioni di passeggeri (lo stesso livello del 2019). Con il superamento dei volumi del 2019, nel 2023 il settore è riuscito a lasciarsi alle spalle gli anni duri della pandemia nel corso dei quali il sistema aeroportuale italiano aveva perso almeno 280 milioni di passeggeri. Secondo i dati elaborati da Assaeroporti, tra i primi 10 aeroporti italiani per numero di passeggeri si sono distinti gli scali di Roma Fiumicino, con 40,5 milioni, Milano Malpensa con 26,1 milioni, Bergamo con 16 milioni, Napoli con 12,4 milioni, Venezia con 11,3 milioni, Catania con 10,7 milioni, Bologna con 10 milioni, Milano Linate con 9,4 milioni, Palermo con 8,1 milioni e Bari con 6,5 milioni. In un contesto di crescita diffusa, l'analisi per area geografica evidenzia come il 2023 si sia caratterizzato per un significativo trend di recupero del traffico soprattutto negli aeroporti del Nord e del Centro, rispettivamente +20% e +33% sull'anno precedente (+3% e -8% rispetto al 2019) mentre gli scali del Sud e delle Isole confermano l'andamento positivo già riscontrato a consuntivo 2022, con incrementi, rispettivamente, del 10% e 9% (sul 2022), superando, ampiamente, anche i livelli pre-covid (+18% e +11% rispetto al 2019).

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



Fonte: Assaeroporti

Il recupero del traffico è risultato poi generalizzato a livello internazionale, con una crescita che ha raggiunto il 37% sul 2022 (espressa in termini di ricavo per passeggero al kilometro), collocandosi al 94,1% di quanto registrato nel 2019 mentre a consuntivo 2022 il recupero del mercato si era attestato solo al 68,7% dei livelli di ricavo 2019. In termini di offerta, le compagnie aeree hanno ampliato la propria capacità del 31% sul 2022, con un load factor portatosi all'82,3% (solo 0,3 punti percentuali in meno rispetto al 2019). Il segmento traffico domestico, in scia alla piena riapertura del mercato cinese, ha registrato, nell'anno appena concluso, una crescita del 30,4% sul 2022, superando di circa il 4% i numeri del 2019 mentre il segmento traffico internazionale, pur in crescita (sul 2022) del 41,6%, si presenta ancora inferiore dell'11,4% rispetto al 2019 e tale da aver recuperato solo l'88,6%

dei livelli pre-covid (2019). L'Asia Pacifico, con una crescita del traffico del 96,3% sul 2022, appare l'area geografica più vivace, pur rimanendo su livelli ancor inferiori del 14% rispetto al 2019 mentre il mercato nord-americano, pur registrando una crescita considerevolmente inferiore (+15,3%), si è presentato quale primo mercato ad oltrepassare (+2,4%) i volumi di ricavo 2019. (Fonte: IATA)

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

Secondo il World Tourism Organization il turismo internazionale dovrebbe aver recuperato, nel corso del 2023, circa l'88% dei livelli pre-pandemici, con ricavi aggregati pari a 1,4 trilioni di dollari e pari a circa il 93% di quanto consuntivato nel 2019. Si stima che i turisti che abbiano viaggiato in ambito internazionale siano stati 1286 milioni, con una crescita del 34% rispetto al 2022 seppur ancora il 12% in meno rispetto al 2019. Il Medio Oriente si presenta quale area geografica al momento più vivace, con arrivi superiori del 20% al periodo pre-pandemico (Qatar +90%; Saudi Arabia +56%) in virtù, anche e soprattutto, di politiche più favorevoli in termini di visti di ingresso, lo sviluppo di nuove destinazioni turistiche ma anche l'organizzazione di importanti eventi. L'Europa, notoriamente la prima area di destinazione del turismo internazionale, ha accolto 700 milioni di turisti internazionali (il 54% del totale), potendo quindi registrare un numero di presenze pari al 94% dei livelli pre-pandemici (Francia e Spagna hanno già sostanzialmente colmato tutto il gap con il 2019). L'Africa ha recuperato il 96% dei livelli pre-pandemici e le Americhe il 90%, beneficiando della forte domanda proveniente dagli Usa soprattutto per le destinazioni caraibiche e centro-americane. L'Asia Pacifico ha registrato, nel suo complesso, un recupero limitato al 65% ma entro quest'area possiamo trovare una *South Asia* in grado di recuperare l'87% e, contestualmente, un *North East Asia* fermo al 55%.

