

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SU AIM ITALIA, SISTEMA MULTILATERALE DI
NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI E DEI
WARRANT DI

DESTINATION ITALIA S.P.A.

Emittente



Nominated Adviser e Global Coordinator



Advisor Finanziario



AIM Italia è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con *business* consolidati.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DI QUESTO DOCUMENTO

Il presente documento è stato redatto in conformità al regolamento emittenti AIM Italia ("Regolamento Emittenti AIM") ai fini dell'ammissione delle azioni ordinarie e dei warrant

di Destination Italia S.p.A. (“**Destination Italia SPA**” o “**Emittente**” o “**Società**”) su tale sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**AIM Italia**”).

Né il presente documento né l’operazione descritta nel presente documento costituiscono un’ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato così come definiti dal Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il “**TUF**”) e dal regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti Consob**”). Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato 2019/980/UE. La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento 2017/1129/UE o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF).

Le azioni e i warrant della Società non sono negoziati in alcun mercato regolamentato o non regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione in altri mercati (fatta eccezione per AIM Italia).

OFFERTA RIENTRANTE NEI CASI DI INAPPLICABILITÀ DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI OFFERTA AL PUBBLICO AI SENSI DEGLI ARTICOLI 100 DEL TUF E 34-TER DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB.

Milano, 15 ottobre 2021 – *Documento di ammissione messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Destination Italia S.p.A., in Milano, via del Don n. 3 e sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.destinationitalia.com.*

AVVERTENZA

Il presente documento (il “**Documento di Ammissione**”) è un documento di ammissione su AIM Italia, un sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A., ed è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti AIM (“**Regolamento Emittenti AIM**”).

Il Documento di Ammissione non costituisce un’offerta al pubblico di strumenti finanziari così come definita dal TUF come successivamente modificato e integrato e pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato 2019/980/UE. La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento 2017/1129/UE o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del TUF, ivi incluso il Regolamento Emittenti Consob.

L’operazione descritta nel presente Documento di Ammissione non costituisce un’offerta al pubblico o un invito alla vendita o alla sollecitazione all’acquisto di strumenti finanziari così come definita dal TUF come successivamente modificato e integrato, né costituisce un’offerta o un invito alla vendita o una sollecitazione all’acquisto degli Strumenti Finanziari dell’Emittente posta in essere da soggetti in circostanze o nell’ambito di una giurisdizione in cui tale offerta o invito alla vendita o sollecitazione non sia consentita, pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato 2019/980/UE. La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento 2017/1129/UE, come successivamente modificato e integrato, o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del TUF, ivi incluso il regolamento emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”).

Il presente documento non costituisce un collocamento di, né rappresenta un’offerta di vendita di, titoli, né è destinato ad essere pubblicato, distribuito o diffuso (direttamente e/o indirettamente) in giurisdizioni diverse dall’Italia e, in particolare, negli Stati Uniti d’America (nei suoi territori o possedimenti, o a qualsiasi *US Person*, come definita dal Securities Act), Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi giurisdizione in cui tale collocamento non sia permesso, così come previsto nella *Regulation S* ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e integrato (il “**Securities Act**”), o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno degli Stati Uniti d’America o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in giurisdizione diverse dall’Italia e, in particolare, in Australia, Canada e Giappone. Gli Strumenti Finanziari dell’Emittente non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone o Stati Uniti d’America, fatto salvo il caso in cui l’Emittente si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a

restrizioni di legge o regolamentari e pertanto gli investitori sono tenuti ad informarsi sulla normativa applicabile in materia nei rispettivi Paesi di residenza e ad osservare tali restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente documento dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni e osservare dette restrizioni. La violazione delle restrizioni previste potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza. Ogni inosservanza di tale disposizione può costituire inoltre una violazione del Securities Act. Le Azioni e i Warrant che verranno offerti dalla Società non sono stati, e non saranno, registrati ai sensi del Securities Act o presso qualsiasi competente autorità di mercati di qualsiasi stato o giurisdizione degli Stati Uniti d'America e non possono essere offerti o venduti all'interno del territorio degli Stati Uniti d'America, in mancanza dei requisiti di registrazione richiesti dal Securities Act e dalle leggi applicabili. La Società non intende procedere con una registrazione dell'offerta all'interno degli Stati Uniti d'America o promuovere un'offerta pubblica di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America.

Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro; conseguentemente, il presente documento non può, pertanto, in alcun caso, intendersi redatto al fine di rendere un parere, una consulenza legale o una *tax opinion* in relazione al trattamento fiscale. Ciascun potenziale investitore è invitato, pertanto, a valutare l'eventuale investimento sulla base di autonome consulenze contabili, fiscali e legali e dovrebbe altresì ottenere dai propri consulenti finanziari un'analisi circa l'adeguatezza dell'operazione, i rischi, le coperture e i flussi di cassa associati all'operazione, nella misura in cui tale analisi è appropriata per valutare i benefici e rischi dell'operazione stessa.

Ciascun potenziale investitore è ritenuto personalmente responsabile della verifica che l'eventuale investimento nell'operazione qui descritta non contrasti con le leggi e con i regolamenti del Paese di residenza dell'investitore ed è ritenuto altresì responsabile dell'ottenimento delle preventive autorizzazioni eventualmente necessarie per effettuare l'investimento.

La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e dei titolari di altri strumenti finanziari emessi e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti AIM.

L'emittente AIM Italia deve avere incaricato un Nominated Adviser come definito dal Regolamento AIM. Il Nominated Adviser deve rilasciare una dichiarazione a Borsa Italiana all'atto dell'ammissione nella forma specificata nella Scheda Due del Regolamento Nominated Adviser pubblicato da Borsa Italiana S.p.A. ("**Regolamento Nomad**").

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari della Società sull'AIM Italia, INTEGRAE SIM S.P.A. ha agito in veste di Nominated Adviser della Società ai sensi del Regolamento Emittenti AIM e del Regolamento Nomad.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia e del Regolamento Nomad, Integrae SIM S.p.A. è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana S.p.A..

Con l'accettazione della consegna del presente documento, il destinatario dichiara di aver compreso e di accettare i termini e le condizioni di cui al presente *disclaimer*.

INDICE

	Pagina
AVVERTENZA	
DEFINIZIONI	
GLOSSARIO	
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE	
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	
<i>SEZIONE PRIMA</i>	
1.1 PERSONE RESPONSABILI	1
1.1. Responsabili del documento di ammissione	1
1.2. Dichiarazione di responsabilità	1
1.3. Relazioni e pareri di esperti	1
1.4. Informazioni provenienti da terzi	1
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI	2
2.1. Revisori dell'emittente	2
2.2. Informazioni sui rapporti con la società di revisione	2
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	3
3.1. Premessa	3
3.2. Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo, relative al Bilancio Consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019	4
3.2.1. Dati economici selezionati del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019	4
3.2.2. Analisi dei ricavi e dei costi del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 e	

per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019	5
3.2.3. Dati patrimoniali selezionati del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019	11
3.2.4. Capitale Circolante Netto (CCN)	12
3.2.5. Altre attività e passività correnti – crediti e debiti tributari – ratei e risconti netti	13
3.2.6. Passività a lungo termine	14
3.2.7. Attivo fisso netto	15
3.2.8. Patrimonio netto	16
3.2.9. Posizione finanziaria netta	17
3.2.10. Rendiconto finanziario	18
3.3. Informazioni finanziarie selezionate dell’Emittente, relative al Bilancio d’Esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al Bilancio d’Esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019	19
3.3.1. Dati economici selezionati dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con i dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019	19
3.3.2. Dati patrimoniali selezionati dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con i dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019	21
3.3.3. Posizione finanziaria netta	23
3.3.4. Rendiconto finanziario	24
4. FATTORI DI RISCHIO	26
4.1. Fattori di rischio relativi all’Emittente ed al Gruppo	26
4.1.1. Rischi relativi all’attività dell’Emittente ed al Gruppo	26
4.1.1.1. Rischi connessi a fenomeni epidemici/pandemici	26
4.1.1.2. Rischi connessi alle figure chiave del <i>management</i>	27
4.1.1.3. Rischi connessi al personale qualificato	28
4.1.1.4. Rischi connessi alla fluttuazione della domanda nel settore del turismo	28
4.1.1.5. Rischi connessi all’eventuale mancato rinnovo dei contratti commerciali con i clienti e/o fornitori	29

4.1.1.6.	Rischi reputazionali derivanti da scorrette prestazioni di servizi e/o indisponibilità del servizio	29
4.1.1.7.	Rischi connessi alla crescita, all'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri	30
4.1.1.8.	Rischi connessi ai fenomeni di stagionalità	31
4.1.1.9.	Rischi connessi alla competitività nel mercato di riferimento	32
4.1.1.10.	Rischi connessi alla natura innovativa dei servizi offerti agli utenti finali ed al cambiamento delle preferenze di questi ultimi	33
4.1.1.11.	Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici	34
4.1.1.12.	Rischi connessi a contenziosi e procedimenti giudiziari	35
4.1.1.13.	Rischi connessi al mancato e/o ritardato incasso dei crediti	36
4.1.1.14.	Rischi legati alla congiuntura economica	36
4.1.1.15.	Rischi relativi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali	37
4.1.1.16.	Rischio reputazionale legato al posizionamento del marchio	38
4.1.1.17.	Rischi connessi ai contratti di lavoro con i dipendenti	39
4.1.1.18.	Rischi connessi all'eventuale verificarsi di infortuni	40
4.1.1.19.	Rischi connessi a rapporti con Parti Correlate	41
4.1.1.20.	Rischi connessi a dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime ed elaborazioni interne	41
4.1.2.	Rischi relativi al quadro normativo di riferimento	42
4.1.2.1.	Rischi connessi al quadro normativo di riferimento	42
4.1.2.2.	Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di sicurezza sul luogo di lavoro	43
4.1.2.3.	Rischi connessi a passività fiscali potenziali ed a contenziosi tributari e/o previdenziali	44
4.1.2.4.	Rischi connessi alla normativa fiscale	45
4.1.2.5.	Rischi connessi alla perdita di requisiti di PMI Innovativa dell'Emittente	46
4.1.3.	Rischi relativi al governo societario	48
4.1.3.1.	Rischi relativi al sistema di <i>governance</i> ed all'applicazione differita di alcune previsioni statutarie	48

4.1.3.2.	Rischi connessi a possibili conflitti di interesse degli amministratori dell'Emittente	49
4.1.3.3.	Rischi connessi alla mancata adozione dei modelli organizzativi di cui al D.lgs. n. 231/2001	49
4.1.4.	Rischi relativi al sistema di controllo e di gestione dei rischi	50
4.1.4.1.	Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al sistema di controllo interno	50
4.1.4.2.	Rischi connessi all'attività di direzione e coordinamento	50
4.1.5.	Rischi relativi alla situazione finanziaria dell'Emittente	51
4.1.5.1.	Rischi relativi all'indebitamento finanziario	51
4.1.5.2.	Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse	51
4.2.	Fattori di rischio relativi alle azioni/alla quotazione degli strumenti finanziari	51
4.2.1.	Rischi connessi alla negoziazione su AIM Italia, alla liquidità dei mercati ed alla possibile volatilità del prezzo degli Strumenti Finanziari	52
4.2.2.	Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente	53
4.2.3.	Rischi connessi alla diluizione in casi di mancato esercizio dei Warrant	53
4.2.4.	Rischi legati ai vincoli temporanei ed indisponibilità delle Azioni	53
4.2.5.	Rischi connessi all'attività di stabilizzazione	54
4.2.6.	Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente ad esito dell'ammissione a negoziazione delle Azioni e dei Warrant sul mercato AIM Italia	54
4.2.7.	Rischio relativo al conflitto di interessi tra Nomad e Global Coordinator	55
4.2.8.	Rischi connessi al limitato Flottante delle Azioni dell'Emittente ed alla limitata capitalizzazione	55
4.2.9.	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili ed alla distribuzione di dividendi	55
5.	INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	57
5.1.	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	57
5.2.	Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione	57
5.3.	Data di costituzione e durata dell'Emittente	57

5.4. Residenza e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di registrazione, nonché indirizzo, numero di telefono della sede e sito web	57
6. PANORAMICA DELLE ATTIVITA'	58
6.1. Principali attività	58
6.1.1. Descrizione dei segmenti di offerta	58
6.1.2. Descrizione della piattaforma tecnologica	60
6.1.3. Descrizione dei brevetti e certificazioni dell'Emittente	61
6.1.4. Principali clienti del Gruppo	61
6.1.5. Principali fornitori del Gruppo	64
6.1.6. Rete di vendita del Gruppo	66
6.1.7. Descrizione delle attività promozionali del Gruppo	66
6.1.8. Descrizione dei punti di forza del Gruppo	67
6.2. Principali mercati e posizionamento competitivo	68
6.2.1. Mercato italiano del turismo	68
6.2.2. Impatto dell'emergenza Covid-19 nel settore turistico italiano	69
6.2.3. Posizionamento competitivo del Gruppo	70
6.3. Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente	71
6.4. Strategie ed obiettivi	72
6.5. Dipendenza da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, concessioni, autorizzazioni o nuovi processi di fabbricazione rilevanti per l'attività o redditività dell'Emittente	73
6.5.1. Marchi di titolarità del Gruppo	73
6.5.2. Brevetti	76
6.5.3. Nomi a dominio	76
6.6. Dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla posizione concorrenziale	77
6.7. Investimenti	77
6.7.1. Principali investimenti effettuati dal Gruppo nel corso degli esercizi 2020 e 2019 e del periodo infrannuale al 30 giugno 2020	77
6.7.1.1. Investimenti effettuati nel corso dell'ultimo biennio	77
6.7.2. Investimenti futuri	79

6.7.3. Informazioni riguardanti le <i>joint-venture</i> e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso	79
6.7.4. Problematiche ambientali	80
7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	80
7.1. Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente	80
7.2. Società controllate e partecipate dall'Emittente	80
8. CONTESTO NORMATIVO	82
8.1. Quadro normativo	82
8.1.1. Normativa nazionale e comunitaria in materia di turismo	82
8.1.2. Disciplina delle Piccole Medie Imprese (PMI) Innovative	83
8.1.3. Incentivi fiscali per investimenti in PMI Innovative	84
9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	86
9.1. Tendenze significative nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei prezzi di vendita	86
9.2. Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	86
10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI	87
10.1. Informazioni sugli organi amministrativi, di direzione, di vigilanza e altri dirigenti	87
10.1.1. Consiglio di amministrazione	87
10.1.2. Collegio sindacale	105
10.1.3. Alti dirigenti	118
10.2. Conflitto di interesse circa gli organi amministrativi, di direzione, di vigilanza e alti dirigenti	118
10.2.1. Conflitto di interesse dei membri del consiglio di amministrazione	118
10.2.2. Conflitto di interesse dei membri del collegio sindacale	118
10.2.3. Conflitto di interesse degli alti dirigenti	118
11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	120

11.1.	Durata della carica dei componenti del consiglio di amministrazione e dei membri del collegio sindacale	121
11.2.	Contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società controllate che prevedono un'indennità di fine rapporto	121
11.3.	Dichiarazione circa l'osservanza delle norme in materia di governo societario	121
11.4.	Potenziati impatti significativi sul governo societario, compresi futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati (nella misura in cui ciò sia già stato deciso dal consiglio e/o dall'assemblea degli azionisti)	123
12.	DIPENDENTI	124
12.1.	Dipendenti	124
12.2.	Partecipazioni azionarie e stock option	124
12.3.	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale	124
13.	PRINCIPALI AZIONISTI	125
13.1.	Principali azionisti della società	125
13.2.	Particolari diritti di voto di cui sono titolari i principali azionisti	127
13.3.	Soggetto che esercita il controllo sull'Emittente	127
13.4.	Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente successivamente alla pubblicazione del documento di ammissione	127
14.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	128
14.1.	Descrizione delle principali operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo	128
14.1.1.	Premessa	128
14.1.2.	Operazioni con Parti Correlate	128
14.1.3.	Rapporti infragruppo	130
14.2.	Crediti e garanzie rilasciate in favore di amministratori e sindaci	131
15.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	132
15.1.	Capitale sociale	132

15.1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato	132
15.1.2. Azioni non rappresentative del capitale sociale	132
15.1.3. Azioni proprie	132
15.1.4. Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili, con <i>warrant</i>	132
15.1.5. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale deliberato, ma non emesso o di un impegno all'aumento di capitale	132
15.1.6. Altre informazioni relative al capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione	133
15.1.7. Evoluzione del capitale sociale	133
15.2. Atto costitutivo e statuto sociale	135
15.2.1. Oggetto sociale e scopi dell'Emittente	135
15.2.2. Disposizioni dello statuto riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza	136
15.2.3. Diritti, privilegi e restrizioni connessi alle azioni esistenti	137
15.2.4. Disciplina statutaria della modifica dei diritti dei possessori delle azioni	137
15.2.5. Disposizioni statutarie delle assemblee dell'Emittente	137
15.2.6. Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	137
15.2.7. Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta	139
15.2.8. Condizioni previste dall'atto costitutivo e dallo statuto per la modifica del capitale, nel caso che tali condizioni siano più restrittive delle condizioni previste per legge	139
16. CONTRATTI IMPORTANTI	140
16.1. Operazioni straordinarie	140
16.2. Contratti di finanziamento	140
 <i>SEZIONE SECONDA</i>	
1. PERSONE RESPONSABILI	143
1.1. Responsabili del documento di ammissione	143

1.2. Dichiarazione di responsabilità	143
1.3. Relazioni e pareri di esperti	143
1.4. Informazioni provenienti da terzi	143
1.5. Dichiarazione dell'Emittente	143
2. FATTORI DI RISCHIO	144
3. INFORMAZIONI ESSENZIALI	145
3.1. Dichiarazione relativa al capitale circolante	145
3.2. Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi	145
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	146
4.1. Descrizione degli strumenti finanziari da ammettere alla negoziazione	146
4.1.1. Tipo e classe degli strumenti finanziari	146
4.1.2. Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono emessi	147
4.1.3. Caratteristiche degli strumenti finanziari	147
4.1.4. Valuta degli strumenti finanziari	147
4.1.5. Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio	147
4.1.6. Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi	148
4.1.7. Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari	148
4.1.8. Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari	148
4.1.9. Applicabilità delle norme in materia di offerta pubblica di acquisto e/o di offerta di acquisto residuale	148
4.1.10. Precedenti offerte pubbliche di acquisto o scambio sulle Azioni dell'Emittente	149
4.1.11. Regime fiscale relativo alle Azioni e ai Warrant	149
5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	150

5.1. Informazioni sui soggetti che offrono in vendita gli strumenti finanziari	150
5.2. Accordi di lock-up	150
5.3. Accordi di lock-in	152
6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE ED ALL'OFFERTA	153
6.1. Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Ammissione	153
7. DILUIZIONE	154
7.1. Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'offerta	154
7.2. Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell'offerta	154
8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	155
8.1. Consulenti	155
8.2. Indicazione di altre informazioni contenute nella Sezione Seconda sottoposte a revisione o revisione limitata da parte della Società di Revisione	155
8.3. Pareri o relazioni degli esperti	155
8.4. Informazioni provenienti da terzi	155
8.5. Documentazione incorporata mediante riferimento	156
8.6. Appendice	156

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato.

