



Sostravel.com S.p.A.

Digital Destination  
Company S.r.l.

**Parere di congruità finanziaria inerente le  
condizioni della prospettata operazione di fusione**

Maggio 2022

KPMG Advisory S.p.A.

Corporate Finance

Maggio 2022

Rif.: 1300080-147



KPMG Advisory S.p.A.  
Via Vittor Pisani, 27  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 67643.1  
Email [it-fmadvisory@kpmg.it](mailto:it-fmadvisory@kpmg.it)  
PEC [kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgadvisoryspa@pec.kpmg.it)

**Riservato e Confidenziale**

Sostravel.com S.p.A.  
Via Marsala, 34  
20123 Gallarate VA

Rif.: 1300080-147

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Digital Destination Company S.r.l.  
Piazzetta del Porto snc Loc. Puntaldia  
08020 San Teodoro NU

Alla c.a. dell'Amministratore Unico

5 maggio 2022

**Parere di congruità finanziaria inerente le condizioni della prospettata operazione di fusione**

Egregi Signori,

riassumiamo nel seguito gli obiettivi, le analisi svolte e le conclusioni raggiunte relativamente al parere richiestoci.

**Premessa e obiettivo dell'incarico**

Ci avete informato che Sostravel.com S.p.A. ("SOS"), società quotata sul mercato Euronext Growth Milan, e Digital Destination Company S.r.l. ("DDC"), start-up di recente costituzione, hanno allo studio una operazione straordinaria ("Operazione") finalizzata all'aggregazione tra le due realtà per il conseguimento di sinergie operative e commerciali.

In particolare, ci avete comunicato che, sulla base degli accordi preliminari sottoscritti dai soci, l'Operazione prevede:

- la fusione per incorporazione di DDC in SOS sulla base di un rapporto di cambio pari a 590,9 azioni SOS per ogni Euro di capitale sociale di DDC, in modo che, al perfezionamento della fusione, i Soci DDC detengano complessivamente un numero di azioni SOS pari a 5.908.960;



**Sostravel.com S.p.A.**

**Digital Destination company S.r.l.**

*Parere di congruità finanziaria inerente le condizioni della prospettata operazione di fusione  
Maggio 2022*

- sulla base del medesimo rapporto di cambio, la contestuale emissione di warrant SOS (aventi diritti analoghi ai warrant SOS già in circolazione), da assegnare ai soci di DDC in numero complessivamente pari a 9.846.538.

In tale contesto ci avete incaricato, su base volontaria e congiunta, di fornirVi il nostro parere in merito alla congruità finanziaria delle condizioni dell'Operazione, con particolare riferimento al rapporto di cambio, per i Vostri soci.

### **Lavoro svolto**

Al fine di pervenire al parere richiestoci abbiamo:

- discusso con Voi degli obiettivi e delle condizioni dell'Operazione;
- analizzato i dati patrimoniali, finanziari ed economici storici delle due Società;
- analizzato i dati gestionali e i dati finanziari previsionali che sono stati messi a disposizione dalle Direzioni aziendali;
- condotto interviste con le Direzioni aziendali relativamente alla performance operativa e finanziaria delle due Società, alla loro strategia, ai rischi e alle prospettive di mercato;
- analizzato i prezzi e volumi di negoziazione delle azioni SOS quotate sul mercato Euronext Growth Milan, gestito da Borsa Italiana;
- condotto valutazioni delle due Società con metodi di generale accettazione e condotto analisi di sensibilità al variare di alcuni parametri applicativi;
- sviluppato altre analisi ritenute appropriate nel caso di specie.

### **Limitazioni**

Il presente parere è basato su parametri e condizioni economiche e di mercato alla data odierna, e sulle informazioni da Voi reseci disponibili fino alla data medesima.

Abbiamo condotto un'analisi di ragionevolezza complessiva dei dati e delle informazioni che ci avete fornito nell'ambito dell'incarico ma non assumiamo alcuna responsabilità relativamente alla loro veridicità e completezza.

Non abbiamo preso parte a negoziazioni o discussioni tra le Vostre Società, i soci e altri soggetti relativamente alle condizioni dell'Operazione.

Il presente parere è stato predisposto per l'utilizzo esclusivo da parte Vostra per le finalità indicate in premessa e potrà essere allegato agli atti e documenti che i Vostri organi societari predisporranno per l'Operazione ai sensi della normativa applicabile.

Diversamente il parere non potrà essere reso disponibile a terzi, in tutto o in parte, per alcuna altra finalità.