In merito all'Italia (fonte Banca d'Italia), il 2023 si è confermato un anno più che positivo per il turismo internazionale in arrivo nel nostro Paese. I viaggiatori stranieri sono risultati pari a circa 86 milioni, in aumento del 14,9% rispetto al 2022 e del 120,6% rispetto al 2020 (pari a 38,9 milioni), per una spesa complessiva cresciuta di quasi il 17% (da € 44,254 miliardi a consuntivo 2022 a € 51,591 miliardi a consuntivo 2023). In costante crescita anche la spesa media dei visitatori internazionali che ha superato quota 600€ (da € 445,35 del 2020). Sempre più rilevante è poi il peso dell'e-commerce nel settore del turismo; nel 2023, secondo i dati dell'Osservatorio Travel Innovation del Politecnico di Milano, il canale di acquisto on-line, nell'ospitalità italiana, ha raggiunto un'incidenza del 56% (a 20,4 miliardi di euro) su un totale di circa 37 miliardi (valore che include anche l'off-line e che rappresenta un dato superiore rispetto ai livelli pre-covid), per una percentuale di crescita di 12 punti rispetto al 2019. L'e-commerce si sta affermando soprattutto nel canale diretto (prenotazione da parte dell'utente finale direttamente presso le strutture turistiche) a scapito delle Online Travel Agencies (OTA). Il processo di digitalizzazione investe anche il turismo organizzato, con le agenzie di viaggio che hanno registrato, nel 2023, un aumento del transato del 26%. Il 51% delle stesse agenzie dichiara di essere dotato almeno di un software di customer relationship management e di aver anche iniziato ad utilizzare strumenti di A.I. Un'agenzia su 4 ha poi sfruttato l'opportunità del Pnrr principalmente per innovare soluzioni hardware (81%) e software (67%). Il processo di digitalizzazione ha investito anche i trasporti ove la componente e-commerce, rispetto all'off-line, è cresciuta dal 55% del 2019 al 71% del 2023 (€ 16,9

miliardi), anche in questo caso con una prevalenza forte della prenotazione, da parte degli utenti, direttamente sui canali dei vettori (86% del valore transato via e-commerce) rispetto alla scelta delle OTA (14% del valore). Complessivamente, il mercato della mobilità turistica, nel 2023, ha superato del 9% i valori del 2019 per un totale di € 23,9 miliardi di transato.

## 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 ha consentito a SOS Travel di presentarsi quale operatore digitale integrato che offre, attraverso le proprie App SOS Travel e FLIO, nonché attraverso le piattaforme [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com), [www.amare.travel.com](http://www.amare.travel.com), 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 trova 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.

Sono offerti i seguenti 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 areo 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 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. Recentemente è stato sottoscritto un accordo commerciale con Costa Crociere per la fornitura del servizio di Lost Luggage Concierge per i clienti Costa Crociere in esclusiva per il 2024 ed eventualmente rinnovabile per il 2025 e il 2026. Tale servizio sarà incluso in modalità predefinita per tutti i clienti "Fly & Cruise" di Costa Crociere, in partenza dall'Europa, che dovessero acquistare, tramite i canali Costa Crociere, la crociera e lo spostamento aereo. Tali clienti saranno assistiti da SOS Travel in caso di smarrimento del bagaglio, con il rintracciamento e la riconsegna a bordo della nave del proprio bagaglio entro 48 ore. I clienti di Costa Crociere "Cruise Only" potranno anch'essi usufruire del servizio scegliendo però l'opzione prima della partenza qualora raggiungano la nave con un volo prenotato in autonomia.

- **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 offerto 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.amare.travel.com](http://www.amare.travel.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 - rappresentano 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.
- c) nel corso del 2023, alla luce delle aspettative di forte, potenziale incremento della mobilità turistica in Europa, al fine di garantirsi la capacità necessaria allo sviluppo delle proprie attività, si è proceduto ad una modifica del proprio modello di business relativo alla contrattazione alberghiera aggiungendo una parte significativa di acquisto in vuoto per pieno delle strutture selezionate alla precedente formula di free sale.

Agli utenti che accedono ai portali [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com) e [www.amare.travel.com](http://www.amare.travel.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 22 aeroporti in 8 Paesi - oltre al servizio basilare 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.
- **“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. A marzo 2024 è stato rinnovato per cinque anni l’accordo con Aviation Services per la fornitura del servizio Lost Luggage Concierge negli aeroporti di Napoli, Catania, Roma Fiumicino e Ciampino, Bologna, Venezia e Malta.