AIM Italia	Indica l'AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A.
Amministratore Indipendente	Indica un soggetto in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'articolo 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'articolo 147 ter, comma 4, del TUF scelto in ottemperanza alla normativa, anche regolamentare applicabile, ivi incluso il Regolamento Emittenti AIM, pro tempore vigente.
Ammissione	Indica l'ammissione delle Azioni e dei Warrant alle negoziazioni su AIM Italia.
Aumento di Capitale	<p>Indica l'aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente con delibera del 15 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c. in quanto a servizio del Collocamento Istituzionale, per un controvalore (tra nominale e sovrapprezzo) di complessivi massimi Euro 7.000.000,00 (incluso l'importo a servizio dell'Opzione Greenshoe) mediante emissione in una o più volte, anche per <i>tranche</i>, di Azioni.</p> <p>In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 13 ottobre 2021 ha deliberato di (i) determinare l'importo complessivo massimo dell'Aumento di Capitale in Euro 3.448.500 (incluso l'importo a servizio dell'Opzione Greenshoe) e (ii) fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni destinate al Collocamento Istituzionale in Euro 0,95 cadauna, di cui Euro 0,30 a capitale sociale ed Euro 0,65 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di massime n. 3.630.000 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale (ivi incluse le Azioni oggetto dell'Opzione Greenshoe).</p>
Aumento di Capitale Warrant	Indica l'aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021), con esclusione del diritto

di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c. in quanto a servizio dei Warrant, per un controvalore (tra nominale e sovrapprezzo) di complessivi massimi Euro 5.000.000,00 mediante emissione in una o più volte, anche per *tranche*, di Azioni di Compendio.

La summenzionata delibera del Consiglio di Amministrazione è stata adottata in virtù di delega attribuita a suddetto Consiglio di Amministrazione dall'assemblea straordinaria dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2443 c.c. con delibera del 15 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021).

Azioni di Compendio

Indica le azioni di compendio rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, come stabilita nel Regolamento Warrant.

In data 13 ottobre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di emettere nel numero definitivo di massime 1.815.000 le Azioni di Compendio.

Azioni Ordinarie ovvero Azioni

Indica le azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale espresso.

Borsa Italiana

Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Piazza degli Affari n. 6, 20123 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, codice fiscale e partita IVA 12066470159.

Codice Civile ovvero cod. civ. ovvero c.c.

Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.

Collegio Sindacale

Indica l'organo di controllo nella forma del collegio sindacale dell'Emittente *pro tempore*.

Collocamento Istituzionale ovvero Offerta

Indica l'offerta di massime n. 3.630.000 Azioni, rivenienti dall'Aumento di Capitale, da effettuarsi in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte II ("*Linee Guida*") del Regolamento Emittenti AIM, rivolta esclusivamente a (i) "*investitori qualificati*", (così come definiti dall'articolo 2, par. 1, lett. e), del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017);

nonché **(ii)** investitori professionali esteri (con esclusione di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità) e **(iii)** altre categorie di investitori, in ogni caso con modalità tali, per quantità del Collocamento Istituzionale e qualità dei destinatari dello stesso, da beneficiare dell'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui al Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo.

Consiglio di Amministrazione	Indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente <i>pro tempore</i> .
CONSOB	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in via Giovanni Battista Martini n. 3, 00198 Roma.
D.Lgs. 231/2001	Indica il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato, relativo alla disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica, a norma dell'articolo 11 della legge 29 settembre 2000, n. 300.
D.Lgs. 39/2010	Indica il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 39, attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.
Data del Documento di Ammissione	Indica la data di pubblicazione del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente.
Data di Ammissione	Indica la data di decorrenza dell'Ammissione delle Azioni e dei Warrant sull'AIM Italia, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Data di Inizio delle Negoziazioni	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant dell'Emittente su AIM Italia, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Destination Italia ovvero Società ovvero Emittente	Indica Destination Italia S.p.A., con sede legale in Milano, CAP 20123, via del Don n. 3, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09642040969.

Documento di Ammissione	Indica il presente documento di ammissione predisposto ai sensi del Regolamento Emittenti AIM.
Flottante	Indica la parte del capitale sociale dell'Emittente effettivamente in circolazione nel mercato azionario, con esclusione dal computo delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità (come clausole di lock-up), nonché delle partecipazioni pari o superiori al 5% calcolate secondo i criteri indicati nella Disciplina sulla Trasparenza richiamata dal Regolamento Emittenti AIM. Rientrano invece nel computo per la determinazione del Flottante le azioni possedute da organismi di investimento collettivo del risparmio, da fondi pensione e da enti previdenziali.
Global Coordinator ovvero Nomad (Nominated Adviser) ovvero Integrae SIM	Indica Integrae SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Meravigli, 13.
Gruppo Destination Italia ovvero Gruppo	Indica l'Emittente e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 c.c..
Investitori Istituzionali	Indica i soggetti di cui all'Allegato II, categoria I, 1) della direttiva Mifid 2014/65/UE.
Investitori Professionali	Indica i soggetti di cui all'Allegato II, parte 1 e 2 della direttiva Mifid 2014/65/UE.
Investitori Qualificati	Indica gli investitori qualificati come definiti dall'articolo 2, lett. e) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (con esclusione degli investitori in Australia, Giappone, Canada e Stati Uniti e in ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di autorizzazione delle competenti autorità).
ISIN	Indica l'acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale per identificare gli strumenti finanziari.

Monte Titoli	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6, 20123 Milano, iscritta al registro delle Imprese di Milano, Monza–Brianza, Lodi, REA n. MI-980806, codice fiscale e partita IVA n. 03638780159.
NOMAD <i>ovvero</i> Nomad (<i>Nominated Adviser</i>)	Indica INTEGRAE SIM S.p.A., con sede legale in Milano, via Meravigli 13, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 02931180364, in qualità di Nominated Adviser.
Opzione di Over- Allotment	Indica l’opzione di prestito di massime n. 472.500 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 13% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Istituzionale, per un valore complessivo non superiore a Euro 448.875, concessa da Lensed Star S.r.l. a favore del Global Coordinator ai fini di un eventuale <i>over allotment</i> nell’ambito del Collocamento Istituzionale.
Opzione Greenshoe <i>ovvero</i> Greenshoe	Indica l’opzione di sottoscrizione di massime n. 472.500 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 13% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Istituzionale, per un valore complessivo non superiore a Euro 448.875, concessa dall’Emittente a favore del Global Coordinator.
Panel	Indica il collegio di probiviri composto da tre membri nominati da Borsa Italiana che, in base al Regolamento Emittenti AIM (Scheda Sei), vengono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari e con la funzione, tra l’altro, di assumere determinazioni, preventive o successive, in relazione alle offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie.
Parti Correlate	Indica le “ <i>parti correlate</i> ” così come definite nel regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
PMI Innovativa	Indica la “ <i>piccola e media impresa</i> ” in possesso dei requisiti di cui all’articolo 4 del Decreto Legge del 24 gennaio 2015, n. 3, convertito con Legge del 24 marzo 2015, n. 33, come successivamente modificato e integrato.

Principi Contabili Internazionali <i>ovvero</i> IAS/IFRS	Indica tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS) adottati dall'Unione Europea, e le relative interpretazioni, emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB) e adottati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.
Principi Contabili Italiani <i>ovvero</i> Italian GAAP	Indica i principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
QUiCK	Indica il servizio telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana in conformità alle Condizioni Generali di Fornitura del Servizio QUiCK da utilizzare per l'ammissione di strumenti finanziari alle negoziazioni su AIM Italia.
Regolamento Emittenti	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Emittenti AIM	Indica il Regolamento Emittenti dell'AIM Italia, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Intermediari	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli intermediari, adottato dalla CONSOB con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018.
Regolamento Nomad	Indica il Regolamento <i>Nominated Adviser</i> dell'AIM Italia, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Warrant	Indica il regolamento dei Warrant riportato in appendice al Documento di Ammissione.
Sistemi per la Diffusione dell'Informativa Regolamentata <i>ovvero</i> SDIR	Indica un servizio per la diffusione dell'informativa regolamentata ai sensi della normativa Consob che provvede alla diffusione di tali informazioni al pubblico.

Società Controllata	Indica Destination 2 Italia S.r.l., con sede legale in Milano, CAP 20123, via del Don n. 3, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09719300965.
Società di Revisione	Indica PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede legale in Milano, Piazza Tre Torri 2, codice fiscale, p. IVA e n. di iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 12979880155, Registro dei revisori legali n. 1119644, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 43.
Specialista	Indica Integrae SIM S.p.A.
Statuto <i>ovvero</i> Statuto Sociale	Indica lo statuto sociale dell'Emittente, in vigore dalla Data di Ammissione, adottato con delibera dell'assemblea straordinaria della Società in data 15 luglio 2021 (e modificato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2021) e disponibile sul sito <i>internet</i> dell'Emittente all'indirizzo www.destinationitalia.com
Strumenti Finanziari	Indica contemporaneamente le Azioni e i Warrant.
Testo Unico della Finanza <i>ovvero</i> TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni e integrazioni.
Testo Unico delle Imposte sui Redditi <i>ovvero</i> TUIR	Indica il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, e successive modificazioni e integrazioni.
Warrant	Indica i warrant denominati "Warrant Destination Italia 2021 – 2024", che saranno assegnati gratuitamente a favore di tutti coloro che alla Data di Inizio delle Negoziazioni abbiano sottoscritto le Azioni nell'ambito del Collocamento Istituzionale o acquistato le Azioni nell'ambito dell'esercizio dell'Opzione di Over Allotment.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato.

EBIT Indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato del Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o da altri gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

EBITDA Indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o altri gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

Gross Travel Value Indica il valore dei ricavi di vendita comprensivi dell'IVA generata in coerenza con il regime fiscale IVA 74-ter.

Posizione Finanziaria Netta Indica il saldo tra fonti ed investimenti di natura finanziaria, pari alla somma tra crediti finanziari a breve e disponibilità liquide, al netto delle passività finanziarie a breve, medio e lungo termine.

Safe payment automation Indica l'integrazione dei sistemi ERP con il motore di booking per la verifica dei pagamenti.

Servizi Web/XML Per servizi web si intende tutto ciò che transita attraverso la pagina web dell'Emittente e, in particolare, i clienti *trade* che si loggano e prenotano direttamente sul sito *web* www.destinationitalia.com e sul sito *web* www.sonotravelclub.com.

Per servizi XML (*extensible markup language*) si intende il tipico linguaggio tecnico per integrare e collegare di conseguenza più sistemi. L'integrazione XML nel settore del turismo consiste nel far transitare *inventory* di prodotto e prenotazioni senza l'intervento dell'operatore *booking*, trasportando il catalogo di offerta nella sua interezza dalla piattaforma del fornitore verso quella del cliente, senza necessità che quest'ultimo acceda manualmente al sito del fornitore.

CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	1 ottobre 2021
Data di presentazione della domanda di ammissione	12 ottobre 2021
Data di pubblicazione del Documento di Ammissione	15 ottobre 2021
Data di Ammissione alle negoziazioni	15 ottobre 2021
Data di Inizio delle Negoziazioni	19 ottobre 2021

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Milano (MI), Via del Don n. 3, nonché sul sito internet www.destinationitalia.com

- Documento di Ammissione;
- Statuto dell'Emittente;
- Regolamento Warrant;
- Bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione emessa in data 25 giugno 2021;
- Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione emessa in data 14 luglio 2021;
- Bilancio consolidato semestrale del Gruppo al 30 giugno 2021, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione emessa in data 1° ottobre 2021.

SEZIONE PRIMA

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE

La responsabilità per la veridicità e la completezza dei dati e le notizie contenuti nel presente Documento di Ammissione è assunta da "*Destination Italia S.p.A.*", con sede legale in Milano, CAP 20123, via del Don n. 3, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 09642040969, in qualità di Emittente delle Azioni e dei Warrant.

1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

L'Emittente dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza alla Data del Documento di Ammissione, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI

Ai fini della redazione del Documento di Ammissione, non sono state emesse relazioni o pareri da esperti.

1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI

Il Documento di Ammissione non contiene informazioni provenienti da terzi.

2. REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 REVISORI DELL'EMITTENTE

In data 13 luglio 2020, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico di revisione legale del bilancio della Società per gli esercizi 2020-2022 ai sensi dell'art. 13 del D.lgs. 39/2010, come modificato dal decreto legislativo n. 135/2016 e dagli articoli 2409-*bis* e seguenti del codice civile.

Con incarico conferito all'Amministratore Delegato e ratificato dall'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente con delibera del 29 settembre 2021, la Società ha conferito, su base volontaria, alla Società di Revisione l'incarico di revisione legale del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio 2020 e di revisione contabile del bilancio semestrale consolidato del Gruppo al 30 giugno 2021.

Con deliberazione dell'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente del 29 settembre 2021, l'incarico di revisione legale del bilancio della Società per gli esercizi 2020-2022 ai sensi dell'art. 13 del D.lgs. 39/2010, come modificato dal decreto legislativo n. 135/2016 e dagli articoli 2409-*bis* e seguenti del codice civile, è stato integrato includendo anche la revisione legale del bilancio consolidato del Gruppo per gli esercizi 2021 e 2022 e la revisione contabile limitata del bilancio semestrale consolidato del Gruppo al 30 giugno 2022.

Tale incarico prevede il rilascio da parte della Società di Revisione di un "giudizio" su ciascun bilancio (di esercizio e consolidato) della Società per ciascuno degli esercizi considerati ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. 39/2010 e su ciascuna relazione semestrale consolidata per ciascuno degli esercizi sopra considerati.

Il bilancio d'esercizio dell'Emittente e il bilancio consolidato del Gruppo chiusi al 31 dicembre 2020 sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani e sottoposti rispettivamente a revisione legale e a revisione contabile volontaria, da parte della Società di Revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi rispettivamente in data 25 giugno 2021 e 14 luglio 2021.

Il bilancio consolidato semestrale per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 è stato redatto secondo i Principi Contabili Italiani ed è stato sottoposto volontariamente a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi in data 1° ottobre 2021.

2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE

Fino alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione si è dimessa dall'incarico stesso o si è rifiutata di emettere un giudizio o ha espresso un giudizio con rilievi sui bilanci dell'Emittente.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1 PREMESSA

Nel presente capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate del Gruppo e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2021. Tali informazioni sono state estratte e/o elaborate dai seguenti documenti:

- a) bilancio consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2021;
- b) bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020;
- c) bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019 (redatto ai soli fini comparativi);
- d) bilancio d'esercizio dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020; e
- e) bilancio d'esercizio dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato in data 30 settembre 2021 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica a tale data ed è stato sottoposto a revisione contabile limitata, su base volontaria, da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 1° ottobre 2021, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato in data 5 luglio 2021 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica a tale data ed è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 14 luglio 2021, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 22 giugno 2021, è stato sottoposto a revisione legale da parte della Società Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 25 giugno 2021, esprimendo un giudizio senza rilievi. In data 28 giugno 2021 è stato approvato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente.

Il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019, redatto secondo i Principi Contabili Italiani e ai soli fini comparativi per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020, non è stato sottoposto a revisione contabile né legale né volontaria.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 giugno 2020, è stato sottoposto a revisione legale da parte della Società Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 9 luglio 2020, esprimendo un giudizio senza rilievi. In data 13 luglio 2020 è stato approvato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente al fascicolo del bilancio consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 e

ai fascicoli del bilancio consolidato e bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, riportati in allegato al presente Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale e sul sito internet dell'Emittente.

3.2 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE DEL GRUPPO, RELATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO INFRANNUALE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2021 CONFRONTATI CON IL PERIODO INFRANNUALE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2020 E PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 CONFRONTATI CON IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019

3.2.1 Dati economici selezionati del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 (predisposto ai soli fini comparativi) e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019 (anch'esso predisposto ai soli fini comparativi).

Conto Economico (Dati in migliaia di Euro)	Per i 6 mesi chiusi al 30 giugno					Per i 12 mesi chiusi al 31 dicembre				
	2021	% (*)	2020(**)	% (*)	Var %	2020	% (*)	2019(**)	% (*)	Var %
Ricavi delle vendite	903	74%	2.397	93%	-62%	3.992	57%	33.925	97%	-88%
Altri ricavi	319	26%	172	7%	86%	3.066	43%	1.010	3%	204%
Valore della produzione	1.222	100%	2.569	100%	-52%	7.058	100%	34.935	100%	-80%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci	(4)	0%	(30)	-1%	-88%	(54)	-1%	(53)	0%	2%
Costi per servizi	(1.214)	-99%	(2.809)	-109%	-57%	(5.236)	-74%	(32.010)	-92%	-84%
Costi per godimento beni di terzi	(21)	-2%	(129)	-5%	-84%	(224)	-3%	(314)	-1%	-29%
Costi del personale	(766)	-63%	(1.054)	-41%	-27%	(1.694)	-24%	(3.767)	-11%	-55%
Oneri diversi di gestione	(81)	-7%	(480)	-19%	-83%	(2.758)	-39%	(1.335)	-4%	107%
EBITDA ***	(864)	-71%	(1.933)	-75%	-55%	(2.909)	-41%	(2.545)	-7%	14%
Ammortamenti e svalutazioni	(360)	-29%	(211)	-8%	71%	-	0%	(330)	-1%	-100%
Accantonamenti	-	0%	-	0%	n/a	-	0%	(4)	0%	-100%
EBIT ****	(1.224)	-100%	(2.144)	-83%	-43%	(2.909)	-41%	(2.879)	-8%	1%
Proventi e (Oneri) finanziari	(13)	-1%	(10)	0%	22%	(18)	0%	(14)	0%	33%
EBT	(1.236)	-101%	(2.155)	-84%	-43%	(2.927)	-41%	(2.892)	-8%	1%
Imposte sul reddito	(93)	-8%	-	0%	n/a	482	7%	-	0%	n/a
Risultato d'esercizio	(1.329)	-109%	(2.155)	-84%	-38%	(2.445)	-35%	(2.892)	-8%	-15%

(*) Incidenza percentuale rispetto il Valore della Produzione.

(**) I dati relativi al periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 e al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

(**) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o da altri gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

(***) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato del Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o da altri gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

3.2.2 Analisi dei ricavi e dei costi del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019

I ricavi delle vendite, i cui dettagli sono riportati nelle tabelle di seguito esposte, sono suddivisi nei seguenti 3 segmenti:

- Segmento *XML*: canale online che offre i propri servizi costruiti in-house in tutto il mondo, automatizzando i processi di acquisto permettendo un maggior risparmio di risorse e tempo;
- Segmento *Luxury*: pacchetto che offre al cliente un'esperienza distintiva con servizio di qualità molto elevata, avente come target una clientela più esigente e disposta ad un maggior investimento;
- Segmento *Mainstream*: pacchetto che offre un'esperienza avente ad oggetto le mete italiane più popolari per le quali il Gruppo propone esperienze locali distintive.

I ricavi delle vendite, per i periodi in analisi, sono attribuibili prevalentemente ai ricavi delle vendite della controllata Destination 2 Italia S.r.l.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei ricavi delle vendite del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020.