**Sostravel.com S.p.A.**

**Digital Destination company S.r.l.**

*Parere di congruità finanziaria inerente le condizioni della prospettata operazione di fusione  
Maggio 2022*

### **Documentazione utilizzata**

- Bozza del Progetto di Fusione per Incorporazione di Digital Destination Company S.r.l. in Sostravel.com S.p.A. redatto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501-ter del Codice Civile.
- Bozza della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Sostravel.Com S.p.A., relativa al Progetto di Fusione per Incorporazione di Digital Destination Company S.r.l. in Sostravel.com S.p.A. e redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinques del Codice Civile.
- Bilanci di esercizio al 31 dicembre 2018, 2019, 2020 e 2021 di Sostravel.com S.p.A.
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 di Digital Destination Company S.r.l.
- Dati finanziari previsionali di Sostravel.com S.p.A. e Digital Destination Company S.r.l., predisposti dalle rispettive Direzioni aziendali.
- Bozza del Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 14 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan relativo alla Fusione per Incorporazione di Digital Destination Company S.r.l. in Sostravel.com S.p.A.
- Contratti di finanziamento stipulati tra Sostravel.com S.p.A. e Digital Destination Company S.r.l. e le rispettive banche finanziatrici.
- Contratti commerciali infragruppo stipulati tra Sostravel.com S.p.A. e Trawell Co S.p.A.
- Informazioni e dati relativi alle quotazioni di borsa del titolo di Sostravel.com.S.p.A., nonché alcuni documenti di ricerca di analisi finanziari sul titolo medesimo;
- Informazioni ottenute nel corso delle interviste intercorse con la Direzione aziendale di Sostravel.com S.p.A.
- Informazioni ottenute nel corso delle interviste intercorse con la Direzione aziendale di Digital Destination Company S.r.l.

### **Metodologia**

Il nostro parere sulle condizioni finanziarie dell'Operazione è basato su valutazioni del capitale di SOS e di DDC condotte con un metodo di generale accettazione che, pur tenendo conto delle caratteristiche specifiche delle due Società, identifica valori confrontabili tra loro e dunque adeguati rispetto alla finalità della determinazione del rapporto di cambio per l'Operazione.

Le nostre valutazioni sono riferite alla data del 31 dicembre 2021 e sono basate, per entrambe le Società, sul metodo dei flussi di cassa operativi scontati ("DCF unlevered").



**Sostravel.com S.p.A.**  
**Digital Destination company S.r.l.**

*Parere di congruità finanziaria inerente le condizioni della prospettata operazione di fusione  
Maggio 2022*

Abbiamo applicato questo metodo sulla base dei dati finanziari previsionali forniti dalle Società, che considerano le due realtà in ipotesi di autonomia, senza tener conto dei potenziali effetti dell'Operazione.

Abbiamo utilizzato modalità applicative omogenee, differenziando tuttavia alcuni parametri per tenere conto del profilo di rischio associato al diverso stadio di avanzamento delle due realtà nel percorso di sviluppo del loro business.

Per SOS, inoltre, abbiamo analizzato i valori espressi dalle quotazioni di borsa con i relativi volumi di scambio rilevati su intervalli di tempo giudicati significativi.

Tuttavia, alla luce della limitata liquidità del titolo, e tenendo conto che DDC è società non quotata, abbiamo in conclusione ritenuto che il metodo dei prezzi di borsa non costituisca un riferimento appropriato per una valutazione delle azioni SOS da utilizzarsi ai fini della determinazione del rapporto di cambio.

### **Conclusioni**

Sulla base della metodologia descritta alla sezione precedente la nostra valutazione del 100% del capitale di SOS si colloca nell'intervallo compreso tra €6,4 milioni ed €8,2 milioni circa, mentre quella del capitale di DDC si colloca nell'intervallo compreso tra €5,6 milioni ed €6,3 milioni circa (valori arrotondati).

Il rapporto di cambio determinabile sulla base di questi valori si colloca nell'intervallo compreso tra 551 e 628 azioni SOS per ogni Euro di capitale sociale di DDC.

Pertanto, sulla base delle analisi e degli elementi sopra richiamati, riteniamo che alla data attuale il rapporto di cambio proposto per l'Operazione, che è pari a 590,9 azioni SOS per ogni Euro di capitale sociale di DDC sia congruo dal punto di vista finanziario per i Vostri soci.

- - -

Cordiali saluti,

KPMG Advisory S.p.A.

Maximilian Peter Fiani  
Partner