In merito ai servizi **Lost Luggage Concierge** e **Dr. Travel**, nel corso del 2023 è stata implementata la vendita tramite canali aggiuntivi quali: Tour Operator, agenzie di viaggio, aziende di welfare (è stato sottoscritto un accordo commerciale con Double You, azienda del Gruppo Zucchetti specializzata in welfare management, per la vendita dei servizi Travel, LLC e Dr. Travel attraverso la piattaforma Zwelfare a 500 mila clienti attivi), compagnie crocieristiche che possono incorporare o vendere tali servizi ai loro clienti. A inizio 2024 è stato sottoscritto un accordo commerciale con Costa Crociere per la fornitura del servizio di Lost Luggage Concierge per i clienti Costa in esclusiva per il 2024 ed eventualmente rinnovabile per il 2025 e 2026. Il servizio sarà incluso in modalità predefinita per tutti i clienti “Fly&Cruise” di Costa Crociere in partenza dall’Europa che acquisteranno, tramite i canali Costa Crociere, la crociera e lo spostamento aereo. Tali clienti saranno assistiti da SOS Travel, in caso di smarrimento del bagaglio, con il rintracciamento e la riconsegna a bordo della nave del proprio bagaglio entro 48 ore. Per i clienti “Cruise Only”, questi potranno usufruire del servizio LLC scegliendo tale opzione

prima della partenza qualora raggiungano la nave con un volo acquistato da loro stessi separatamente.

**Advisory & Booking:** sulla App SOS Travel e sulle piattaforme [www.sostravel.com](http://www.sostravel.com) e [www.amare.travel.com](http://www.amare.travel.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

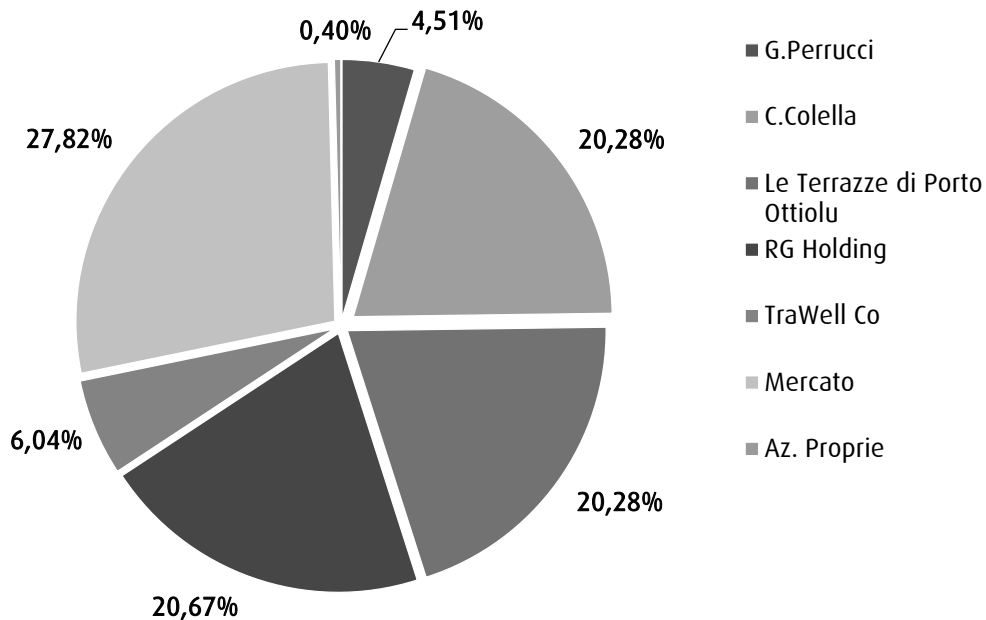
In data 28 maggio 2021 l'Assemblea dei Soci ha attribuito delega al Consiglio di Amministrazione della Società ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di €35 milioni - aumento di capitale finalizzato soprattutto al rafforzamento patrimoniale della Società, nonché alla crescita delle attività 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 quindi 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.13.112.970 (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° 26.540 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° 21.782.448, per un potenziale aumento di capitale, nel caso di integrale esercizio dei warrants stessi, pari ad un ammontare massimo di € 26.138.938. In caso di pieno esercizio degli warrants il numero di azioni sul mercato si porterebbe quindi a n.34.895.418.

### Azionariato post fusione



Il capitale sociale è detenuto per un 4,51% da Giovanni Perrucci; per un 20,28% dalla società "Le Terrazze di Porto Ottiolu" Srl; Carmine Colella (CEO di SOS Travel) è titolare anch'esso di un 20,28% del capitale; la società TraWell Co Spa ne detiene il 6,04% mentre il 20,67% è di pertinenza di RG Holding Srl, società controllata da Rudolph Gentile (Presidente di SOS Travel) e la percentuale di possesso in SOS Travel (20,67%) è inclusiva di una partecipazione direttamente detenuta dallo stesso Rudolph Gentile (0,09%). Il flottante sul mercato è pari al 27,82%.

RG Holding controlla, a sua volta, Trawell Co. con una partecipazione pari al 51,14% 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. Al 2 aprile 2024 il numero di azioni proprie detenute è pari a n. 52.000 (0,4% del capitale sociale).