Ricavi delle vendite (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	% (*)	30.06.2020 (**)	% (*)	Var %
Ricavi accomodation (74 Ter)	610	68%	1.639	68%	-63%
Ricavi quote pacchetto (74 Ter)	128	14%	344	14%	-63%
Ricavi musei, ticket, escursioni (74 Ter)	66	7%	180	8%	-63%
Ricavi guide e assistenti (74 Ter)	41	5%	110	5%	-63%
Ricavi transfer, vettori e similari (74 Ter)	38	4%	101	4%	-63%
Ricavi servizi turistici regime ordinario	20	2%	23	1%	-12%
Ricavi delle vendite	903	100%	2.397	100%	-62%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La voce “ricavi delle vendite” per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021, pari a 903 migliaia di Euro, evidenzia un decremento del 62% rispetto al periodo precedente, relativo al persistere della pandemia Covid-19, che già ha influenzato i risultati al 31 dicembre 2020.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei ricavi delle vendite del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Ricavi delle vendite (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	% (*)	31.12.2019 (**)	% (*)	Var %
Ricavi accomodation (74 Ter)	2.648	66%	21.323	63%	-88%
Ricavi quote pacchetto (74 Ter)	621	16%	1.227	4%	-49%
Ricavi musei, ticket, escursioni (74 Ter)	460	12%	6.986	21%	-93%
Ricavi guide e assistenti (74 Ter)	112	3%	1.482	4%	-92%
Ricavi transfer, vettori e similari (74 Ter)	103	3%	2.602	8%	-96%
Ricavi servizi turistici regime ordinario	47	1%	290	1%	-84%
Ricavi da degustazioni (74 Ter)	-	0%	2	0%	-100%
Servizi accessori e varie (74 Ter)	-	0%	14	0%	-100%
Ricavi delle vendite	3.992	100%	33.925	100%	-88%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati “unaudited”).

I ricavi per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, pari a 3,992 milioni di Euro, evidenziano una forte contrazione degli stessi rispetto il periodo precedente (-88%), relativa principalmente alla diffusione della pandemia Covid-19 che ha portato alla cancellazione di prenotazioni già effettuate e al blocco delle vendite per circa 5 mesi.

Gli altri ricavi, i cui dettagli sono riportati nelle tabelle di seguito esposte, fanno riferimento principalmente a proventi straordinari (costi e ricavi non relativi agli esercizi in analisi) e ai proventi ricevuti in seguito alla diffusione della pandemia Covid-19, riclassificati nella voce “fondo emergenze agenzie di viaggio e tour operator”.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri ricavi del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020.

Altri ricavi (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	% (*)	30.06.2020 (**)	% (*)	Var %
Credito d'imposta rafforzamento patrimoniale	300	94%	-	0%	n/a
Altri proventi straordinari	11	4%	117	68%	-90%
Altri ricavi e proventi diversi	8	3%	-	0%	n/a
Ricavi da pubblicità/comarketing	-	0%	53	31%	-100%
Credito d'imposta diversi	-	0%	2	1%	-100%
Altri ricavi	319	100%	172	100%	86%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati “unaudited”).

La voce “altri ricavi” per il periodo chiuso al 30 giugno 2021, rispetto al periodo precedente, evidenzia una crescita (+86%), relativa principalmente alla registrazione del credito d’imposta per rafforzamento patrimoniale (Art. 26, comma 8, DL 34/2020) riconosciuto a seguito dell’aumento di capitale deliberato nel 2020 che compensa la riduzione degli “altri proventi straordinari” (costi e ricavi non relativi agli esercizi in analisi) e dei “ricavi da pubblicità/comarketing”.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri ricavi del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Altri ricavi	31.12.2020	% (*)	31.12.2019	% (*)	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			(**)		
Altri proventi straordinari	1.504	49%	531	53%	183%
Fondo emergenze agenzie di Viaggio e Tour Operator	1.465	48%	-	0%	n/a
Altri ricavi e proventi diversi	61	2%	270	27%	-77%
Ricavi da pubblicità/comarketing	34	1%	36	4%	-6%
Credito d'imposta diversi	2	0%	172	17%	-99%
Altri ricavi	3.066	100%	1.010	100%	204%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati “unaudited”).

I dati per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto al periodo precedente, evidenziano una crescita della voce “altri ricavi” (+204%), relativa principalmente alle voci “altri proventi straordinari” e “fondo emergenze agenzie di viaggio e tour operator”. La voce “altri proventi straordinari”, per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019, è relativa principalmente a costi e ricavi non relativi agli esercizi in analisi (sopravvenienze attive) e all’applicazione del D.L. 50 2017 volto al recupero del maggior imponibile IVA, nonché della maggiore IVA a debito pagata negli esercizi antecedenti il 2020 e il 2019. Infine, la voce “fondo emergenze agenzie di viaggio e tour operator” fa riferimento al contributo a fondo perduto riconosciuto dal Mibact a seguito delle difficoltà ed alla forte perdita di fatturato dovuta alla pandemia Covid-19.

I costi per materie prime, sussidiarie e di merci, per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 comparato con il periodo infrannuale al 30 giugno 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 comparato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019, sono relativi all’acquisto di materiali di consumo promozionale e altri materiali per gli uffici.

I costi per servizi, i cui dettagli sono riportati nelle tabelle di seguito esposte, fanno riferimento principalmente all’acquisto dei servizi turistici (74 Ter) necessari all’espletamento dell’attività principale del Gruppo e ai servizi di consulenza ricevuti da professionisti e collaboratori.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020.

Costi per servizi (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	% (*)	30.06.2020 (**)	% (*)	Var %
Servizi Turistici (74 Ter)	811	67%	2.199	78%	-63%
Servizi consulenza professionali e collaboratori	213	18%	196	7%	8%
Servizi sw canonici e licenze (hosting)	75	6%	121	4%	-38%
Compensi amministratori	53	4%	111	4%	-52%
Servizi di promozione	32	3%	105	4%	-69%
Utenze	12	1%	27	1%	-58%
Commissioni bancarie	8	1%	14	1%	-46%
Assicurazioni	7	1%	15	1%	-55%
Altri servizi	3	0%	8	0%	-68%
Abbonamenti e quote associative	1	0%	2	0%	-58%
Viaggi e trasferte	-	0%	7	0%	-100%
Servizi non operativi	-	0%	4	0%	-100%
Costi per servizi	1.214	100%	2.809	100%	-57%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La voce "costi per servizi" per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021, rispetto al periodo precedente, evidenzia un decremento (-57%), imputabile alla contrazione dei ricavi delle vendite che ha portato alla diminuzione dei relativi costi per "servizi turistici 74 Ter" (riduzione di 1,388 milioni di Euro). La riduzione delle altre tipologie di costi per servizi è prevalentemente imputabile allo sforzo del Gruppo di contenere i costi a seguito della generale situazione di emergenza causata dalla pandemia Covid-19.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Costi per servizi (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	% (*)	31.12.2019 (**)	% (*)	Var %
Servizi Turistici (74 Ter)	4.087	78%	30.522	95%	-87%
Servizi consulenza professionali e collaboratori	392	7%	362	1%	8%
Servizi sw canonici e licenze (hosting)	212	4%	508	2%	-58%
Servizi di promozione	206	4%	51	0%	301%
Compensi amministratori	194	4%	221	1%	-12%
Utenze	46	1%	47	0%	-3%
Assicurazioni	28	1%	17	0%	64%
Commissioni bancarie	22	0%	29	0%	-25%
Altri servizi	19	0%	212	1%	-91%
Servizi turistici regime ordinario	12	0%	12	0%	-2%
Viaggi e trasferte	7	0%	18	0%	-63%

Servizi non operativi	6	0%	6	0%	0%
Abbonamenti e quote associative	5	0%	4	0%	15%
Costi per servizi	5.236	100%	32.010	100%	-84%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

I dati per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto al periodo precedente, evidenziano una riduzione della voce "servizi turistici 74 Ter" relativa al minor fatturato generato dal Gruppo nello stesso periodo e alle voci "servizi consulenza professionali e collaboratori" e "servizi sw canonici e licenze (hosting)". La voce "servizi consulenza professionali e collaboratori" è relativa principalmente ai servizi amministrativi, fiscali e legali e ai compensi dei collaboratori. La voce "servizi software canonici e licenze" fa riferimento principalmente ai servizi di hosting e connettività ricevuti, la cui riduzione, anche in questo caso, è imputabile al minor fatturato generato dal Gruppo nello stesso periodo e a degli sconti ricevuti dal principale fornitore in seguito alla diffusione della pandemia Covid-19. Infine, per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, si evidenzia un'incidenza dei costi per servizi rispetto al valore della produzione pari al 74% (92% per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019).

I costi per godimento beni di terzi, per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 comparato con il periodo infrannuale al 30 giugno 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 comparato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019, sono relativi principalmente ai contratti di locazione dove il Gruppo esercita la propria attività.

Nel periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021, rispetto al periodo precedente, si assiste ad un forte decremento della voce "costi per godimento beni di terzi" (-84%), principalmente a seguito della rescissione già a partire dal secondo semestre 2020 del contratto di locazione degli uffici relativi della sede operativa di Roma.

La riduzione registrata per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto il periodo precedente, è relativa principalmente all'affitto del ramo d'azienda (ramo Gartour) non presente nell'anno 2020 in quanto acquistato definitivamente dalla sezione fallimentare del Tribunale di Roma (a seguito della procedura di concordato preventivo a cui è stata sottoposta HTS).

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020.

Costi del personale (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	% (*)	30.06.2020 (**)	% (*)	Var %
Salari e stipendi	410	54%	710	67%	-42%
Oneri sociali	126	17%	236	22%	-47%
Altri costi del personale	138	18%	12	13%	1029%
TFR	91	12%	95	9%	-5%

Costi del personale	766	100%	1.054	100%	-27%
----------------------------	------------	-------------	--------------	-------------	-------------

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La riduzione dei costi del personale registrata al 30 giugno 2021, rispetto al periodo infrannuale precedente, è relativa principalmente al ricorso alla cassa integrazione in deroga, in seguito alla diffusione della pandemia Covid-19. Al 30 giugno 2021 gli altri costi del personale fanno riferimento alla transazione per l'uscita di un dirigente (78 migliaia di Euro) ed al riallineamento del fondo ferie e permessi rispetto agli esercizi precedenti (50 migliaia di Euro).

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Costi del personale (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	% (*)	31.12.2019 (**)	% (*)	Var %
Salari e stipendi	1.109	65%	2.665	71%	-58%
Oneri sociali	376	22%	830	22%	-55%
TFR	185	11%	192	5%	-4%
Altri costi del personale	24	1%	80	2%	-70%
Costi del personale	1.694	100%	3.767	100%	-55%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La riduzione dei costi del personale registrata al 31 dicembre 2020 rispetto al periodo precedente (-55%) è relativa principalmente al ricorso alla cassa integrazione in deroga a partire dal mese di marzo 2020, in seguito alla diffusione della pandemia Covid-19.

Gli oneri diversi di gestione, i cui dettagli sono riportati nelle tabelle di seguito esposte, fanno riferimento principalmente a oneri straordinari (dai costi non di competenza dei periodi in analisi, alla svalutazione del conto su miglieorie beni di terzi, in seguito alla cessazione del contratto di locazione degli uffici siti in Roma) e ad altre sopravvenienze passive.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli oneri diversi di gestione del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 confrontati con il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020.

Oneri diversi di gestione (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	% (*)	30.06.2020 (**)	% (*)	Var %
Altri oneri straordinari	77	94%	476	99%	-84%
Altri oneri diversi di gestione	5	6%	4	1%	12%
Oneri diversi di gestione	81	100%	480	100%	-83%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2020 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Il decremento registrato nella voce "oneri diversi di gestione" al 30 giugno 2021 rispetto il periodo precedente (-83%) è relativo principalmente alla voce "altri oneri straordinari" (-84%); al 30 giugno 2020, infatti, la stessa faceva prevalentemente riferimento a costi non di competenza dei periodi in analisi.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli oneri diversi di gestione del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Oneri diversi di gestione (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	% (*)	31.12.2019 (**)	% (*)	Var %
Altri oneri straordinari	2.744	99%	1.309	98%	110%
Altri oneri diversi di gestione	15	1%	26	2%	-42%
Oneri diversi di gestione	2.758	100%	1.335	100%	107%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

L'incremento registrato nella voce "oneri diversi di gestione" al 31 dicembre 2020 rispetto il periodo precedente (+107%) è relativo principalmente alla voce "altri oneri straordinari"; più precisamente la stessa fa riferimento a costi non di competenza dei periodi in analisi, alla svalutazione del conto su migliorie beni di terzi (in seguito alla cessazione del contratto di locazione degli uffici siti in Roma) e ad altre sopravvenienze passive.

3.2.3 Dati patrimoniali selezionati del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Stato patrimoniale (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var % 30.06.21 - 31.12.20	Var % 31.12.20 - 31.12.19
Immobilizzazioni immateriali	3.715	3.929	2.241	-5%	75%
Immobilizzazioni materiali	61	69	51	-11%	34%
Immobilizzazioni finanziarie	109	153	305	-29%	-50%
Attivo fisso netto	3.885	4.152	2.598	-6%	60%
Crediti commerciali	765	478	1.567	60%	-69%
Debiti commerciali	(831)	(897)	(2.974)	-7%	-70%
Capitale circolante commerciale	(66)	(419)	(1.408)	-84%	-70%
Altre attività correnti	1.424	1.715	2.966	-17%	-42%
Altre passività correnti	(843)	(895)	(729)	-6%	23%
Crediti e debiti tributari	1.493	1.497	666	0%	125%
Ratei e risconti netti	(704)	51	198	n/a	-74%

Capitale circolante netto*	1.304	1.948	1.693	-33%	15%
Fondi rischi e oneri	-	-	-	n/a	n/a
TFR	(433)	(408)	(430)	6%	-5%
Capitale investito netto (Impieghi) **	4.756	5.691	3.861	-16%	47%
Debiti verso banche per finanziamenti	2.000	1.000	-	100%	n/a
Debiti finanziari v/altri finanziatori	1.349	1.325	439	2%	202%
Totale debiti bancari e finanziari	3.349	2.325	439	44%	430%
Disponibilità liquide	(2.109)	(728)	(462)	190%	58%
Crediti finanziari	-	-	(820)	n/a	-100%
Posizione finanziaria netta	1.240	1.597	(843)	-22%	-289%
Capitale sociale	9.186	9.186	8.186	0%	12%
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-	(750)	-	-100%	n/a
Riserve	(4.341)	(1.897)	(589)	129%	222%
Risultato d'esercizio	(1.329)	(2.445)	(2.892)	-46%	-15%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	3.516	4.095	4.704	-14%	-13%
Totale Fonti	4.755	5.691	3.861	-16%	47%

(*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto del Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(**) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Al 30 giugno 2021 il capitale circolante netto è diminuito rispetto il periodo precedente (variazione del 33% e pari a 644 migliaia di Euro).

L'incremento relativo all'attivo fisso netto registrato al 31 dicembre 2020, rispetto al periodo precedente (aumento del 60%), è da imputarsi principalmente alla voce "immobilizzazioni immateriali" (in aumento di 1,688 milioni di Euro), ed è riferibile principalmente alla rivalutazione del marchio "SONO" per 1,634 milioni di Euro, ai sensi della legge 126/2020. Infine, per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, il Gruppo si è avvalso della facoltà di sospendere gli ammortamenti dell'esercizio ai sensi del D.L. del 14 agosto 2020 n. 104, convertito con modificazioni dalla legge 13 ottobre 2020 n. 126 (c.d. Decreto "Agosto"), con conseguente registrazione di apposito fondo a patrimonio netto.

Nel corso del 2020 è stato acceso un finanziamento a medio e lungo termine principalmente al fine di supportare i futuri piani di crescita del Gruppo; al 30 giugno 2021 è stato acceso un secondo finanziamento a medio e lungo termine.

3.2.4 Capitale Circolante Netto (CCN)

La seguente tabella riporta il dettaglio del Capitale Circolante Netto (CCN) per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Capitale circolante netto (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019 (**)	Var % 30.06.21 - 31.12.20	Var % 31.12.20 - 31.12.19
Crediti commerciali	765	478	1.567	60%	-69%
Debiti commerciali	(831)	(897)	(2.974)	-7%	-70%
Capitale circolante commerciale	(66)	(419)	(1.408)	-84%	-70%
Altre attività correnti	1.424	1.715	2.966	-17%	-42%
Altre passività correnti	(843)	(895)	(729)	-6%	23%
Crediti e debiti tributari	1.493	1.497	666	0%	125%
Ratei e risconti netti	(704)	51	198	n/a	-74%
Capitale circolante netto	1.304	1.948	1.693	-33%	15%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Nei periodi in analisi (periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e periodo chiuso al 31 dicembre 2020), rispetto i periodi precedenti, si rileva una riduzione del Capitale Circolante Commerciale, dovuta principalmente alla riduzione dei ricavi delle vendite e dei relativi costi, necessari a svolgere la principale attività caratteristica del Gruppo, le cui dinamiche hanno comportato minori crediti e debiti commerciali.

3.2.5 Altre attività e passività correnti – crediti e debiti tributari – ratei e risconti netti

La seguente tabella riporta il dettaglio delle altre attività correnti del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Altre attività correnti (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019 (**)	Var % 30.06.21 - 31.12.20	Var % 31.12.20 - 31.12.19
Acconti a fornitori	622	195	2.920	219%	-93%
Credito Mibact	758	1.475	-	-49%	n/a
Crediti previdenziali	29	29	29	-1%	0%
Crediti verso HTS	15	15	15	0%	0%
Altri crediti	1	1	2	-43%	-59%
Altre attività correnti	1.424	1.715	2.966	-17%	-42%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 30 giugno 2021, rispetto al periodo precedente, si evidenzia un decremento (-17%) relativo principalmente alla riduzione del credito Mibact a seguito dell'incasso di parte dello stesso.

Al 31 dicembre 2020 le altre attività correnti, rispetto il periodo precedente, evidenziano a una riduzione (variazione del 42,1% pari a 1,251 milioni di Euro) relativa principalmente al decremento degli acconti a fornitori, parzialmente compensati dall'incremento del credito

Mibact a fondo perduto previsto dall'articolo 182, comma 1 del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34, convertito, con modificazioni, dalla legge 17 luglio 2020, n. 77.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle altre passività correnti del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Altre passività correnti	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var %	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			(**)	30.06.21 - 31.12.20	31.12.20 - 31.12.19
Acconti da clienti	628	519	497	21%	4%
Debiti vs Istituti di sicurezza e previdenza sociale	135	216	201	-37%	7%
Altri debiti	80	161	31	-50%	420%
Altre passività correnti	843	895	729	-6%	23%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La riduzione registrata nella voce "altre passività correnti" al 30 giugno 2021, rispetto al periodo precedente, è relativa principalmente al decremento dei "debiti vs istituti di sicurezza e previdenza sociale" e degli "altri debiti". L'incremento della voce "altri debiti" registrato al 31 dicembre 2020 rispetto al periodo precedente è dovuto alla corretta riclassifica dei debiti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive che l'Emittente negli anni antecedenti al 2020 riclassificava nella voce "ratei e risconti".

L'incremento registrato nella voce "crediti e debiti tributari" al 31 dicembre 2020 rispetto il periodo precedente (variazione del 125% e pari a 831 migliaia di Euro) è relativo principalmente al credito per imposte anticipate e al credito IVA.