## Risultati al 31 dicembre 2023

| EUR (K)                     | 2022         | 2023         | VAR%        | FY2023E      |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| <b>Ricavi di Vendita</b>    | <b>17118</b> | <b>19527</b> | <b>14,1</b> | <b>19795</b> |
| Valore della Produzione     | 17296        | 19689        | 13,8        | 20795        |
| Costi Consumo & merci       | 9            | 5            |             | 20           |
| Costi x servizi             | 16333        | 18212        | 11,5        | 18210        |
| %                           | 95,4         | 93,3         |             | 92           |
| Beni di Terzi               | 79           | 167          |             | 260          |
| Costo del lavoro            | 826          | 746          | -9,6        | 950          |
| %                           | 4,8          | 3,8          |             | 4,8          |
| Oneri diversi di gestione   | 26           | 97           |             | 240          |
| %                           | 0,2          | 0,5          |             | 1,2          |
| <b>EBITDA</b>               | <b>23</b>    | <b>461</b>   |             | <b>1115</b>  |
| %                           | 0,1          | 2,4          |             | 5,6          |
| Ammortamenti                | 663          | 523          | -21,1       | 490          |
| %                           | 3,9          | 2,7          |             | 2,5          |
| Accantonamento Rischi       | 34           | 34           |             | 40           |
| <b>EBIT</b>                 | <b>-674</b>  | <b>-96</b>   |             | <b>585</b>   |
| %                           |              |              |             | 3            |
| Oneri/(Proventi) finanziari | 141          | 139          |             | 80           |
| <b>Utile Ante Imposte</b>   | <b>-815</b>  | <b>-234</b>  |             | <b>505</b>   |
| Imposte                     | (199)        | (1404)       |             | -            |
| Tax rate (%)                | -            | -            |             | -            |
| <b>RISULTATO NETTO</b>      | <b>-616</b>  | <b>1170</b>  |             | <b>505</b>   |
| %                           |              |              |             | 2,6          |
| Cash Flow                   | 81           | 1726         |             | 1035         |
| PFN                         | -901         | -1016        |             | -1181        |
| Equity                      | 3326         | 4444         |             | 3831         |
| ROE                         | -            |              |             | 13,2         |

Fonte: Sos Travel; Stime: Banca Finnat

L'importante risveglio del settore turistico italiano (la società è attiva principalmente in Italia ove è generato circa l'87% dei ricavi di vendita), sia in termini di ospitalità che di trasporto aereo, ha consentito a SOS Travel di conseguire un incremento dei ricavi di vendita del 14% rispetto all'esercizio 2022 (da € 17,1 milioni al 31.12.2022 a € 19,5 milioni al 31.12.2023), sostanzialmente in linea con le nostre stime (€ 19,8 milioni), con ricavi da tour operator (+11,8% sul 2022) che hanno rappresentato il 94% del fatturato consolidato e i servizi al viaggiatore (+64,2% sul 2022) il restante 6%.

In termini di redditività, un significativo miglioramento ha caratterizzato sia il margine lordo (Ebitda) sia il reddito operativo netto (Ebit). Il primo si è attestato ad € 461 migliaia rispetto a € 23 migliaia al 31.12.2022 mentre il secondo è rimasto negativo per € 96 migliaia ma a fronte di una perdita operativa che a consuntivo 2022 era risultata pari a € 674 migliaia. Entrambi i risultati, purtroppo, si sono presentati ben al di sotto delle nostre aspettative (€ 1,1 milioni per il margine operativo lordo e € 585 migliaia stimati per il profitto operativo netto).

In termini di risultato ante imposte, l'esercizio 2023 si è chiuso ancora in perdita seppur ridotta rispetto al consuntivo 2022 (da una perdita di € 815 migliaia a una perdita di € 234 migliaia) ma a fronte di un bilancio che avevamo ipotizzato potesse chiudersi con un utile ante imposte pari a € 505 migliaia. La rilevazione di imposte anticipate per € 1,4 milioni sull'importo della perdita fiscale dell'esercizio corrente e delle perdite fiscali ante 2022 ha però consentito non solo di far emergere, a consuntivo 2023, un risultato netto positivo per € 1,2 milioni (a fronte di una perdita netta pari a € 616 migliaia al 31.12.2022) ma, soprattutto, di ipotizzare, in prospettiva, un ritorno duraturo alla redditività.

La posizione finanziaria netta resta negativa per € 1 milione (con liquidità disponibile per € 1,7 milioni) a fronte di un patrimonio netto a € 4,4 milioni (€ 3,3 milioni al 31.12.2022).