Al 30 giugno 2021, rispetto il periodo precedente, si evidenzia una riduzione del saldo IVA compensata dalla registrazione del credito d'imposta ottenuto a seguito dell'aumento di capitale deliberato nel 2020.

La variazione registrata al 30 giugno 2021 tra i "ratei e risconti netti", rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, è principalmente imputabile all'aumento dei risconti passivi facenti prevalentemente riferimento a ricavi non di competenza del periodo e relativi a prenotazioni 74-ter. La variazione registrata al 31 dicembre 2020, invece, è relativa alla corretta riclassifica dei debiti per ferie, permessi e mensilità aggiuntive che l'Emittente negli anni antecedenti il 2020 riclassificava nella voce "ratei e risconti".

3.2.6 Passività a lungo termine

Le passività a lungo termine fanno riferimento principalmente all'accantonamento al fondo TFR. Il fondo TFR è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

3.2.7 Attivo fisso netto

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'attivo fisso netto del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Attivo fisso netto	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var %	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			(**)	30.06.21 -31.12.20	31.12.20 -31.12.19
Immobilizzazioni immateriali	3.715	3.929	2.241	-5%	75%
Immobilizzazioni materiali	61	69	51	-11%	34%
Immobilizzazioni finanziarie	109	153	305	-29%	-50%
Attivo fisso netto	3.885	4.152	2.598	-6%	60%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 31 dicembre 2020 l'attivo fisso netto ammonta a 4,152 milioni di Euro, in aumento del 60% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è da imputarsi principalmente alla voce "immobilizzazioni immateriali" (in aumento di 1,688 milioni di Euro), ed è riferibile principalmente alla rivalutazione del marchio "SONO" per 1,634 milioni di Euro, ai sensi della legge 126/2020. Infine, per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, il Gruppo si è avvalso della facoltà di sospendere gli ammortamenti dell'esercizio ai sensi del D.L. del 14 agosto 2020 n. 104, convertito con modificazioni dalla legge 13 ottobre 2020 n. 126 (c.d. Decreto "Agosto"), con conseguente registrazione di apposito fondo a patrimonio netto. La variazione intervenuta al 30 giugno 2021 fa riferimento, oltre alla registrazione delle quote di ammortamento, alla capitalizzazione, nella voce "immobilizzazioni in corso" dei costi sostenenti per l'ammissione del Gruppo sul mercato AIM Italia.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Immobilizzazioni immateriali	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var %	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			(**)	30.06.21 -31.12.20	31.12.20 -31.12.19
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.590	1.675	38	-5%	4332%
Avviamento	1.373	1.449	1.449	-5%	0%
Altre immobilizzazioni immateriali	512	665	663	-23%	0%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	145	140	91	4%	53%
Immobilizzazioni immateriali in corso	95	-	-	n/a	n/a
Immobilizzazioni immateriali	3.715	3.929	2.241	-5%	75%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La voce "immobilizzazioni immateriali" per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 ed al 31 dicembre 2020 è composta principalmente dalle concessioni, licenze, marchi e diritti simili relative al marchio "SONO", rivalutato, nel 2020, per 1,634 milioni di Euro ai sensi della legge

126/2020, dall'avviamento derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda Gartour dalla società H.T.S. S.r.l., a seguito della quale è stata effettivamente erogata una somma a tale titolo e dalle altre immobilizzazioni immateriali relative principalmente a software, sito aziendale e migliorie su beni di terzi. Al 30 giugno 2021, la voce "immobilizzazioni immateriali in corso" include i costi inerenti all'ammissione del Gruppo sul mercato AIM Italia.

Infine, al 30 giugno 2021, il Gruppo ha ripreso la registrazione delle quote di ammortamento dopo la sospensione intervenuta nel 2020.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni materiali del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Immobilizzazioni materiali	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var %	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			(**)	30.06.21 -31.12.20	31.12.20 -31.12.19
Altre immobilizzazioni materiali	56	64	46	-13%	38%
Impianti e macchinari	4	4	4	-6%	0%
Attrezzature	1	1	1	-8%	0%
Immobilizzazioni materiali	61	69	51	-11%	34%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

La voce "immobilizzazioni materiali" per i periodi in analisi è composta principalmente da mobili, macchine d'ufficio, attrezzature e altri beni aziendali inferiori a 516,45 Euro.

La variazione registrata nella voce "immobilizzazioni finanziarie", nei periodi in analisi, è relativa alla riduzione dei depositi cauzionali, derivanti dal minor fatturato registrato nello stesso periodo, il quale ha determinato minori costi.

3.2.8 Patrimonio netto

La seguente tabella riporta il dettaglio del patrimonio netto del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Patrimonio Netto	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	Var %	Var %
(Dati in migliaia di Euro)			(**)	30.06.21 -31.12.20	31.12.20 -31.12.19
Capitale sociale	9.186	9.186	8.186	0%	12%
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-	(750)	-	-100%	n/a
Riserve	(4.341)	(1.897)	(589)	129%	222%
Risultato d'esercizio	(1.329)	(2.445)	(2.892)	-46%	-15%
Patrimonio Netto	3.516	4.095	4.704	-14%	-13%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Al 30 giugno 2021, la variazione del patrimonio netto è relativa a:

- Incasso del credito verso soci per versamenti ancora dovuti;
- Imputazione della perdita del periodo precedente a riserva per utili e perdite portate a nuovo.

Al 31 dicembre 2020, la variazione del patrimonio netto è relativa principalmente a:

- Aumento di capitale sociale per 1 milione di Euro sottoscritto dall'attuale socio di maggioranza Lensed Star S.r.l.; il versamento del capitale sociale per il residuo risultante dal bilancio alla voce "crediti vs soci per versamenti ancora dovuti" è stato effettuato in data 22 gennaio 2021.
- La voce "riserve", per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 rispetto il periodo precedente, recepisce la riserva di rivalutazione per un ammontare complessivo di 1,585 milioni di Euro e l'imputazione della perdita relativa al periodo chiuso al 31 dicembre 2019, per un ammontare complessivo di 2,892 milioni di Euro.

3.2.9 Posizione finanziaria netta

La seguente tabella riporta il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Posizione Finanziaria Netta (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019 (**)	Var % 30.06.21 -31.12.20	Var % 31.12.20 -31.12.19
A. Cassa	(129)	(12)	(17)	>1000%	-30%
B. Altre disponibilità liquide	(1.981)	(717)	(446)	176%	61%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	n/a	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(2.109)	(728)	(462)	190%	58%
E. Crediti finanziari correnti	-	-	(820)	n/a	-100%
F. Debiti bancari correnti	-	-	-	n/a	n/a
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	n/a	n/a
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-	1	n/a	-100%
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	-	-	1	n/a	-100%
J. Posizione finanziaria netta corrente (I) + (E) + (D)	(2.109)	(728)	(1.281)	190%	-43%
K. Debiti bancari non correnti	2.000	1.000	-	100%	n/a
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	n/a	n/a
M. Altri debiti non correnti	1.349	1.325	439	2%	203%
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	3.349	2.325	439	44%	431%
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	1.240	1.597	(843)	-22%	-289%

(**) I dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019 sono stati esposti ai soli fini comparativi e non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Nel corso del 2021 il Gruppo ha sottoscritto un nuovo finanziamento, per un importo totale erogato di 1 milione di Euro da parte di Banca Popolare di Milano, a supporto dei piani di crescita del Gruppo.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 evidenzia un indebitamento finanziario netto pari a 1,597 milioni di Euro; rispetto il periodo precedente il peggioramento è relativo all'aumento dei debiti bancari non correnti (finanziamento per 1 milione di Euro deliberato da Intesa Sanpaolo in data 8 giugno 2020 ed erogato in data 24 giugno 2020) e degli altri debiti bancari non correnti (relativi principalmente al contratto di Cash Pooling verso la società Bravonext), parzialmente compensati dall'incasso del credito finanziario corrente presente al 31 dicembre 2019 e pari a 820 migliaia di Euro. Tale credito è sorto con l'acquisto del ramo d'azienda Gartour dalla società in concordato preventivo H.T.S. S.r.l.: in particolare, l'importo si è generato prevalentemente a seguito dell'accollo dei debiti della società e delle varie spese relative all'acquisizione.

3.2.10 Rendiconto finanziario

Rendiconto Finanziario, metodo Indiretto (Dati in migliaia di Euro)	30.06.2021 (*)	31.12.2020 (**)
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.329)	(2.445)
Imposte sul reddito	93	(482)
Interessi passivi/(attivi)	13	17
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.224)	(2.910)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	360	-
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	161
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	91	185
Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	451	347
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(772)	(2.563)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2	1.067
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(384)	(1.986)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(187)	442
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	687	(65)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	434	1.589
Totale variazioni del capitale circolante netto	551	1.047
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(221)	(1.516)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(13)	(17)

(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
Altri incassi/(pagamenti)	(66)	(105)
Totale altre rettifiche	(79)	(122)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(300)	(1.638)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(6)	(18)
(Investimenti)	(6)	(18)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(131)	(215)
(Investimenti)	(131)	(215)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	44	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	44	-
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
<i>(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)</i>		
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(93)	(233)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-	-
Accensione finanziamenti	1.024	1.886
(Rimborso finanziamenti)	-	-
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	750	250
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.774	2.137
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	1.381	266
Disponibilità liquide a inizio esercizio	728	462
Disponibilità liquide a fine esercizio	2.109	728

(*) Il rendiconto finanziario al 30 giugno 2021 è stato redatto utilizzando i dati economici infrannuali al 30 giugno 2021 e confrontando i dati patrimoniali infrannuali al 30 giugno 2021 con i dati patrimoniali al 31 dicembre 2020.

(**) Il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2020 è stato redatto utilizzando i dati economici al 31 dicembre 2020 e confrontando i dati patrimoniali al 31 dicembre 2020 con i dati patrimoniali al 31 dicembre 2019.

3.3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE DELL'EMITTENTE, RELATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 E AL BILANCIO D'ESERCIZIO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2019

3.3.1 Dati economici selezionati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con i dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Conto Economico (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	% (*)	31.12.2019	% (*)	Var % FY20-FY19
Ricavi delle vendite	-	0%	5	1%	-100%
Altri ricavi	185	100%	410	99%	-55%
Valore della produzione	185	100%	415	100%	-55%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci	-	0%	(1)	0%	-100%
Costi per servizi	(426)	-230%	(777)	-187%	-45%
Costi per godimento beni di terzi	(1)	-1%	(3)	-1%	-61%
Costi del personale	(485)	-262%	(837)	-202%	-42%
Oneri diversi di gestione	(100)	-54%	(170)	-41%	-41%
EBITDA **	(827)	-447%	(1.374)	-331%	-40%
Ammortamenti e svalutazioni	-	0%	(176)	-42%	-100%
Accantonamenti	-	0%	-	0%	
EBIT ***	(827)	-447%	(1.550)	-373%	-47%
Proventi e (Oneri) finanziari	-	0%	-	0%	n/a
EBT	(827)	-447%	(1.550)	-373%	-47%
Imposte sul reddito	-	0%	-	0%	n/a
Risultato d'esercizio	(827)	-447%	(1.550)	-373%	-47%

(*) Incidenza percentuale rispetto il Valore della Produzione.

(**) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o da altri gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

(***) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o da altri gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

La voce "altri ricavi", per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019, fa riferimento principalmente ai corrispettivi riconosciuti dalla controllata Destination 2 Italia S.r.l. (117 migliaia di Euro nel 2020 e 390 migliaia di Euro nel 2019) a fronte dell'erogazione di servizi quali la gestione delle risorse umane, consulenze IT, sviluppo commerciale e gestione amministrativa. Il decremento registrato nel 2020 di tali ricavi è conseguente alla firma dall'addendum datato 30 dicembre 2020 il quale ha previsto, in seguito alla diffusione della pandemia Covid-19, che ha comportato un minor fatturato, che il corrispettivo dovuto per il solo esercizio 2020 venisse ridotto del 30%.

I costi per servizi, per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2019, risultano fare principalmente riferimento a consulenze Intercompany (152 migliaia di Euro nel 2020 e 355 migliaia di Euro nel 2019), il cui decremento è prevalentemente

imputabile alla minore attività svolta nel 2020 a seguito delle restrizioni causate dalla pandemia Covid-19. Tra i costi per servizi, nell'anno 2019, risultano essere rilevanti i costi per licenze (198 migliaia di Euro), facenti prevalentemente riferimento al sistema di booking utilizzato dalla Società.

La diminuzione del costo del personale nel 2020 risulta prevalentemente imputabile all'utilizzo da parte dell'Emittente, dal mese di aprile, della Cassa Integrazione in deroga per la maggior parte del personale, come previsto dalle disposizioni poste in essere per fronteggiare le difficoltà connesse alla pandemia Covid-19.

Al 31 dicembre 2019 la voce "Oneri diversi di gestione" fa riferimento principalmente a scritture di riallineamento dei costi del personale 2019 (126 migliaia di Euro). Al 31 dicembre 2020, invece, gli stessi sono prevalentemente inerenti alla dichiarazione Iva integrativa 2019 sul periodo d'imposta 2018 ed al riallineamento di costi del personale.

La Società, nel 2020, si è avvalsa della facoltà di sospendere gli ammortamenti dello stesso anno, ai sensi del D.L. 14 agosto 2020 n. 104, convertito con modificazioni dalla legge 13 ottobre 2020 n. 126.

3.3.2 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con i dati relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2019

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Stato Patrimoniale (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	31.12.2019	Var %
Immobilizzazioni immateriali	2.335	535	337%
Immobilizzazioni materiali	1	1	0%
Immobilizzazioni finanziarie	12.802	11.651	10%
Attivo fisso netto	15.138	12.187	24%
Rimanenze	-	-	n/a
Crediti commerciali	147	425	-65%
Debiti commerciali	(449)	(677)	-34%
Capitale circolante commerciale	(302)	(252)	19%
Altre attività correnti	11	27	-61%
Altre passività correnti	(132)	(107)	23%
Crediti e debiti tributari	14	222	-94%
Ratei e risconti netti	-	(19)	-102%
Capitale circolante netto *	(409)	(129)	216%
Fondi rischi e oneri	-	-	n/a
TFR	(72)	(54)	34%
Capitale investito netto (Impieghi) **	14.658	12.004	22%
Debiti verso banche per finanziamenti	-	-	n/a
Debiti finanziari v/altri finanziatori	1.310	438	199%
Debiti finanziari v/società controllate	774	1	n/a

Totale debiti bancari e finanziari	2.084	439	375%
Disponibilità liquide	-	-	0%
Crediti finanziari	(3)	(3)	-18%
Posizione finanziaria netta	2.081	436	378%
Capitale sociale	9.186	8.186	12%
Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	(750)	-	n/a
Riserve	4.967	4.932	1%
Risultato d'esercizio	(827)	(1.550)	-47%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	12.577	11.568	9%
Totale Fonti	14.658	12.004	22%

(*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(**) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

L'incremento registrato nel 2020 nell'"Attivo fisso netto" è prevalentemente imputabile alla rivalutazione, ai sensi della Legge 126/2020, del marchio "SONO" per 1,634 milioni di Euro a seguito di perizia firmata da soggetto terzo indipendente.

Le immobilizzazioni finanziarie risultano essere composte prevalentemente dalla partecipazione in Destination 2 Italia S.r.l. che, a seguito delle delibere di aumenti di capitale sottoscritti dall'Emittente, passa da 7,560 milioni di Euro del 2019 a 10,160 milioni nel 2020. Inoltre, tra le immobilizzazioni finanziarie, vi sono crediti finanziari immobilizzati facenti riferimento a quanto dovuto dalla controllata Destination 2 Italia S.r.l. in forza del rapporto di *cash pooling* in essere fino a gennaio 2021.

Si rileva una riduzione dei crediti commerciali e dei debiti commerciali, rispetto il periodo precedente, dovuta principalmente alla riduzione dei rapporti commerciali con la controllata Destination 2 Italia S.r.l..

Le "Altre passività correnti" in entrambi i periodi, fanno prevalentemente riferimento a debiti previdenziali e verso il personale (ratei ferie, permessi e mensilità aggiuntive).

La voce "Crediti e debiti tributari" risulta prevalentemente composta da crediti Iva (118 migliaia al 31 dicembre 2020 e 250 migliaia al 31 dicembre 2019).

La variazione del patrimonio netto è relativa principalmente a:

- Aumento di capitale sociale per 1 milione di Euro sottoscritto dall'attuale socio di maggioranza da Lensed Star S.r.l.; il versamento del capitale sociale per il residuo risultante dal bilancio alla voce "crediti vs soci per versamenti ancora dovuti" è stato effettuato in data 22 gennaio 2021.
- La voce "riserve", per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto il periodo precedente, recepisce la riserva di rivalutazione per un ammontare complessivo di 1,585 milioni di Euro e l'imputazione della perdita relativa al periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

3.3.3 Posizione finanziaria netta

La seguente tabella riporta il dettaglio della posizione finanziaria netta dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Posizione Finanziaria Netta (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	31.12.2019	Var %
A. Cassa	-	-	n/a
B. Altre disponibilità liquide	-	-	n/a
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	-	-	n/a
E. Crediti finanziari correnti	(3)	(3)	-18%
F. Debiti bancari correnti	-	-	n/a
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	n/a
H. Altri debiti finanziari correnti	2.084	439	375%
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	2.084	439	375%
J. Posizione finanziaria netta corrente (I) + (E) + (D)	2.081	436	377%
K. Debiti bancari non correnti	-	-	n/a
L. Obbligazioni emesse	-	-	n/a
M. Altri debiti non correnti	-	-	n/a
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	-	-	n/a
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	2.081	436	377%

Al 31 dicembre 2019, tra gli "Altri debiti finanziari correnti" vi sono 439 migliaia di Euro dovuti alla Bravonext, società controllata dalla partecipante Lastminute.com NV e sorti in applicazione del contratto di *cash pooling* (coinvolgente anche la controllata Destination 2 Italia S.r.l.) in essere fino a gennaio 2021.

Gli "Altri debiti finanziari correnti", al 31 dicembre 2020, fanno riferimento, per 750 migliaia di Euro, a quanto ancora da versare alla controllata Destination 2 Italia S.r.l. a seguito dell'aumento di capitale da 1 milione di Euro deliberato il 2 dicembre 2020. Tale debito è stato chiuso con versamento a gennaio 2021.

Inoltre, al 31 dicembre 2020, tra gli "Altri debiti finanziari correnti" è riclassificato il debito residuo per *cash pooling* al 31 dicembre 2020, pari a 1,31 milioni di Euro, il quale è stato rinegoziato con un rimborso previsto entro il 2030.