## Outlook 2024 - 2027

*Old Estimates*

| EUR (K)                     | 2021PF       | 2022         | 2023E        | 2024E        | 2025E        | 2026E        | Cagr 22/26   |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi di Vendita</b>    | <b>11412</b> | <b>17118</b> | <b>19795</b> | <b>21866</b> | <b>26239</b> | <b>30113</b> | <b>15,2%</b> |
| Valore della Produzione     | 12100        | 17296        | 20795        | 22866        | 27239        | 31113        |              |
| Costi consumo & merci       | 8            | 9            | 20           | 40           | 50           | 60           |              |
| Costi x servizi             | 11235        | 16333        | 18210        | 19680        | 23269        | 25897        |              |
| %                           | 98,4         | 95,4         | 92           | 90           | 88,7         | 86           |              |
| Beni di Terzi               | 62           | 79           | 260          | 285          | 275          | 301          |              |
| %                           | 0,5          | 0,5          | 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          | 26           | 240          | 270          | 300          | 330          |              |
| %                           | 1,6          | 0,2          | 1,2          | 1,2          | 1,1          | 1,10         |              |
| <b>EBITDA</b>               | <b>-27</b>   | <b>23</b>    | <b>1115</b>  | <b>1546</b>  | <b>2248</b>  | <b>3373</b>  | <b>275,5</b> |
| %                           |              | 0,1          | 5,6          | 7,1          | 8,6          | 11,2         |              |
| Ammortamenti & Svalutazioni | 974          | 663          | 490          | 260          | 250          | 240          |              |
| Accantonamento Rischi       | 51           | 34           | 40           | 40           | 40           | 40           |              |
| <b>EBIT</b>                 | <b>-1052</b> | <b>-674</b>  | <b>585</b>   | <b>1246</b>  | <b>1958</b>  | <b>3093</b>  |              |
| %                           |              |              | 3            | 5,7          | 7,5          | 10,3         |              |
| Oneri (Proventi) finanziari | 40           | 141          | 80           | 80           | 70           | 70           |              |
| UTILE ANTE IMPOSTE          | -1092        | -815         | 505          | 1166         | 1888         | 3023         |              |
| Imposte                     | 88           | (199)        |              |              |              |              |              |
| <b>RISULTATO NETTO</b>      | <b>-1180</b> | <b>-616</b>  | <b>505</b>   | <b>1166</b>  | <b>1888</b>  | <b>3023</b>  |              |
| %                           |              |              | 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

*New Estimates*

| EUR (K)                     | 2022         | 2023         | 2024E        | 2025E        | 2026E        | 2027E        | Cagr 23/27   |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi di Vendita</b>    | <b>17118</b> | <b>19527</b> | <b>21392</b> | <b>25671</b> | <b>29473</b> | <b>32424</b> | <b>13,5%</b> |
| Servizi al viaggiatore      | 735          | 1206         | 1423         | 1708         | 1913         | 2104         | 14,9         |
| Tour Operator               | 16383        | 18320        | 19969        | 23963        | 27560        | 30320        | 13,4         |
| Valore della Produzione     | 17296        | 19689        | 21892        | 26421        | 30323        | 33324        | 14           |
| Costi consumo & merci       | 9            | 5            | 10           | 20           | 40           | 40           |              |
| Costi x servizi             | 16333        | 18212        | 19360        | 22847        | 25640        | 27885        | 11,2         |
| %                           | 95,4         | 93,3         | 90,5         | 89           | 87           | 86           |              |
| Beni di Terzi               | 79           | 167          | 210          | 260          | 290          | 389          |              |
| %                           | 0,5          | 0,9          | 1            | 1            | 1,0          | 1,2          |              |
| Costo Lavoro                | 826          | 746          | 900          | 945          | 992          | 1040         | 8,6          |
| %                           | 4,8          | 3,8          | 4,2          | 3,7          | 3,4          | 3,2          |              |
| Oneri di Gestione           | 26           | 97           | 130          | 140          | 150          | 150          |              |
| %                           | 0,2          | 0,5          | 0,6          | 0,5          | 0,5          | 0,5          |              |
| <b>EBITDA</b>               | <b>23</b>    | <b>461</b>   | <b>1282</b>  | <b>2209</b>  | <b>3211</b>  | <b>3820</b>  | <b>69,6</b>  |
| %                           | 0,1          | 2,4          | 6            | 8,6          | 10,9         | 11,8         |              |
| Ammortamenti & Svalutazioni | 663          | 523          | 500          | 500          | 500          | 500          |              |
| Accantonamento Rischi       | 34           | 34           | 40           | 40           | 40           | 40           |              |
| <b>EBIT</b>                 | <b>-674</b>  | <b>-96</b>   | <b>742</b>   | <b>1669</b>  | <b>2671</b>  | <b>3280</b>  |              |
| %                           |              |              | 3,5          | 6,5          | 9,1          | 10,1         |              |
| Oneri (Proventi) finanziari | 141          | 139          | 140          | 150          | 150          | 150          |              |
| UTILE ANTE IMPOSTE          | -815         | -234         | 602          | 1519         | 2521         | 3130         |              |
| Imposte                     | (199)        | (1404)       | 181          | 456          | 756          | 939          |              |
| <b>RISULTATO NETTO</b>      | <b>-616</b>  | <b>1170</b>  | <b>422</b>   | <b>1063</b>  | <b>1765</b>  | <b>2191</b>  | <b>17</b>    |
| %                           |              |              | 2            | 4,1          | 6            | 6,8          |              |
| Cash Flow                   | 81           | 1726         | 962          | 1603         | 2305         | 2731         |              |
| PFN                         | -901         | -1016        | -462         | 847          | 2587         | 4835         |              |
| Equity                      | 3326         | 4444         | 4865         | 5929         | 7693         | 9884         |              |
| ROI                         |              |              | 13,9         | 32,8         | 52,3         | 65           |              |
| ROE                         |              |              | 8,7          | 17,9         | 22,9         | 22,2         |              |
| NWC                         | 1914         | 2509         | 2417         | 2311         | 2476         | 2659         |              |
| CAPEX                       | 394          | 1147         | 500          | 400          | 400          | 300          |              |

Fonte: Sos Travel; Stime: Banca Finnat

In merito al periodo previsionale 2024/2027, la domanda di servizi al viaggiatore dovrebbe poter seguire la dinamica attesa, ancora positiva, del trasporto aereo. Tuttavia, l'impatto ritardato della stretta monetaria varata nel corso dell'ultimo biennio da parte delle Banche Centrali, qualora non si procedesse spediti verso una discesa marcata dei tassi di interesse, potrebbe anche far sentire il suo peso con ricadute proprio sulla domanda di beni e servizi. La IATA prevede una crescita del fatturato del trasporto aereo limitata al 9%, nel 2024, rispetto al 37% nel 2023 e al 65% registrato nel 2022. A seguire, la crescita del settore potrebbe normalizzarsi al 5-7%, più in linea con i tassi di crescita storici (Fonte: DBRS). Nel nostro piano previsionale sulle aspettative di fatturato della società, stimiamo un incremento dei ricavi generati dai servizi al viaggiatore, a consuntivo 2024, del 18% (a € 1,4 milioni da € 1,2 milioni al 31.12.2023) ed una crescita media annua, sull'intero periodo 2023/2027, pari al 14,9% (a € 2,1 milioni a fine 2027); i ricavi da Tour Operator li attendiamo in crescita del 9% per fine anno (2024), a € 20 milioni da € 18,3 milioni al 31.12.2023, con una crescita media annua, sull'intero periodo, del 13,4%, per giungere a € 30,3 milioni a consuntivo 2027. I ricavi totali di vendita (Tour Operator e Servizi al Viaggiatore) li stimiamo quindi a € 21,4 milioni a consuntivo 2024 (€ 19,5 milioni al 31.12.2023), con una crescita prossima al 10%, per portarsi a € 32,4 milioni a fine 2027, per un tasso di crescita media annua, sull'intero periodo, del 13,5%.

Tenuto conto di una crescita media annua attesa dell'11,3% nei costi operativi (11,2% cagr costi per servizi e 8,6% cagr costo del lavoro), il margine operativo lordo (Ebitda) lo stimiamo a € 1,3 milioni a fine esercizio 2024, da € 461 migliaia del consuntivo 2023, per giungere a 3,8 milioni al 2027 (con un cagr 2023/2027 prossimo al 70%). In termini di risultato operativo netto (Ebit), questo dovrebbe attestarsi a € 742 migliaia a fine esercizio corrente (da una perdita operativa di € 96 migliaia al 31.12.2023) e giungere a € 3,3 milioni nel 2027. Il risultato netto di bilancio lo stimiamo ad € 422 migliaia a fine 2024 (da € 1,2 milioni del consuntivo 2023 ma dopo benefici fiscali per € 1,4 milioni) e a € 2,2 milioni a fine 2027, per una crescita media annua del 17%. La posizione finanziaria (al netto dell'eventuale esercizio dei warrants) dovrebbe restare negativa (indebitamento) per € 460 migliaia a consuntivo 2024 (indebitamento netto di € 1 milione al 31.12.2023) ed evolvere in una posizione di cassa pari a € 4,8 milioni a fine 2027, con un patrimonio netto (sempre al netto dell'eventuale esercizio dei warrants) a € 4,9 milioni a fine 2024 (€ 4,4 milioni al 31.12.2023) e a € 9,9 milioni a fine 2027.

## Valuation

In merito alla valutazione, utilizziamo la metodologia del Discounted Cash Flow con previsione esplicita dei flussi di cassa generati nel periodo 2024/2027.