3.3.4 Rendiconto finanziario

Rendiconto Finanziario, metodo Indiretto (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2020	31.12.2019
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(827)	(1.550)
Imposte sul reddito	-	-
Interessi passivi/(attivi)	0	(0)
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(826)	(1.550)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	-	176
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	36	37
Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	36	213
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(790)	(1.338)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	276	(111)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(223)	109
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	40	(24)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(60)	60
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	971	(197)
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.004	(162)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	214	(1.500)
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(0)	0
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
Altri incassi/(pagamenti)	(18)	(29)
Totale altre rettifiche	(19)	(29)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	195	(1.528)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	-	(2)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(167)	(315)
(Investimenti)	(167)	(315)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(1.151)	(2.218)
(Investimenti)	(1.151)	(2.218)
Disinvestimenti	-	-
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-

(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)

Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.317)	(2.535)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-	0
Accensione finanziamenti	872	(0)
(Rimborso finanziamenti)	-	-
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	250	4.063
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.122	4.063
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(0)	(0)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio	0	0

4 FATTORI DI RISCHIO

L'investimento negli Strumenti Finanziari emessi dall'Emittente presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su un mercato non regolamentato.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in strumenti finanziari dell'Emittente, gli investitori sono invitati a valutare con attenzione gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo, ai settori di attività in cui essi operano, nonché ai fattori di rischio relativi agli Strumenti Finanziari oggetto di ammissione alle negoziazioni.

La presente Sezione "Fattori di Rischio" riporta esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici per l'Emittente medesima, e/o il Gruppo e/o i propri titoli, e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenendo conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo.

I fattori di rischio descritti nella presente Sezione devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

Costituendo le Azioni capitale di rischio, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

I rinvii ai Capitoli e ai Paragrafi si riferiscono ai Capitoli e ai Paragrafi del Documento di Ammissione.

4.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO

4.1.1 RISCHI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E AL GRUPPO

4.1.1.1 Rischi connessi a fenomeni epidemici/pandemici

Il Gruppo è esposto al rischio derivante da un calo delle prenotazioni e/o cancellazioni delle stesse da parte degli utenti finali dei servizi offerti dal Gruppo, come conseguenza dell'emergenza dovuta a fenomeni epidemici quali, in particolare, quello legato alla repentina diffusione del COVID-19 (c.d. Coronavirus) a livello mondiale e, in particolar modo, a livello italiano.

Tra i settori maggiormente colpiti dall'emergenza pandemica del COVID-19 rientra quello del turismo, significativamente compromesso dall'adozione da parte del Governo italiano, a partire dal mese di febbraio 2020 (con una lieve attenuazione nei mesi estivi dello stesso anno) e fino ai primi mesi del 2021, di misure stringenti volte a contrastare la diffusione del virus tra cui, in particolare, vincoli alla possibilità di circolazione di merci e persone, se non per ragioni serie e indifferibili, e ordine di chiusura di alcune attività produttive e commerciali reputate non essenziali.

Sebbene allo stato il fenomeno pandemico legato alla diffusione del COVID-19 sembri essere maggiormente sotto controllo rispetto al periodo iniziale dello scorso anno e la situazione stia gradualmente tornando alla normalità, anche per effetto della campagna vaccinale in atto in Italia e, in generale, in tutto il mondo, non è possibile escludere che tale fenomeno possa tornare a inasprirsi, ovvero che fenomeni pandemici simili o anche di portata maggiormente virulenta possano verificarsi in futuro e non è quindi possibile escludere che le suddette misure straordinarie non possano essere reintrodotte e che, ove reintrodotte, non possano risultare maggiormente limitative rispetto a quelle precedentemente in essere.

Non è possibile quindi escludere che la permanenza o la reviviscenza di situazioni di criticità legate a fenomeni epidemici possa comportare il rinnovo o la reintroduzione di misure di prevenzione a livello domestico e internazionale.

Sebbene il Gruppo ad oggi sia dotato di una struttura interna flessibile e abbia attuato tutte le misure per fronteggiare dal punto di vista economico-finanziario gli scenari avversi derivanti dalle misure introdotte dal Governo, il verificarsi delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.2 Rischi connessi alle figure chiave del *management*

Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati e il successo del Gruppo dipendono in misura significativa dalla presenza di Secondina Giulia Ravera (Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente), Giulio Valiante e Roberto Pannozzo in seno al Consiglio di Amministrazione, quali figure apicali nel management dell'Emittente e del Gruppo, che, in considerazione di una consolidata esperienza pluriennale maturata in aziende italiane e multinazionali, hanno contribuito e contribuiscono in maniera significativa allo sviluppo del Gruppo e al successo delle proprie strategie.

Tali figure rivestono un ruolo strategico fondamentale per le prospettive future dello stesso.

Non si può escludere che l'interruzione del rapporto in essere con queste figure apicali, senza una tempestiva e adeguata sostituzione, non possa condizionare la capacità competitiva, l'attività, nonché le prospettive di crescita del Gruppo, con un effetto negativo sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Al fine di evitare l'interruzione del rapporto in essere con le suddette figure apicali, l'Emittente potrebbe valutare l'implementazione di meccanismi di fidelizzazione e *retention* (quali, a titolo esemplificativo, piani di incentivazione) che vedranno come soggetti beneficiari anche tali figure apicali, così da garantire una maggiore stabilità nel rapporto tra tali *key persons* e l'Emittente.

Tuttavia, il verificarsi delle circostanze sopra descritte, considerate dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni sulla Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Secondina Giulia Ravera e sui consiglieri Giulio Valiante e Roberto Pannozzo si veda Sezione Prima, Capitolo 10 del Documento di Ammissione.

4.1.1.3 Rischi connessi al personale qualificato

Il personale chiave del Gruppo ha un ruolo importante per l'operatività, la gestione e la crescita del Gruppo stesso. Ai fini della vendita dei propri servizi ai clienti, il Gruppo si avvale di un numero considerevole di persone – sia dipendenti che collaboratori – dotati di elevate competenze nel settore e di un'ottima conoscenza delle lingue straniere.

L'eventuale perdita o il mancato reperimento da parte dell'Emittente o del Gruppo di risorse qualificate, così come il dispendio di tempo che potrebbe causare la formazione di nuovo personale, sostitutivo di quello in forza alla Data del Documento di Ammissione, potrebbe provocare un effetto negativo sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo, con conseguente impatto sfavorevole sulla propria capacità competitiva e condizionarne gli obiettivi di crescita previsti.

A tal riguardo, tuttavia, si evidenzia che, con specifico riferimento alla vendita dei servizi del Gruppo nei confronti dei clienti, l'Emittente ha in ogni caso implementato una procedura interna volta a garantire una costante e continua fungibilità tra i soggetti preposti alla vendita dei servizi del Gruppo in favore dei clienti, così che questi ultimi abbiano la possibilità di avere come referenti e, quindi, potersi interfacciare indistintamente con più soggetti preposti alla vendita dei servizi del Gruppo, percependo la medesima alta qualità del servizio ricevuto.

Il verificarsi delle circostanze sfavorevoli sopra descritte, considerate dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 12 del Documento di Ammissione.

4.1.1.4 Rischi connessi alla fluttuazione della domanda nel settore del turismo

La domanda di viaggi turistici è strettamente correlata alla situazione politica internazionale e, seppur in misura meno rilevante nel settore del turismo di lusso, all'andamento dell'economia nazionale ed internazionale.

La domanda del settore turistico può diminuire a causa di cicli economici negativi o di specifici eventi straordinari come ad esempio pandemie (come il COVID-19), epidemie, guerre, attacchi terroristici, catastrofi naturali, incidenti, o eventi analoghi, nonché di condizioni climatiche particolarmente avverse.

Il settore del turismo è inoltre soggetto anche ad una serie di leggi, regolamenti, politiche e direttive, ivi incluse quelle relative alla salute, alla sicurezza e alla tutela dell'ambiente, il cui cambiamento potrebbe rendere più difficile operare in tali settori.

Tali fattori potrebbero comportare una diminuzione della propensione da parte dei consumatori all'utilizzo dei servizi offerti dal Gruppo, il tutto con conseguenti effetti negativi sull'operatività e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.5 Rischi connessi all'eventuale mancato rinnovo dei contratti commerciali con i clienti e/o fornitori

Il Gruppo è esposto al rischio correlato ad un'eventuale disdetta, recesso, mancato rinnovo ovvero rinnovo a condizioni peggiorative dei contratti con i propri clienti (principalmente *tour operator* ed agenzie di viaggi, i quali usufruiscono a vario titolo dei servizi offerti dal Gruppo) e/o fornitori (prestatori dei servizi turistici in generale). Tali circostanze potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e/o del Gruppo.

Nell'ambito dei Servizi Web/XML & del Safe Payment Automation, sia i clienti sia i fornitori – nonostante l'assenza di un rapporto di esclusività – manifestano il costante interesse a mantenere i rapporti commerciali già instaurati. Tuttavia, l'eventuale disdetta, il mancato rinnovo o il possibile recesso dai summenzionati contratti potrebbe avere un conseguente impatto negativo sull'attività del Gruppo.

Non esiste alcuna garanzia in merito al fatto che il Gruppo - nel caso in cui i contratti commerciali in essere dovessero essere disdettati, non rinnovati ovvero oggetto di recesso - riesca a reperire nuovi contratti o riesca a rinegoziare dei contratti commerciali ai medesimi termini economici ed alle medesime condizioni dei contratti precedentemente in essere.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, complessivamente considerate dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'operatività e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.6 Rischi reputazionali derivanti da scorrette prestazioni di servizio e/o indisponibilità del servizio

I risultati del Gruppo dipendono dalla capacità dello stesso di mantenere inalterato il livello qualitativo dei servizi offerti.

Non si può escludere che, nel corso dell'attività svolta dal Gruppo, il servizio offerto possa non sempre raggiungere gli standard qualitativi auspicati, così come non è possibile escludere che alcuni dipendenti o collaboratori adottino una condotta tale da non rispondere alle aspettative degli utenti finali dei servizi offerti dal Gruppo, il tutto con conseguente possibile insoddisfazione da parte degli stessi.

Non si può altresì escludere che, nel corso dell'attività svolta, uno o più servizi prenotati all'interno dei pacchetti turistici offerti si rendano improvvisamente indisponibili, anche per cause non direttamente imputabili al Gruppo, con conseguente onere per il Gruppo stesso di sostituire il servizio all'interno del pacchetto turistico in questione.

La circostanza che il *business* del Gruppo sia in misura preponderante incentrato sulla tipologia *business to business* e che, conseguentemente, la parte *business to customer* abbia un impatto esiguo sui risultati economici del Gruppo (nel corso del periodo di esercizio 2019 la parte *business to customer* ha inciso nella misura pari all'1,5% del Gross Travel Value dell'anno, mentre nel corso del periodo di esercizio 2020 l'incidenza sul Gross Travel Value dell'anno è stata pari al 5%), nonché la possibilità di rivalersi sul fornitore nel caso in cui uno o più servizi non dovessero rendersi disponibili per cause ad esso attribuibili, rende di bassa probabilità di accadimento le sopra menzionate circostanze ed il fatto che le stesse possano pregiudicare la reputazione del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sull'operatività e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.7 Rischi connessi alla crescita, all'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri

Il Gruppo, in considerazione dei risultati raggiunti negli anni, intende continuare a perseguire una strategia di crescita e di sviluppo, al fine di accrescere e consolidare il proprio posizionamento competitivo nel mercato di riferimento, sia nazionale che internazionale. Un'eventuale mancata realizzazione della propria strategia di crescita potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e/o del Gruppo.

L'effettiva realizzazione dei predetti obiettivi da parte del Gruppo dipenderà anche dalle opportunità di volta in volta presenti sul mercato e dalla possibilità di realizzarle a condizioni soddisfacenti, pertanto, non è possibile assicurare che il Gruppo possa registrare in futuro gli stessi tassi di crescita rilevati in precedenza.

Accanto all'attuazione di strategie di crescita interna, il Gruppo – grazie anche alla presenza di figure apicali altamente qualificate – intende perseguire obiettivi di crescita per linee esterne attraverso operazioni di fusione e acquisizione, consolidando così ed espandendo la propria posizione nel mercato di riferimento.

Qualora si riuscisse negli intenti sopra delineati, l'elevata crescita, unitamente alle strategie di investimento che il Gruppo intende adottare, esporranno il Gruppo ad una crescente complessità gestionale e comporteranno altresì un necessario incremento degli investimenti anche in termini di capitale umano rispetto all'attuale struttura organizzativa. In tale contesto, il Gruppo dovrà strutturare il proprio modello organizzativo e le procedure interne al fine di rispondere tempestivamente ed efficacemente alle esigenze ed istanze generate dagli elevati tassi di crescita e dall'espansione del Gruppo.

Sebbene ritenuta di bassa probabilità di accadimento, l'eventuale incapacità del Gruppo di attrarre forza lavoro, anche qualificata, e di incrementare la propria presenza sul mercato, ovvero nel caso in cui il Gruppo non fosse in grado di realizzare efficacemente la propria strategia di crescita, ovvero realizzarla nei tempi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali la strategia è fondata, la capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata con conseguente effetto negativo anche significativo sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente e del Gruppo, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria degli stessi.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.8 Rischi connessi ai fenomeni di stagionalità

L'industria del turismo è tradizionalmente caratterizzata da un'elevata stagionalità dei ricavi.

Il Gruppo è esposto in modo significativo al rischio di stagionalità dovuto alla concentrazione dei ricavi prevalentemente nel periodo estivo, per effetto del fatto che ad oggi la clientela del Gruppo è orientata prevalentemente a concentrare le proprie vacanze in tale periodo dell'anno, anche per sfruttare le condizioni climatiche più favorevoli.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il 59% circa dei ricavi conseguiti dal Gruppo sono stati realizzati nel periodo estivo giugno-settembre (il dato dei ricavi relativo all'esercizio 2020 non può considerarsi in linea con l'effettivo andamento del Gruppo a causa delle restrizioni generate, in particolar modo al settore del turismo, dall'emergenza pandemica COVID-19).

Tuttavia, il Gruppo sta attuando nuove strategie di *business* al fine di ridurre al minimo l'impatto che l'elevata stagionalità dei ricavi può avere sui risultati economico-patrimoniali del Gruppo. Nello specifico, l'apertura al mercato del turismo in Cina – caratterizzato da una forte concentrazione delle vacanze nei mesi di febbraio e ottobre – consentirà di mitigare la dipendenza economica del Gruppo dal periodo prettamente estivo. Allo stesso modo, una maggiore attenzione al settore del lusso, al quale il Gruppo si sta indirizzando, permetterà di avere un'utenza finale dei servizi del Gruppo disposta a viaggiare senza alcuna limitazione legata alla stagionalità degli spostamenti.

In aggiunta, si evidenzia che si è sviluppata, successivamente alla pandemia da COVID-19, una nuova dimensione lavorativa fortemente influenzata da nuove tendenze, quali il turismo sanitario, il c.d. “*smart working*”, l’offerta *welfare*. Il Gruppo ha già intrapreso degli studi volti ad analizzare tali nuove abitudini allo scopo di creare dei pacchetti turistici volti a soddisfare nuove esigenze legate a tali nuove abitudini. Si ritiene che queste nuove opportunità possano contribuire a ridimensionare ulteriormente il rischio di dipendenza del *business* del Gruppo dalla stagionalità dei viaggi turistici.

Tuttavia non può essere offerta alcuna garanzia circa il fatto che le suddette nuove strategie del Gruppo possano risultare da subito efficaci ed entrare a pieno regime, così come non può essere offerta alcuna garanzia circa il fatto che le condizioni climatiche in Italia, dove si concentra l’offerta del Gruppo, nonché le abitudini degli utenti finali dei servizi del Gruppo, maggiormente inclini appunto a concentrare le proprie vacanze nel periodo estivo dell’anno, consentiranno di mantenere o incrementare gli attuali livelli di *performance* del Gruppo. Il verificarsi di tali circostanze sopra descritte, complessivamente considerate dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull’operatività e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari dell’Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.9 Rischi connessi alla competitività nel mercato di riferimento

Il mercato di riferimento del Gruppo è caratterizzato da un crescente grado di competitività. In particolare, i concorrenti attuali o potenziali del Gruppo potrebbero disporre di risorse finanziarie maggiori di quelle del Gruppo stesso e di quote di mercato più elevate. In alcuni casi, i principali concorrenti del Gruppo potrebbero attuare in futuro politiche di *marketing* e di sviluppo commerciale tali da far guadagnare loro ulteriori quote di mercato.

In considerazione della tipologia di *business*, vale a dire la promozione e vendita di pacchetti turistici nel territorio italiano, i *competitor* del Gruppo sono principalmente aziende italiane.

Non si può, tuttavia, escludere che operatori stranieri che vendono pacchetti turistici possano provare ad entrare nel mercato italiano. A tal riguardo, si ritiene che tale rischio possa concretizzarsi non tanto tramite un ingresso diretto nel territorio italiano da parte dell’operatore turistico straniero, ma più probabilmente tramite accordi di *partnership* con imprese domestiche già attive sul mercato di riferimento. Ciò potrebbe comportare un rafforzamento di operatori turistici domestici concorrenti e/o l’ingresso sul mercato italiano di gruppi internazionali del turismo che, dotati di significative risorse finanziarie, potrebbero operare in concorrenza con il Gruppo offrendo prodotti analoghi o anche più appetibili rispetto a quelli offerti dal Gruppo stesso.

Tale ipotesi, considerata dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento, qualora il Gruppo non fosse in grado di affrontare l’eventuale minaccia competitiva derivante dal rafforzamento degli attuali concorrenti o dall’ingresso nel settore di nuovi operatori, potrebbe incidere

negativamente sulla posizione di mercato del Gruppo e avere effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.10 Rischi connessi alla natura innovativa dei servizi offerti agli utenti finali e al cambiamento delle preferenze di questi ultimi

Il Gruppo opera in un mercato dinamico, caratterizzato da una costante attività di ricerca e di innovazione delle soluzioni e dei servizi forniti.

Il successo del Gruppo è strettamente legato alla capacità di identificare corrette opportunità di mercato e di adeguare tempestivamente il servizio offerto alle mutevoli esigenze degli utenti finali dei servizi offerti, anticipandone i bisogni e le aspettative. Alla Data del Documento di Ammissione non esistono altri operatori sul territorio nazionale che offrano, su larga scala, servizi turistici ed esperienze di viaggio di lusso attraverso l'utilizzo di una piattaforma tecnologica all'uopo implementata.

L'esigenza di ricercare costantemente soluzioni innovative nella prestazione dei servizi offerti ha anche lo scopo di mitigare il rischio di non riuscire ad anticipare, interpretare e orientare le preferenze del mercato in modo da mantenere l'utenza finale dei servizi offerti esistente e acquisire nuove quote di mercato. A tal riguardo, si ricorda che il Gruppo opera nel settore del turismo, settore sensibilmente influenzato dal mutamento dei gusti e delle preferenze degli utenti finali dei servizi offerti, nonché dai cambiamenti delle scelte di spesa degli stessi.

Il Gruppo, inoltre, cerca costantemente di migliorare la qualità dei servizi offerti affidandosi anche alla raccolta delle esperienze e percezioni di viaggio degli utenti finali dei servizi. A tal fine, l'offerta dei pacchetti di viaggio viene preliminarmente sottoposta a valutazione del personale preposto alla vendita, il quale, mantenendo un contatto diretto e immediato con gli utenti finali dei servizi offerti, meglio conoscono le necessità degli stessi e hanno una maggiore sensibilità per cogliere eventuali nuove tendenze e/o cambiamenti.

Il Gruppo si trova quindi nella costante necessità di ricercare e adottare nuove formule che meglio si adattino alla domanda di mercato e che rendano maggiormente attraenti agli utenti finali i format di ospitalità di volta in volta offerti, per il tramite dei propri clienti.