Il costo medio ponderato del capitale (Wacc) è determinato all'11,31% (precedente 13,08%) in funzione di un Risk Free Rate al 3,8% (precedente 4,5%), un Market Risk Premium mantenuto invariato al 9,75% ed un Beta pari allo 0,77 (precedente 0,88) (fonte Bloomberg); il tasso di crescita perpetua è mantenuto anch'esso all'1,5%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a €21,2 milioni. Per il valore ad Equity ipotizziamo, nel corso dei prossimi 8 mesi, un parziale esercizio (30%) dei warrants attualmente sul mercato (6.534.734 rispetto ad un totale di 21.782.448) per una potenziale raccolta di €7.842.000. Il valore ad Equity per azione, su di un numero totale di azioni post parziale esercizio warrants pari a n.19.595.704, è quindi pari a **€ 1,43**. La nostra Raccomandazione sul titolo permane di Acquisto .

### Cash Flow Model (K €)

|          | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| EBIT     | 742   | 1669  | 2671  | 3280  |
| Tax rate | 30    | 30    | 30    | 30    |
| NOPAT    | 519   | 1168  | 1870  | 2296  |
| D&A      | 540   | 540   | 540   | 540   |
| Capex    | 500   | 400   | 400   | 300   |
| CNWC     | -92   | -106  | 165   | 183   |
| FOCF     | 651   | 1414  | 1845  | 2353  |

Stime: Banca Finnat

### DCF Model Valuation (k €)

|   |                         |
|---|-------------------------|
| Perpetual Growth Rate (%)                 | 1,5                     |
| WACC (%)                                  | 11,31                   |
| Discounted Terminal Value                 | 16.419                  |
| Cum. Disc. Free Operating Cash Flow       | 4.758                   |
| Enterprise Value                          | 21.177                  |
| Net financial position as of 31/12/2023   | -1019                   |
| Expected proceeds from warrants' exercise | 7.842                   |
| Equity Value                              | 28.000                  |
| Nr. of Shares (x)-diluted-                | 19.595.704 <sup>^</sup> |
| <b>Value per share</b>                    | <b>1,43</b>             |

Stime: Banca Finnat <sup>^</sup>Al netto delle azioni proprie & post esercizio (30%) warrants

### WACC Calculation (%)

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Risk free rate      | 3,8          |
| Market risk premium | 9,75         |
| Beta (x)            | 0,77         |
| Cost of Equity      | 11,31        |
| <b>WACC</b>         | <b>11,31</b> |

Stime: Banca Finnat

### TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

|           | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/E       | 66,5  | 26,4  | 15,9  | 12,8  |
| P/CF      | 29,1  | 17,5  | 12,2  | 10,3  |
| P/BV      | 5,8   | 4,7   | 3,6   | 2,8   |
| EV/SALES  | 1,3   | 1,1   | 0,9   | 0,7   |
| EV/EBITDA | 22,3  | 12,3  | 7,9   | 6,1   |
| EV/EBIT   | 38,5  | 16,3  | 9,6   | 7,1   |