Alla Data del Documento di Ammissione sulla piattaforma implementata dall'Emittente sono presenti circa 10.000 services providers integrati (da intendersi comprensivi di strutture recettive), i quali sono in grado di garantire una pronta ed immediata risposta ad ogni tipo di mutamento sia delle tendenze turistiche sia dei gusti o delle preferenze degli utenti finali in termini di cambio della meta turistica.

Sempre al fine di fronteggiare imprevedibili cambi di tendenze, l'Emittente integra in tale piattaforma circa 1.000 tour operators/agenzie di viaggi.

Non è possibile, tuttavia, garantire che il Gruppo sia in grado di recepire tempestivamente e in modo efficace l'evoluzione delle tendenze di mercato e che le nuove soluzioni adottate dal

Gruppo possano incontrare effettivamente e con successo il gusto e gli orientamenti degli utenti finali. Qualora in futuro il Gruppo non fosse in grado di rendere servizi capaci di interpretare le preferenze degli utenti finali dei servizi offerti, nonché di identificare e/o anticipare le tendenze del mercato di riferimento, garantendo al contempo efficienze di costo in modo da risultare competitivo in termini di prezzi di vendita, ciò potrebbe comportare una contrazione dei ricavi e un incremento dei servizi invenduti.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, considerate dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.11 Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici

Il Gruppo è esposto al rischio di malfunzionamento o interruzione dei sistemi informatici di cui si avvale per svolgere la propria attività e prestare i propri servizi ai clienti tra cui, in particolare, la piattaforma internet per la vendita dei servizi turistici.

Gli strumenti elettronici on-line, la piattaforma internet ed il sito internet sono esposti ai rischi derivanti, tra gli altri, da guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale quali, ad esempio, incendi, distacchi della connettività internet, attacchi informatici, distacchi della corrente elettrica e dei servizi telefonici, terremoti, uragani, inondazioni, attacchi terroristici.

Il Gruppo svolge costantemente attività di supervisione e manutenzione ordinaria al fine di prevenire, per quanto possibile, guasti o malfunzionamenti. A tal riguardo, il Gruppo si avvale dell'esperienza di soggetti terzi al fine di garantire che vi sia una costante assistenza tecnica sulle apparecchiature e sui *software*. Inoltre, il Gruppo si avvale di alcuni sistemi di sicurezza volti alla prevenzione del funzionamento delle apparecchiature e dei *software* in uso, quali meccanismi di controllo e sistemi difensivi implementati dai fornitori dei servizi *cloud* sul quale si trovano i *server* di cui il Gruppo si avvale.

Tuttavia, qualora uno o più degli eventi sopra descritti dovessero verificarsi, tale circostanza potrebbe pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e costringere il Gruppo a rallentare, sospendere o interrompere la propria attività e, di conseguenza, comportare un disservizio per i clienti.

Nel caso in cui le procedure e i sistemi adottati dal Gruppo e la sistematica attività di manutenzione ordinaria dei sistemi informatici non dovessero risultare adeguati a prevenire e/o limitare gli effetti negativi dei suddetti eventi, il Gruppo stesso potrebbe essere chiamato a rispondere di eventuali danni derivanti dal verificarsi di rallentamenti o interruzioni nello svolgimento dei servizi resi ai clienti.

Il verificarsi di tali circostanze, considerate dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi, anche di natura reputazionale, sul Gruppo e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari dello stesso.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.12 Rischi connessi a contenziosi e procedimenti giudiziari

Il Gruppo è esposto al rischio di segnalazioni da parte degli utenti finali dei servizi offerti relative ad eventuali disservizi. Si tratta, in particolare, di segnalazioni che, individualmente considerate, sono di valore esiguo e, generalmente, non determinano l'avvio di procedimenti di natura contenziosa che coinvolgono l'Emittente e/o il Gruppo.

Tali segnalazioni, infatti, vengono gestite e risolte sia grazie all'elevato numero di fornitori che operano con il Gruppo e che sono integrati nella piattaforma di cui lo stesso si avvale - in modo tale che qualora un fornitore non fosse in grado di fornire il servizio richiesto, il Gruppo abbia la possibilità di rivolgersi ad un altro fornitore pronto a soddisfare le esigenze degli utenti finali dei servizi offerti - sia nell'ambito delle attività *post* vendita dei pacchetti turistici. A fronte delle segnalazioni da parte degli utenti finali dei servizi offerti in merito ad eventuali disservizi subiti, il Gruppo verifica la legittimità della pretesa avanzata dal cliente e, in caso di esito positivo, rimborsa l'utente finale, rivalendosi altresì sul proprio fornitore nel caso in cui il disagio provocato a quest'ultimo sia imputabile al fornitore del servizio medesimo.

La circostanza che tali segnalazioni non determinino l'avvio di procedimenti contenziosi non consente, tuttavia, di escludere che eventuali esiti sfavorevoli delle segnalazioni attivate possa far sorgere dei contenziosi, determinando effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo oltre che negativi impatti reputazionali.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è coinvolto (i) in un procedimento di natura contenziosa di ridotta entità, vale a dire di un importo inferiore ad Euro 100.000,00, attivato da un fornitore dell'Emittente e avente ad oggetto il presunto mancato pagamento di alcune fatture; (ii) in un procedimento in fase di appello avente ad oggetto il mancato pagamento dei corrispettivi relativi alla prestazione di alcuni servizi da parte del fornitore del Gruppo, agli utenti finali dei servizi, anch'esso di ridotta entità, vale a dire di importo inferiore ad Euro 10.000,00 (iii) in un procedimento di opposizione ad un decreto ingiuntivo di ridotta entità, vale a dire di un importo di circa Euro 860,00, avente ad oggetto il presunto mancato pagamento di alcune fatture, nel quale il Gruppo agisce in qualità di opponente nei confronti del suo fornitore.

A tal proposito non è stato appostato un fondo rischi in bilancio in quanto la Società ritiene che la pretesa di parte avversa non sia fondata, tuttavia, in caso di esito negativo di tali procedimenti, attualmente in corso, l'Emittente è esposto al rischio di dover far fronte a oneri e passività con possibili effetti negativi, anche significativi, sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

In aggiunta, il sorgere di nuovi contenziosi potrebbe avere impatti reputazionali, anche significativi, sul medesimo, con conseguenti possibili effetti negativi sull'andamento dell'attività del Gruppo, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, ritenute di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.1.13 Rischi connessi al mancato e/o ritardato incasso dei crediti

Con particolare riferimento ai crediti commerciali verso la clientela, la Società non ritiene che il Gruppo sia particolarmente esposto ad un rischio derivante dal mancato incasso dei crediti commerciali, considerando anche che storicamente ha svalutato i propri crediti in misura pari a circa lo 0,1% del proprio fatturato negli ultimi esercizi e che il fondo svalutazione dei crediti commerciali (Euro 85.122 al 30 giugno 2021) è ritenuto essere adeguato a riflettere l'effettiva probabilità di incasso dei crediti vantati dal Gruppo.

In aggiunta, nella maggior parte dei casi, specialmente per pratiche di importo rilevante, riconducibili principalmente tendenzialmente alle prenotazioni sul segmento lusso, la gestione dei clienti prevede pagamenti anticipati da parte degli stessi e ciò naturalmente riduce il rischio di cui in parola.

In ogni caso, in linea generale e a maggior ragione nel caso di vendite di pacchetti che prevedano la concessione di una dilazione di pagamento ai propri clienti, l'Emittente ha in essere una procedura di monitoraggio dei propri crediti, ancorché non del tutto automatizzata, in modo da evitare, per quanto possibile, che lo stesso si trasformi in scaduto.

Nonostante quanto sopra, non è possibile escludere che, anche e soprattutto alla luce delle attuali condizioni di mercato, una parte dei clienti del Gruppo possa ritardare o comunque non rispettare i pagamenti nei termini e con le modalità di cui ai rispettivi contratti. Tale circostanza potrebbe incidere negativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

4.1.1.14 Rischi legati alla congiuntura economica

Il Gruppo è esposto a rischi di congiuntura economica.

Situazioni di incertezza in merito alle condizioni economiche italiane, europee e globali costituiscono un elemento di rischio, in quanto consumatori e imprese preferiscono posticipare spese e investimenti a fronte di restrizioni all'accesso al credito, quali elevati livelli di disoccupazione, volatilità dei mercati finanziari, programmi di austerità dei governi, situazioni finanziarie negative, diminuzione dei redditi prodotti da, o del valore di, attività e/o altri fattori.

Pertanto, qualora le condizioni economiche italiane e/o globali dovessero peggiorare, i servizi e prodotti offerti dal Gruppo potrebbero subire una contrazione dovuta a molteplici fattori.

Si ritiene, tuttavia, che un *mitigant* di tale rischio sia il fatto che i servizi turistici promossi dal Gruppo si dividono in tre principali linee di ricavo, di cui due più di massa (c.d. canale *mainstream* e XML) e l'altra più di nicchia diretta a soggetti alto spendenti. Quest'ultimi rappresentano una categoria che, di solito, subisce meno gli effetti di eventuali congiunture economiche negative.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.15 Rischi relativi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo raccoglie, conserva e tratta i dati di alcune categorie interessate, tra cui clienti, dipendenti, collaboratori e fornitori con l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari in materia di tutela dei dati personali.

In caso di violazione delle disposizioni e dei provvedimenti applicabili, i soggetti che trattano dati personali possono essere chiamati, seppur a vario titolo, a rispondere per le conseguenze derivanti da illecito trattamento dei dati e da ogni altra violazione di legge prevista dal D.Lgs. n. 196/2003 e s.m.i. (Codice della privacy).

In data 24 maggio 2016 è entrato in vigore il nuovo Regolamento (UE) 2016/679 ("Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati" o "GDPR") in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati, volto a definire un quadro normativo comune in materia di tutela dei dati personali per tutti gli Stati membri dell'Unione Europea. Tale Regolamento è diventato definitivamente applicabile in tutti i Paesi dell'Unione Europea a partire dal 25 maggio 2018. Il Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati prevede:

- sanzioni massime applicabili più elevate, fino all'importo maggiore tra (i) Euro 20 milioni o (ii) il 4% del fatturato globale annuale per ciascuna violazione, a fronte delle sanzioni, inferiori a Euro 1 milione, previste dall'attuale regolamentazione;
- requisiti più onerosi per il consenso in quanto quest'ultimo dovrà sempre essere espresso mentre il consenso implicito è talvolta ritenuto sufficiente dall'attuale regolamentazione;
- diritti rafforzati, ivi incluso il "diritto all'oblio", che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali di un utente.

Si precisa che alla Data del Documento di Ammissione non sono state attivate azioni di responsabilità, richieste di risarcimento danni o applicazione di sanzioni amministrative da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali che possano aver avuto un impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il Gruppo, allineandosi a standard elevati propri di imprese che operano ad alto livello nel mercato di riferimento, ha adottato e implementato alcuni presidi aziendali volti ad assicurare la liceità e la sicurezza dei trattamenti di dati personali effettuati, tra cui procedure aziendali in materia di *data breach* e utilizzo della rete internet, *data retention policy*, un registro delle attività di trattamento, informative ai sensi dell'art. 13, GDPR.

Tuttavia, alla Data del Documento di Ammissione, alcuni adempimenti previsti dal GDPR non risultano essere sufficientemente valorizzati nella documentazione predisposta dalla controllata Destination 2 Italia S.r.l. (si pensi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, alle nomine a responsabili esterni del trattamento ai sensi dell'art. 28, GDPR dei soggetti che forniscono servizi a tale società), che, pertanto, formalmente, allo stato attuale non può considerarsi pienamente conforme alla normativa vigente in materia. In ogni caso, i presidi aziendali relativi alla tutela del trattamento dei dati personali posti in essere dalla controllata Destination 2 Italia S.r.l. sono in fase di revisione e di miglioramento, attività che – anche in considerazione della recente nomina dell'Avv. Marco Paramucchi quale DPO (*data protection officer*) della controllata Destination 2 Italia S.r.l. - si ha intenzione di completare quanto prima, possibilmente entro la fine di novembre 2021.

Qualora tali procedure si rivelino inadeguate o non siano correttamente implementate, il Gruppo è esposto al rischio che i dati personali siano danneggiati o perduti, ovvero che siano oggetto di accessi, divulgazioni e comunicazioni non autorizzate e distruzione (totale o parziale) non voluta, causati, ad esempio, da interruzioni dei servizi informatici, da altri eventi ambientali e/o da condotte illecite di terzi, con possibili effetti negativi sull'immagine del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Nel caso in cui venissero accertate responsabilità per eventuali casi di violazione di dati personali e delle leggi poste a loro tutela, circostanza che l'Emittente ritiene di bassa probabilità di accadimento, potrebbero essere mosse nei confronti del Gruppo richieste di risarcimento danni nonché emesse sanzioni amministrative da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, considerate dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.1.16 Rischio reputazionale legato al posizionamento del marchio

Il successo del Gruppo è legato alla percezione del proprio marchio sul mercato nonché al gradimento dei propri servizi da parte dei clienti, che sono influenzati dalla capacità dello stesso di valorizzare il proprio marchio e la qualità dei servizi offerti.

Il Gruppo si avvale di una politica di diversificazione dei propri marchi e nomi commerciali. Inoltre, l'uso di marchi diversi dipende in misura rilevante anche dal livello del servizio offerto: quindi, mentre ai fini dell'offerta di servizi mainstream e XML il Gruppo si avvale del marchio "Destination Italia", ai fini dell'offerta di servizi nel settore del lusso e, limitatamente, nel canale XML lo stesso si avvale del marchio "SONO".

Il Gruppo valorizza i propri marchi partecipando a fiere di settore nonché ad eventi specifici, con lo scopo quindi di accrescere la propria notorietà e quella dei propri marchi. A seconda dell'evento e del target principale di partecipanti al singolo evento, il Gruppo valuta con quale marchio partecipare all'evento in questione. Inoltre, gli investimenti legati alla partecipazione del singolo evento variano, ancora una volta, a seconda del target di partecipanti. Analogamente, la politica relativa al materiale promozionale varia a seconda della tipologia dei servizi turistici: alcuni materiali promozionali vengono realizzati solo per la promozione dei pacchetti turistici di lusso, rispetto ai quali si presta anche molta attenzione alla qualità del materiale.

Non vi è garanzia che la strategia di promozione del marchio adottata sino ad oggi e le attività di *marketing* e comunicazione che il Gruppo intende adottare nel futuro possano consentire di raggiungere gli obiettivi attesi di diffusione della conoscenza dello stesso presso i clienti.

Non vi è inoltre garanzia che il Gruppo sia in grado di attuare strategie di *marketing* e comunicazione volte al consolidamento e rafforzamento della propria immagine e del marchio.

I risultati del Gruppo dipendono, inoltre, da un'adeguata attività di posizionamento e promozione del marchio, anche in quanto la percezione di un'elevata qualità dei servizi del Gruppo può determinare un livello di fidelizzazione elevato dei clienti, che saranno disposti ad attribuire una valorizzazione superiore ai servizi di ricettività forniti dal Gruppo, con conseguenze in termini di maggiori ricavi e maggiore attrattività per i clienti.

Non si può escludere, tuttavia, che il Gruppo possa porre in essere una strategia di posizionamento di nuovi *brand* da utilizzarsi in nuovi mercati. In tal senso, la mancata apprezzabilità dei nuovi *brand* da parte della clientela in alcuni mercati potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Qualora il Gruppo incorresse in una diminuzione nella percezione positiva generalizzata della qualità dei propri servizi, anche a causa di eventi esterni e non controllabili dal Gruppo stesso, circostanza considerata dalla Società di bassa probabilità di accadimento, ciò potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.17 Rischi connessi ai contratti di lavoro con i dipendenti

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo fa ricorso a lavoratori dipendenti e collaboratori operanti nel settore turistico. Per l'offerta dei propri servizi all'estero, il Gruppo

si avvale di soggetti specializzati attraverso la stipulazione di contratti di agenzia. Al momento il Gruppo si avvale della collaborazione di due agenti, ma ha intenzione di incrementarne il numero fino a cinque.

Il Gruppo, anche avvalendosi di consulenze esterne e dell'apporto di professionisti di fiducia, ritiene di operare nel rispetto delle disposizioni in materia e di aver adottato tutte le procedure necessarie al fine di prevenire l'insorgere di contestazioni o di sanzioni da parte delle autorità competenti in materia di previdenza e tutela dei lavoratori.

Non può essere comunque escluso che taluni dipendenti o collaboratori possano sollevare pretese, ad esempio di natura prevalentemente retributiva derivanti da differenze di inquadramento contrattuale, e che tali pretese, qualora accolte dall'autorità giudiziaria, possano comportare un aggravio di costi ed oneri a carico del Gruppo.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, considerate dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 12 del Documento di Ammissione.

4.1.1.18 Rischi connessi all'eventuale verificarsi di infortuni

Il Gruppo è esposto al rischio di infortuni di dipendenti e/o utenti finali dei servizi nel periodo di godimento del servizio offerto.

Con riguardo a eventuali rischi di infortuni del proprio personale, il Gruppo ha in essere una copertura assicurativa. Allo stesso tempo, il Gruppo adotta standard di sicurezza sul lavoro allineati alla normativa vigente tali da ridurre la possibilità di incidenti che possano coinvolgere i propri dipendenti e collaboratori; tuttavia, non è possibile escludere che tali incidenti possano comunque verificarsi con conseguenti danni, anche significativi, a persone e cose.

Il Gruppo non ha invece stipulato, al momento, una polizza assicurativa volta a coprire il rischio di infortuni degli utenti finali dei servizi e ciò in considerazione del fatto che la clientela diretta del Gruppo non è composta da consumatori finali, vale a dire da coloro che usufruiscono appunto dei servizi turistici, bensì da *tour operator* ed agenzie viaggi. Inoltre, si segnala che, sebbene all'interno dei pacchetti offerti non sia presente un servizio di copertura assicurativa contro gli infortuni, il Gruppo seleziona fornitori e strutture dotati di elevati standard qualitativi tali da garantire l'accoglienza in sicurezza degli utenti nelle proprie strutture. Tuttavia, non è possibile escludere che possano verificarsi eventi non compresi nelle coperture assicurative stipulate dai fornitori di cui il Gruppo si avvale alla Data del Documento di Ammissione ovvero tali da cagionare danni aventi un ammontare eccedente le coperture medesime.

Gli accadimenti sopra descritti, di difficile prevedibilità e/o quantificazione, potrebbero verificarsi anche per fatti imputabili a terzi, indipendenti da carenze imputabili al Gruppo, ma comunque direttamente o indirettamente riconducibili al Gruppo.

Tali circostanze, considerate dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbero comportare obblighi di risarcimento non coperti da polizze (ancorché presumibilmente non direttamente in capo al Gruppo) e pregiudicare conseguentemente la reputazione del Gruppo generando effetti negativi sull'operatività e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari dell'Emittente e del Gruppo stesso.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.1.19 Rischi connessi a rapporti con Parti Correlate

L'Emittente e il Gruppo hanno concluso e intrattengono, e nell'ambito della propria operatività potrebbero continuare a concludere ed intrattenere, rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate.