Stime: Banca Finnat



| INCOME STATEMENT (Eur k)    | 2022   | 2023   | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Ricavi di Vendita</b>    | 17118  | 19527  | 21392 | 25671 | 29473 | 32424 |
| Valore della Produzione     | 17296  | 19689  | 21892 | 26421 | 30323 | 33324 |
| Costi Consumo & merci       | 9      | 5      | 10    | 20    | 40    | 40    |
| Costi x servizi             | 16333  | 18212  | 19360 | 22847 | 25640 | 27885 |
| Beni di Terzi               | 79     | 167    | 210   | 260   | 290   | 389   |
| Costo del lavoro            | 826    | 746    | 900   | 945   | 992   | 1040  |
| Oneri diversi di gestione   | 26     | 97     | 130   | 140   | 150   | 150   |
| <b>EBITDA</b>               | 23     | 461    | 1282  | 2209  | 3211  | 3820  |
| Ammortamenti & Svalutazioni | 663    | 523    | 500   | 500   | 500   | 500   |
| Accantonamento Rischi       | 34     | 34     | 40    | 40    | 40    | 40    |
| <b>EBIT</b>                 | -674   | -96    | 742   | 1669  | 2671  | 3280  |
| Oneri/(Proventi) finanziari | 141    | 139    | 140   | 150   | 150   | 150   |
| <b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>   | -815   | -234   | 602   | 1519  | 2521  | 3130  |
| Imposte                     | (199)  | (1404) | 181   | 456   | 756   | 939   |
| <b>RISULTATO NETTO</b>      | -616   | 1170   | 422   | 1063  | 1765  | 2191  |
| Cash Flow                   | 81     | 1726   | 962   | 1603  | 2305  | 2731  |
| BALANCE SHEET (Eur k)       | 2022   | 2023   | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
| Patrimonio Netto            | 3326   | 4444   | 4865  | 5929  | 7693  | 9884  |
| PFN                         | -901   | -1016  | -462  | 847   | 2587  | 4835  |
| Capitale Investito Netto    | 4227   | 5459   | 5328  | 5081  | 5106  | 5049  |
| FINANCIAL RATIOS (%)        | 2022   | 2023   | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
| EBITDA margin               | 0,1    | 2,4    | 6     | 8,6   | 10,9  | 11,8  |
| EBIT margin                 | -      | -      | 3,5   | 6,5   | 9,1   | 10,1  |
| Net margin                  | -      | -      | 2     | 4,1   | 6     | 6,8   |
| ROI                         | -      | -      | 13,9  | 32,8  | 52,3  | 65    |
| ROE                         | -      | -      | 8,7   | 17,9  | 22,9  | 22,2  |
| GROWTH RATES (%)            | 2022   | 2023   | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
| Ricavi di Vendita           | 50     | 14     | 10    | 20    | 15    | 10    |
| EBITDA                      | -      | -      | 178   | 72    | 45    | 19    |
| EBIT                        | -      | -      | -     | 125   | 60    | 23    |
| Net Profit                  | -      | -      | -     | 152   | 66    | 24    |
| Cash Flow                   | -      | -      | -     | 67    | 44    | 18    |
| VALUATION METRICS           | 2022   | 2023   | 2024E | 2025E | 2026E | 2027E |
| EPS <sup>^</sup>            | -0,05  | 0,09   | 0,03  | 0,08  | 0,1   | 0,2   |
| CFPS <sup>^</sup>           | 0,01   | 0,1    | 0,07  | 0,1   | 0,2   | 0,2   |
| BVPS <sup>^</sup>           | 0,25   | 0,3    | 0,4   | 0,5   | 0,6   | 0,8   |
| P/E                         | -      | 12,8   | 35,5  | 14,1  | 8,5   | 6,8   |
| P/CF                        | 184,8  | 8,7    | 15,5  | 9,3   | 6,5   | 5,5   |
| P/BV                        | 4,5    | 3,4    | 3,1   | 2,5   | 1,9   | 1,5   |
| EV/SALES                    | 0,9    | 0,8    | 0,7   | 0,6   | 0,4   | 0,3   |
| EV/EBITDA                   | 689,79 | 34,7   | 12,1  | 6,4   | 3,9   | 2,7   |
| EV/EBIT                     | -      | -      | 20,9  | 8,5   | 4,7   | 3,1   |

Fonte: Sos Travel; Stime: Banca Finnat; <sup>^</sup>al netto azioni proprie

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

| Date       | Rating | Target Price | Market Price |
|------------|--------|--------------|--------------|
| 30.10.2023 | Buy    | 1,5 €        | 1,04 €       |
| 27.04.2023 | Buy    | 2,2 €        | 1,01 €       |
| 25.10.2022 | Buy    | 1,09 €       | 0,784 €      |

**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**

|  | 31/03/2024 |      |      |      |
|--|------------|------|------|------|
| 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>1</sup>.

<sup>1</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 osservarle.

## 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 *quotate* (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 è stata però considerata "committed" sui fattori ESG in quanto, pur non soddisfacendo standard particolarmente elevati di governance e trasparenza verso tali fattori (non pubblica un bilancio di sostenibilità), pubblica un codice etico e offre significativa disclosure sulle determinanti ESG nella propria comunicazione aziendale (Bilancio, sito Web).
- Dall'analisi del questionario dall'azienda sottoscritto, si evince un cauto 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 *quotate*" 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 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

L'azienda, pur non soddisfacendo standard particolarmente elevati di governance e trasparenza verso i fattori ESG : 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, è stata in ogni caso considerata "committed" sui fattori ESG in quanto da fonti pubbliche emergono notizie tali da denotare un significativo impegno sui fattori Ambientali, Sociali e di Governance.

| Data       | Azione   | rating   |
|------------|--|----------|
| 03/11/2023 | Sottoscrive un nuovo accordo commerciale con DoubleYou per la vendita dei servizi Lost Luggage Concierge e Dr. Travel attraverso la piattaforma web proprietaria ZWELFARE. | S<br>XXX |
| 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.  | G<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 |
| 10/06/2022 | Lo smaltimento dei rifiuti e di eventuali scarti di confezionamento delle merci viene effettuato nel pieno rispetto delle specifiche normative.                            | E<br>XXX |

### 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.

- Il 13 giugno 2023 l’Autorità Garante della concorrenza ha conferito alla società 2 stelle per la legalità finanziaria.

## 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 riportate 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.*