L'Emittente ritiene che le condizioni previste dai contratti conclusi con Parti Correlate e le relative condizioni effettivamente praticate siano in linea con le condizioni di mercato correnti. Tuttavia, non vi è garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e modalità. Non vi è, inoltre, garanzia che le eventuali future operazioni con Parti Correlate vengano concluse dall'Emittente e dal Gruppo a condizioni di mercato.

Ad integrazione di quanto precede si segnala che in data 30 settembre 2021, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "procedura per operazioni con Parti Correlate" in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14 del Documento di Ammissione.

4.1.1.20 Rischi connessi a dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime e elaborazioni interne

Il Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza, nonché valutazioni e stime sulla dimensione e sulle caratteristiche del mercato in cui opera il Gruppo e sul posizionamento competitivo dello stesso.

Dette stime e valutazioni sono formulate, ove non diversamente specificato dall'Emittente, sulla base dei dati disponibili (le cui fonti sono di volta in volta indicate nel presente Documento di Ammissione), ma – a causa della carenza di dati certi e omogenei – costituiscono

il risultato di elaborazione dei predetti dati effettuate dall'Emittente, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Non è pertanto possibile prevedere se tali stime, valutazioni e dichiarazioni saranno mantenute o confermate. Dette stime, valutazioni e dichiarazioni sono generalmente soggette a rischi, incertezze ed assunzioni e, pertanto, i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività dello stesso, potrebbero risultare differenti da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni, stime e valutazioni a causa di rischi noti ed ignoti, incertezze ed altri fattori enunciati, fra l'altro, nei presenti fattori di rischio e nel Documento di Ammissione.

In aggiunta, le dichiarazioni di preminenza, valutazioni e stime sulla dimensione e sull'evoluzione dei mercati di riferimento e sul relativo posizionamento competitivo del Gruppo in essi, sono state elaborate dall'Emittente anche sulla base di dati e informazioni elaborati precedentemente rispetto al verificarsi dell'emergenza epidemiologica da COVID-19. Alla Data del Documento di Ammissione e preso atto dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, l'Emittente ha confermato la validità sostanziale di tali dichiarazioni di preminenza, valutazioni e stime.

In considerazione di quanto sopra e alla luce dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento dell'Emittente nei settori di attività e/o nelle diverse aree geografiche, che potrebbero in futuro risultare differenti, anche in modo significativo, rispetto a quelli ipotizzati in tali dichiarazioni, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori, sia dipendenti dall'Emittente sia dipendenti da possibili fattori esogeni (quali, ad esempio l'ingresso di nuovi operatori nei mercati di riferimento) e pertanto non noti alla Data del Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.1.2 RISCHI RELATIVI AL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

4.1.2.1 Rischi connessi al quadro normativo di riferimento

Il Gruppo svolge la propria attività in settori regolamentati da una dettagliata disciplina normativa nazionale e comunitaria. In particolare, il Gruppo è tenuto al rispetto delle diverse disposizioni in materia turistica, nonché in materia fiscale e di diritto del lavoro.

Il Gruppo non è mai stato soggetto passivo di alcun procedimento che abbia avuto un effetto negativo sostanziale sull'attività o i risultati del Gruppo e, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non è attualmente soggetto passivo di alcun procedimento che possa avere tale effetto.

L'emanazione di nuove disposizioni legislative, anche in ambito fiscale, nonché eventuali modifiche, a livello comunitario, nazionale e/o internazionale, del quadro normativo, potrebbero imporre al Gruppo l'adozione di standard più severi o condizionare la sua operatività. Inoltre, non si può escludere che eventuali investimenti e costi che si rendessero necessari per l'Emittente per adeguare il proprio sistema a eventuali mutamenti normativi o regolamentari nonché l'eventuale insorgere di procedimenti conseguenti alla violazione di disposizioni di legge e regolamentari, potrebbero avere effetti anche rilevanti sull'organizzazione, la struttura dell'Emittente e del Gruppo oltre che sulla reputazione e sull'attività del Gruppo e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala che da molti anni la giurisprudenza ha riconosciuto il diritto a ottenere il risarcimento dei danni derivanti dall'impossibilità di vivere un periodo di vacanza o per una vacanza "rovinata" da imprevisti, difficoltà e ritardi. Il legislatore ha, altresì, varato alcune norme integrative del Codice del Turismo con il D. Lgs. 23.05.2011, n. 79 in tema ("Codice della normativa statale in tema di ordinamento e mercato del turismo").

Nell'ipotesi in cui il Gruppo dovesse essere condannato al risarcimento di danni derivanti dall'impossibilità di vivere un periodo di vacanza o da vacanza «rovinata», di natura patrimoniale o non patrimoniale, ciò potrebbe avere effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Tuttavia, a fronte delle pretese avanzate dagli utenti finali dei servizi offerti in merito ad eventuali danni subiti, il Gruppo - oltre ad attivarsi per offrire un'alternativa sostitutiva al servizio del pacchetto turistico che si rende improvvisamente indisponibile, anche per cause non direttamente imputabili al Gruppo - si attiva per verificare la legittimità della pretesa avanzata dall'utente finale in questione e, in caso di esito positivo, rimborsa quest'ultimo, rivalendosi altresì sul proprio fornitore nel caso in cui il disagio provocato all'utente finale del servizio sia imputabile al fornitore del servizio medesimo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

4.1.2.2 Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di sicurezza sul luogo di lavoro

Le attività del Gruppo sono soggette alla normativa in tema di tutela della sicurezza dei luoghi di lavoro del Paese in cui il Gruppo svolge la propria attività produttiva (Italia).

La sicurezza, la salute e l'igiene sul lavoro sono mantenute sotto controllo grazie al continuo aggiornamento e all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge. Alla Data del Documento di Ammissione non si sono verificati infortuni sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale o altri avvenimenti per i quali sia stata accertata una responsabilità aziendale.

Non si può escludere che si renda necessario in futuro incrementare il livello di attenzione alla normativa vigente, aumentando gli investimenti effettuati in passato nel settore della sicurezza, per far fronte al mutamento degli standard richiesti o delle tecnologie utilizzate. Inoltre, non è possibile escludere che eventuali violazioni, ovvero un sistema di prevenzione

e protezione e di deleghe gestorie in materia di sicurezza non appropriato alle reali esigenze del Gruppo, possano comportare l'applicazione di sanzioni amministrative significative, di natura monetaria ovvero inibitoria, nei confronti dell'Emittente, o delle società del Gruppo, o penali nei confronti degli esponenti aziendali e delle figure apicali (ivi inclusi i consiglieri di amministrazione dell'Emittente i quali potrebbero congiuntamente essere ritenuti responsabili per alcune delle sopracitate violazioni).

In considerazione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, il Gruppo ha implementato le misure previste dal "Protocollo condiviso di regolamentazione per il contrasto e il contenimento del COVID-19 negli ambienti di lavoro" del 14 marzo 2020, come successivamente modificato e integrato, e assunto le dovute misure cautelative, nel rispetto di quanto previsto dai Decreti del Presidente del Consiglio dei Ministri, dalle circolari ministeriali, dalle ordinanze della Protezione Civile, nonché dalle indicazioni diffuse dalle altre autorità presenti sul territorio.

Indipendentemente dal rispetto della normativa vigente in materia e dai presidi posti in essere, il Gruppo è altresì esposto in termini generali a potenziali casi di COVID-19 nel proprio personale dipendente e non, nonché al potenziale inasprimento della normativa in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro in conseguenza dell'emergenza epidemiologica da COVID-19.

Infine, non si può escludere che i singoli rischi di cui sopra possano esulare dall'oggetto delle polizze assicurative ad oggi vigenti ovvero che le relative coperture non si rivelino a posteriori sufficienti a coprire gli eventuali danni che possano concretamente manifestarsi di volta in volta, esponendo le società del Gruppo oggetto di sinistro al pagamento di una quota parte ovvero dell'intera somma dovuta in relazione allo specifico evento.

Il verificarsi di tali circostanze, ritenute dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere dei conseguenti effetti negativi sull'attività del Gruppo e sulla sua situazione finanziaria, economica e patrimoniale.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

4.1.2.3 Rischi connessi a passività fiscali potenziali e a contenziosi tributari e/o previdenziali

Il Gruppo è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria, gli enti previdenziali o la giurisprudenza addivengano - in relazione alla normativa in materia fiscale, tributaria e previdenziale - ad interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dal Gruppo nello svolgimento della propria attività.

La predetta normativa, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti.

Tali elementi impediscono, quindi, di escludere che l'amministrazione finanziaria, gli enti previdenziali o la giurisprudenza possano in futuro addivenire ad interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dal Gruppo.

Il verificarsi di tali circostanze, ritenute dal Gruppo di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

4.1.2.4 Rischi connessi alla normativa fiscale

Il Gruppo è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale italiana vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente le operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale (Imposta sul Reddito delle Società "IRES", Imposta Regionale Attività Produttive "IRAP") nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA", potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente e dal Gruppo nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti.

Il Gruppo sarà periodicamente sottoposto ad accertamenti per verificare la corretta applicazione di tale normativa e il corretto pagamento delle imposte. In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane o estere, il Gruppo potrebbe essere coinvolto in lunghi procedimenti, risultanti nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

In considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa fiscale e tributaria, nonché della sua interpretazione, non è quindi possibile escludere che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni, o assumere posizioni, in contrasto con quelle adottate dal Gruppo nello svolgimento della propria attività, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Alla data del Documento di Ammissione non risultano contestazioni da parte dell'Agenzia delle Entrate, con avvisi bonari o cartelle esattoriali, o giudizi pendenti innanzi alle Commissioni Tributarie (Provinciale o Regionale).

Si evidenzia altresì che l'Emittente non possiede alcuna partecipazione in società estere e non intrattiene rapporti con parti correlate estere, per cui, alla Data del Documento di Ammissione, non possono configurarsi rischi di natura fiscale in tale ambito.

Il verificarsi di tali circostanze, ritenute dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria della medesima.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

4.1.2.5 Rischi connessi alla perdita di requisiti di PMI Innovativa dell'Emittente

In data 3 settembre 2021, con domanda avente n. di protocollo RI/PRA/2021/503105, l'Emittente ha fatto richiesta di iscrizione nella sezione speciale del Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi con la qualifica di PMI Innovativa, ai sensi della quale è stato richiesto il passaggio – senza soluzione di continuità - dall'iscrizione nella sezione speciale del Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi con la qualifica di start-up innovativa all'iscrizione appunto nella sezione speciale del Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi con la qualifica di PMI Innovativa. Per avere e mantenere tale qualifica, l'Emittente deve mantenere i requisiti di cui all'articolo 4 del D.L. 3/2015 (c.d. "*Investment Compact*"), secondo il quale i soggetti che soddisfino determinate caratteristiche e che investono in una PMI Innovativa hanno diritto a determinati benefici fiscali.

Il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni, incluso il possesso di almeno due dei seguenti requisiti: la titolarità o licenza di diritti di privativa industriale, spese di ricerca e sviluppo uguali o superiori al 3% del maggior valore fra totale del costo e valore della produzione e l'impiego per almeno 1/3 rispetto al totale di personale in possesso di dottorato di ricerca o laurea magistrale in determinate proporzioni previste dall'*Investment Compact*.

L'Emittente impiega come dipendenti o collaboratori, a qualsiasi titolo, in percentuale uguale o superiore ad un terzo della forza lavoro complessiva, personale in possesso di laurea magistrale ai sensi dell'art. 3 del decreto del Ministro dell'Istruzione, dell'università e della ricerca 22 ottobre 2004 n. 270 ed è titolare dei diritti esclusivi di utilizzazione economica del *software* denominato "PARSE2BOOK", ritenendo in tal modo di poter mantenere i requisiti necessari per la qualificazione come PMI Innovativa. Tuttavia, l'emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili all'Emittente ovvero modifiche alla normativa attualmente vigente, nonché il verificarsi di circostanze imprevedibili o eccezionali, potrebbero imporre all'Emittente l'adozione di standard più severi, o semplicemente diversi, o condizionarne la libertà di azione nelle proprie aree di attività.

Sebbene l'Emittente possieda attualmente due dei tre requisiti necessari per il requisito di PMI Innovativa, il mantenimento di tali requisiti potrebbe, tuttavia, comportare costi di adeguamento dell'Emittente con un conseguente effetto negativo sulla attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché, nel caso in cui quest'ultima non fosse in grado di adeguarsi a tali nuovi standard, la perdita della certificazione di PMI Innovativa.

La medesima normativa, per effetto del rinvio effettuato dall'art. 4, comma 9, dell'Investment Compact all'art. 29 del Decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179, convertito, con modificazioni, dalla Legge 17 dicembre 2012, n. 221, prevede, altresì, che i soggetti (siano essi persone fisiche o giuridiche, in ogni caso, in possesso di determinate caratteristiche) che investono in una PMI Innovativa c.d. "ammissibile" abbiano diritto a determinate agevolazioni fiscali. La fruizione dell'incentivo è condizionata anche al mantenimento della partecipazione nella PMI Innovativa ammissibile per un periodo minimo di tre anni. A tal proposito si specifica che, affinché gli investitori possano beneficiare degli incentivi fiscali, la PMI Innovativa deve rispondere ad ulteriori requisiti che la qualifichino per l'appunto come c.d. "PMI innovativa ammissibile" così come definita dall'art 1 del Decreto del Ministero dell'economia e delle Finanze del 7 maggio 2019. Nonostante tali incentivi siano, dunque, divenuti ufficialmente applicabili, le modalità attuative prevedono una serie di condizioni necessarie per beneficiare delle agevolazioni fiscali, nonché alcune cause di decadenza dalle stesse. La decadenza dall'agevolazione fiscale (disciplinata dall'art. 6 del citato Decreto del Ministero dell'economia e delle Finanze del 7 maggio 2019) può dipendere: (i) da fatti attribuibili alla PMI Innovativa, qualora, ad esempio, nei tre anni successivi alla data in cui l'investitore ha eseguito l'investimento agevolato, la PMI Innovativa perda uno dei requisiti previsti dall'articolo 4 dell'Investment Compact (fatti salvi i casi in cui la perdita di tali requisiti sia dovuta al superamento delle soglie dimensionali previste dalla raccomandazione della Commissione 2003/361/CE o sia dovuta alla quotazione su un mercato regolamentato) o venga ridotto il capitale e le riserve; oppure (ii) da fatti attribuibili all'investitore, quali la cessione, anche parziale, a titolo oneroso, delle partecipazioni nella PMI Innovativa in relazione alla quale ha ottenuto l'agevolazione così come il recesso o l'esclusione dell'investitore. Il verificarsi anche di uno solo dei casi sopra citati comporta la perdita del diritto alle agevolazioni da parte dell'investitore.

Ciononostante, non è possibile escludere che in futuro l'Emittente, anche per cause da esso indipendenti, possa perdere uno o più dei requisiti previsti dalla normativa per l'ottenimento ed il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa. Ciò determinerebbe, pertanto, la decadenza da parte dell'investitore dal diritto all'agevolazione fiscale.

Pertanto, anche in ragione della novità della predetta disciplina, non è possibile escludere che - nel processo di implementazione della normativa anche da parte delle Autorità competenti - siano state effettuate dall'Emittente delle valutazioni non corrette nell'interpretazione e/o nel recepimento delle norme che potrebbero comportare la non spettanza o la mancata fruibilità

delle agevolazioni fiscali da parte degli investitori. Per questo si consiglia di non fondare la propria scelta di investimento sulla base della spettanza dei suddetti incentivi fiscali.

Si rileva al riguardo che i benefici fiscali previsti per gli investitori sono incorporati solo nelle azioni di nuova emissione e non in quelle esistenti: azioni acquistate sul mercato non incorporano tali benefici fiscali.

Pertanto, la non corretta interpretazione da parte dell'Emittente del decreto attuativo dell'Investment Compact e/o la perdita da parte dell'Emittente della qualifica di PMI Innovativa così come la non riconducibilità dello stesso nella definizione di PMI Innovativa ammissibile potrebbero comportare la non spettanza, la mancata fruibilità o la decadenza dalle agevolazioni fiscali derivanti dalla qualifica dell'Emittente quale PMI Innovativa ammissibile: tutto ciò potrebbe dunque causare anche effetti negativi sulla attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

4.1.3 RISCHI RELATIVI AL GOVERNO SOCIETARIO

4.1.3.1 Rischi relativi al sistema di *governance* e all'applicazione differita di alcune previsioni statutarie

L'Emittente è esposto a rischi derivanti dal fatto che alcune disposizioni statutarie in materia di *governance* troveranno applicazione solo in via differita rispetto alla Data di Ammissione.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, ha ugualmente deciso di introdurre nel proprio Statuto alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, nello Statuto è stato previsto il meccanismo del "voto di lista" per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale al fine di consentire la nomina di rappresentanti delle minoranze all'interno di tali organi.

Si segnala, tuttavia, che tali disposizioni dello Statuto Sociale diverranno efficaci solo a seguito del rilascio del provvedimento di ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari dell'Emittente sull'AIM Italia da parte di Borsa Italiana.

Si segnala altresì che il Collegio Sindacale e il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data di Ammissione sono stati nominati dall'assemblea dell'Emittente in data 22 febbraio 2021 (con successiva integrazione dell'organo amministrativo con delibere assembleari rispettivamente del 28 giugno 2021 e del 15 luglio 2021) e resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Tali organi non sono stati eletti sulla base del voto di lista previsto dal nuovo Statuto Sociale dell'Emittente che, come detto, entrerà in vigore alla data di rilascio del provvedimento di ammissione alle negoziazioni da parte di Borsa Italiana.

Pertanto, i meccanismi di nomina a garanzia delle minoranze troveranno applicazione solo alla data di cessazione dalla carica degli attuali organi amministrativi e di controllo, che avverrà in corrispondenza dell'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre

2022. Nel periodo intercorrente tra la Data di Ammissione e quella di rinnovo di ciascuno degli organi sociali, il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale saranno entrambi espressione dell'assemblea composta dagli azionisti alla Data del Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10 del Documento di Ammissione.

4.1.3.2 Rischi connessi a possibili conflitti di interesse degli amministratori dell'Emittente

L'Emittente è esposto a rischi derivanti dai possibili conflitti di interesse degli amministratori.

Alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero trovarsi in condizioni di potenziale conflitto di interesse con l'Emittente in considerazione della titolarità indiretta di partecipazioni nel capitale sociale dello stesso ovvero di rapporti di collaborazione con l'Emittente o, ancora, in quanto amministratori e/o soci di società che possano presentare rapporti di collegamento con l'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 67,56% da Lensed Star S.r.l., il cui capitale sociale è detenuto, a sua volta, per il 69,93% da Secondina Giulia Ravera, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, e per il 30,07% da Giulio Valiante, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

In ragione delle predette circostanze, ritenute dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, si potrebbe verificare l'assunzione di decisioni in potenziale conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10 e 13 del Documento di Ammissione.

4.1.3.3 Rischi connessi alla mancata adozione dei modelli organizzativi di cui al D.lgs. n. 231/2001

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente e le società del Gruppo non hanno adottato un modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001 al fine di creare regole idonee a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poteri decisionali.

L'Emittente ha dato avvio al processo volto all'adozione del modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001. Tuttavia, anche nell'eventualità in cui l'Emittente e le società del Gruppo adottassero in futuro i suddetti modelli organizzativi e di gestione, l'adozione e il costante aggiornamento dei modelli di organizzazione, gestione e controllo non consentirebbe di escludere di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D. Lgs. 231/2001. Infatti, in caso di commissione di un reato, tanto i modelli, quanto la loro concreta attuazione, sono sottoposti al vaglio dall'Autorità Giudiziaria e, ove questa ritenga i modelli adottati non idonei a prevenire reati della specie di quello verificatosi o non osservanza da parte

dell'organismo a ciò appositamente preposto, l'Emittente o le società del Gruppo potrebbero essere assoggettate a sanzioni.

Nel caso in cui la responsabilità amministrativa dell'Emittente o delle società del Gruppo fosse concretamente accertata, anteriormente o anche successivamente alla eventuale futura introduzione dei modelli organizzativi e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001, oltre alla conseguente applicazione delle relative sanzioni, non è possibile escludere che si verifichino ripercussioni negative sulla reputazione, nonché sull'operatività del Gruppo.

Il verificarsi delle circostanze sopra descritte, ritenute dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

4.1.4 RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO E DI GESTIONE DEI RISCHI

4.1.4.1 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al sistema di controllo interno

L'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, dispone di un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione dei principali dati mediante una soluzione centralizzata e ritenuta tecnologicamente adeguata sebbene non totalmente automatizzata. Non è dunque possibile escludere che la mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire sull'integrità e tempestività della circolazione delle informazioni rilevanti dell'Emittente e del Gruppo, con possibili effetti negativi sull'attività dell'Emittente e del Gruppo nonché sulle rispettive situazioni economiche, patrimoniali e finanziarie.

Sulla base di una valutazione effettuata dall'Emittente, prendendo in considerazione la probabilità di accadimento, definita bassa, e gli eventuali impatti negativi, definiti poco significativi, la rilevanza del presente rischio è stata ritenuta bassa.

L'Emittente ritiene pertanto che, considerata l'attività svolta dal Gruppo alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'Emittente e le principali società del Gruppo ad esso facente capo è adeguato, rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale, e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali dimensioni di analisi. Infine, eventuali interventi di sviluppo potranno essere effettuati coerentemente con la crescita dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 11 del Documento di Ammissione.

4.1.4.2 Rischi connessi all'attività di direzione e coordinamento

L'assunzione e la detenzione di partecipazioni di controllo in società può esporre l'Emittente al rischio di responsabilità da attività di direzione e coordinamento verso i creditori sociali della Società Controllata. Questo rischio sussiste nell'ipotesi in cui l'Emittente, esercitando l'attività di direzione e coordinamento della propria Società Controllata, sacrifichi gli interessi dei creditori di quest'ultima a vantaggio di quelli della Società, in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale della società medesima.

Pertanto, non vi è certezza che l'attività posta in essere dall'Emittente sia del tutto esente dal rischio di ritenere l'Emittente responsabile nei confronti dei creditori della predetta società soggetta a direzione e coordinamento, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economico-patrimoniale e finanziaria.

Tuttavia, alla Data del Documento di Ammissione non sono mai state avanzate da parte dei creditori della società controllata Destination 2 Italia S.r.l. pretese o contestazioni relative a, o derivanti dalla, attività di direzione e coordinamento svolta dall'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 7 del Documento di Ammissione.

4.1.5 RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

4.1.5.1 Rischi relativi all'indebitamento finanziario

Il Gruppo fa fronte ai propri fabbisogni finanziari tramite forme di autofinanziamento e ricorso all'indebitamento.

Al 30 giugno 2021 l'indebitamento finanziario del Gruppo risultava pari a Euro 3.348.869,00, dettagliato come di seguito:

- Debiti verso banche: Euro 2.000.000,00;
- Debiti verso altri finanziatori: Euro 1.348.869,00.

I rapporti di finanziamento a medio/lungo termine di cui beneficia il Gruppo contengono alcune clausole e impegni, tipici per tale tipologia di contratti di finanziamento, in capo al debitore, la cui violazione potrebbe far sorgere l'obbligo di rimborsare anticipatamente le somme erogate, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Qualora i relativi istituti eroganti decidessero di revocare le linee di finanziamento in essere, ciò potrebbe avere un potenziale effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Non vi è garanzia che, in futuro, il Gruppo possa negoziare e ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività o per il rifinanziamento di quelli a scadenza, con le modalità, i termini e le condizioni offerte finora dagli attuali creditori.

Pertanto, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei nuovi finanziamenti rispetto a quelle attualmente applicabili e/o l'eventuale futura riduzione della capacità di credito nei confronti del sistema bancario, circostanze ritenute dalla Società di bassa probabilità di accadimento, potrebbero limitare la capacità di crescita del Gruppo e, in ultima analisi, avere effetti negativi sulla sua attività, risultati operativi e condizione finanziaria.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3 e 16 del Documento di Ammissione.

4.1.5.2 Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo ha in essere un solo contratto di finanziamento soggetto a tasso di interesse variabile; pertanto, nel breve periodo, solo con riferimento a tale contratto di finanziamento, il Gruppo è significativamente esposto alle fluttuazioni dei tassi di interesse, soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento bancario.

Il restante indebitamento finanziario del Gruppo, essendo soggetto a tassi di interesse fisso, non risulta, quindi, esposto, nel breve periodo, alla fluttuazione dei medesimi.

Sebbene il Gruppo svolga attività di monitoraggio del rischio di tasso, non è da escludere che l'eventuale futura crescita e/o fluttuazione dei tassi di interesse dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo del Gruppo, quali l'emergenza epidemiologica da COVID-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, le politiche monetarie, l'andamento macroeconomico e la situazione dell'economia e della politica italiana, si possa verificare un incremento, anche significativo, degli oneri finanziari sopportati dall'Emittente con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Il verificarsi di tali circostanze, considerate dal Gruppo di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere dei conseguenti effetti negativi sull'attività dell'Emittente e sulla sua situazione finanziaria, economica e patrimoniale.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE AZIONI/ALLA QUOTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

4.2.1 Rischi connessi alla negoziazione su AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli Strumenti Finanziari

Gli Strumenti Finanziari non saranno quotati su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiati su AIM Italia in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per gli stessi che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia, il prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi dell'Emittente ovvero essere inferiore al prezzo di sottoscrizione in sede di collocamento. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, a titolo meramente esemplificativo, *inter alia*, liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

In generale, un investimento in strumenti finanziari negoziati su AIM Italia potrebbe quindi implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato.

L'incertezza della situazione macroeconomica potrebbe, inoltre, avere effetti in termini di aumento della volatilità dei prezzi dei titoli, inclusi quelli degli Strumenti Finanziari. I mercati finanziari hanno fatto riscontrare, negli ultimi anni, notevoli fluttuazioni in ordine sia al prezzo sia ai volumi dei titoli scambiati. Tali incertezze potrebbero in futuro incidere negativamente sul prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari, indipendentemente dagli utili di gestione o dalle condizioni finanziarie della Società. A tal proposito, l'emergenza epidemiologica da COVID-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, rappresenta un ulteriore fattore di incertezza, che potrebbe in futuro incidere negativamente sul prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari.

4.2.2 Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- entro 6 mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza del Nomad, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;
- gli Strumenti Finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno 6 mesi;
- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

4.2.3 Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant

I Warrant verranno assegnati gratuitamente nel rapporto di n. 1 Warrant per ogni n. 1 Azione posseduta a favore di tutti coloro che alla Data di Inizio delle Negoziazioni abbiano sottoscritto le Azioni nell'ambito dell'Offerta o acquistato le Azioni nell'ambito dell'esercizio dell'Opzione di Over Allotment e daranno diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio nel rapporto di n. 1 Azione di Compendio per ogni n. 2 Warrant esercitati. In caso di mancato esercizio dei Warrant da parte di alcuni azionisti nei vari periodi di esercizio e comunque entro il termine di scadenza, gli azionisti che non eserciteranno il loro diritto di sottoscrizione delle Azioni di Compendio subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nel capitale sociale dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Regolamento Warrant riportato in appendice al presente Documento di Ammissione.

4.2.4 Rischi legati ai vincoli temporanei ed indisponibilità delle Azioni

Alla Data del Documento di Ammissione sono in essere taluni accordi di *lock-up* aventi ad oggetto le Azioni; l'Emittente è, quindi, esposto al rischio che, allo scadere degli impegni temporanei di inalienabilità assunti da alcuni azionisti, eventuali cessioni di Azioni da parte

di tali azionisti possano portare ad un andamento negativo del prezzo di negoziazione delle Azioni.

L'Emittente e gli azionisti Lensed Star S.r.l., Lastminute.com N.V., Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra hanno assunto nei confronti del Nomad appositi impegni di *lock-up* validi fino a 36 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Alla scadenza dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che tali soggetti non procedano alla vendita delle Azioni (non più sottoposte a vincoli) con conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo delle stesse.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

4.2.5 Rischi connessi all'attività di stabilizzazione

Integrae, in qualità di Global Coordinator, a partire dalla data di Inizio delle Negoziazioni (inclusa) e fino ai 30 (trenta) giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente, anche a seguito della concessione dell'Opzione di Over Allotment e dell'Opzione Greenshoe.

Tale attività di stabilizzazione potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore rispetto a quello che verrebbe altrimenti a determinarsi in mancanza di stabilizzazione. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Per maggiori informazioni sulle opzioni concesse al Global Coordinator, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13 del Documento di Ammissione.

4.2.6 Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente ad esito dell'ammissione a negoziazione delle Azioni e dei Warrant sul mercato AIM Italia

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 67,56% da Lensed Star S.r.l., il cui capitale sociale è detenuto, a sua volta, per il 69,93% da Secondina Giulia Ravera, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, e per il 30,07% da Giulio Valiante, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Successivamente all'ammissione alle negoziazioni, assumendo l'integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, assumendo altresì l'integrale esercizio dell'Opzione Greenshoe, nonché l'integrale sottoscrizione delle Azioni di Compendio rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant, Secondina Giulia Ravera continuerà ad esercitare il controllo di fatto sull'Emittente, per il tramite di Lensed Star S.r.l., la quale deterrà una partecipazione pari a circa il 41,18% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, l'Emittente non sarà contendibile.

Secondina Giulia Ravera, fintantoché manterrà, indirettamente, il controllo dell'Emittente, continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei

dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13 del Documento di Ammissione.

4.2.7 Rischio relativo al conflitto di interessi tra Nomad e Global Coordinator

L'Emittente è esposto al rischio che Integrae SIM, che ricopre il ruolo di Nominated Adviser e Global Coordinator nell'ambito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni degli Strumenti Finanziari della Società su AIM Italia, si trovi in una situazione di conflitto di interessi con l'Emittente e/o con gli investitori.

In particolare, Integrae SIM percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Nominated Adviser e Global Coordinator nell'ambito dell'ammissione alle negoziazioni sull'AIM Italia degli Strumenti Finanziari, nonché di Specialista, secondo quanto previsto dai relativi contratti stipulati con l'Emittente anche in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento.

Inoltre, Integrae SIM, nel normale esercizio delle proprie attività, potrebbe prestare in futuro servizi di *advisory* a favore dell'Emittente e/o del Gruppo, a fronte dei quali potrà percepire commissioni.

4.2.8 Rischi connessi al limitato Flottante delle Azioni dell'Emittente e alla limitata capitalizzazione

Si segnala che la parte Flottante del capitale sociale della Società, calcolata in applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti AIM, sarà pari al 27,09% circa del capitale sociale dell'Emittente, assumendo l'integrale collocamento delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe. Inoltre, assumendo l'integrare esercizio dell'Opzione Greenshoe, la parte di flottante del capitale sociale dell'Emittente sarà pari al 29,93% del capitale sociale. Infine, assumendo anche l'integrale sottoscrizione delle Azioni di Compendio rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant, la parte di flottante del capitale sociale dell'Emittente sarà pari al 39,05%.

Tale circostanza comporta, rispetto ai titoli di altri emittenti con Flottante più elevato o di più elevata capitalizzazione, un maggiore rischio di volatilità del prezzo delle Azioni e maggiori difficoltà di disinvestimento per gli azionisti ai prezzi espressi dal mercato al momento dell'immissione di un eventuale ordine di vendita.

4.2.9 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha individuato una politica di distribuzione dei dividendi, né ha distribuito dividendi nei precedenti due esercizi.

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, tra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai

flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

Non è possibile assicurare che in futuro l'Emittente, pur avendone la disponibilità, distribuisca dividendi, privilegiando così gli investimenti a beneficio della crescita e dell'ampliamento delle proprie attività, salvo diversa delibera dell'assemblea degli azionisti. La distribuzione di dividendi da parte dell'Emittente sarà tra l'altro condizionata per gli esercizi futuri dai risultati conseguiti, dalla costituzione e dal mantenimento delle riserve obbligatorie per legge, dal generale andamento della gestione nonché dalle future delibere dell'assemblea che approvino (in tutto o in parte) la distribuzione degli utili distribuibili. Anche alla luce dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, tale circostanza potrebbe comportare effetti negativi, anche significativi, sul profilo di rendimento dell'investimento effettuato nelle Azioni da parte degli investitori.

In assenza di distribuzione di dividendi, gli azionisti possono ottenere un rendimento dal proprio investimento nelle azioni ordinarie dell'Emittente solo in caso di cessione delle stesse a un prezzo di mercato superiore al prezzo di acquisto.

5 INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

5.1 DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE

La Società è denominata Destination Italia S.p.A. ed è costituita in forma di società per azioni.

5.2 LUOGO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO NUMERO DI REGISTRAZIONE

L'Emittente è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, con il numero 09642040969 e al numero MI-2104330 del Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso l'Ufficio del Registro Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi.

Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) dell'Emittente è:
815600D9E72F76EEDA33.

5.3 DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE

L'Emittente è una "società per azioni" ed è stata costituita in data 28 settembre 2016, con atto costitutivo in data 28 settembre 2016 a rogito del dott. Lorenzo Colizzi, Notaio in Milano, rep. n. 818, racc. n. 254, quale "società per azioni" con la denominazione sociale di "Destination Italia S.p.A."

Ai sensi dell'articolo 1.11 dello Statuto, la durata della Società è stabilita sino al 31 dicembre 2050.

5.4 RESIDENZA E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI REGISTRAZIONE, NONCHÉ INDIRIZZO, NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE E SITO WEB

Destination Italia S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia e opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Milano, CAP 20123, via del Don n. 3, e sede amministrativa e uffici commerciali in Roma, CAP 00131, Via Tiburtina n. 1072, numero di telefono +39 06/48902040.

Il sito internet della Società è www.destinationitalia.com. Le informazioni contenute nel sito web non fanno parte del Documento di Ammissione, a meno che le predette informazioni siano incluse nel Documento di Ammissione mediante un riferimento; le informazioni contenute nel sito web non sono state controllate né approvate dall'autorità competente.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

6.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ

Il Gruppo Destination Italia, di cui l'Emittente rappresenta la Capogruppo, opera dal 2016 in qualità di Destination Management Company (DMC) nel settore del turismo incoming B2B e risulta essere uno dei leader di questo segmento nel mercato italiano. In particolare, il Gruppo si occupa di aggregare e strutturare le varie offerte proposte da provider e strutture ricettive presenti sul territorio italiano al fine di canalizzare la domanda di agenzie di viaggio e tour operator esteri globali che ricercano, per i propri clienti finali, pacchetti di viaggio ed esperienze personalizzate legate a servizi turistici in generale.

Il Gruppo è in grado di svolgere questa attività attraverso l'utilizzo di una piattaforma tecnologica "Incoming Marketplace" accessibile sia dagli oltre 1.000¹ tour operator e travel agency internazionali, dislocati in 85 stati² differenti (tra cui si annoverano a scopo illustrativo e non esaustivo Russia, Cina, Brasile e Stati Uniti), che hanno proposto servizi turistici ad oltre 500.000 viaggiatori³, sia dalle oltre 10.000 strutture ricettive⁴ e turistiche presenti sul territorio italiano.

Il Gruppo svolge la propria attività attraverso due marchi differenti di proprietà della Società, il marchio Destination Italia dedicato al turismo incoming e il marchio "SONO" dedicato a viaggi di lusso da svolgere sempre sul territorio italiano e sempre rivolto a tour operator globali.



6.1.1 Descrizione dei segmenti di offerta

I servizi offerti dal Gruppo attraverso la piattaforma digitale di proprietà dell'Emittente riguardano perlopiù: pacchetti turistici modulabili "tailor made", servizi esperienziali e "luxury" integrati con la piattaforma, comprensivi di servizio di booking, servicing Web/XML & safe payment automation, servizi di integrated data analysis e predictive forecasting.

¹ Dati del management riferiti al 31.12.2020

² Dati del management riferiti al 31.12.2020

³ Dati del management riferiti cumulativamente al periodo 2016 – ad oggi

⁴ Dati del management riferiti al 31.12.2020

Si rileva che il Gruppo genera mediamente con propri clienti tour operator un margine sui servizi acquistati che varia tra il 10% e il 15%.

L'offerta del Gruppo può essere inoltre suddivisa nei seguenti tre segmenti principali:

- **Segmento XML:** un canale di vendita online implementato nel 2019 e ancora in corso di sviluppo per erogare i pacchetti turistici del Gruppo in tutto il mondo.
- **Segmento Lusso, coperto attraverso il brand "SONO":** questo comparto comprende un insieme di pacchetti e servizi atti a soddisfare una clientela più esigente, proponendo esperienze distintive e un servizio di qualità. Per il segmento Lusso (Luxury e High-end), il Gruppo ha sviluppato un'offerta dedicata, fortemente esperienziale, con un range di prezzo proposto al cliente finale variabile a seconda della tipologia di servizi scelti, per un periodo in media di circa 7 notti. Di seguito si mostrano a scopo illustrativo, alcuni pacchetti del segmento Lusso:
 - Exclusive Fashion Break (Da Milano al lago Maggiore): accommodation in hotel 5 stelle, con cena e aperitivo nei luoghi più esclusivi di Milano, visite nei luoghi più incantevoli del Lago Maggiore.
 - Sicily the land of beauty: viaggio all'insegna dell'esplorazione delle bellezze siciliane. Visita del Mercato del Capo a Palermo e cooking class in palazzo storico con una duchessa. Tour dei vulcani in elicottero (90 minuti ca. di sorvolo del vulcano Etna, isola di Vulcano e Stromboli).
 - Italy's hidden gems: viaggio tra i luoghi più belli del centro e del nord Italia, con visita ai Musei Vaticani, Colosseo e del Museo Lamborghini. Tour in barca del Lago di Garda.
 - Peaks and treats: esperienza unica tra le montagne del Tirolo, a contatto con la natura. Questo pacchetto prevede inoltre una visita presso un produttore di miele con anche degustazione di grappa.
 - Glam golden tour (pacchetto di 6 notti): viaggio alla scoperta del Lago di Como e del Lago Maggiore, tra pernottamenti romantici, visite turistiche e boat tours. Il pacchetto prevede anche 2 notti presso una villa e in hotel 5 stelle superior.
 - Exclusive Fashion Break (pacchetto di 5 notti): per vivere la tranquillità del Lago Maggiore e la frenesia della città di Milano all'insegna dello shopping. Il pacchetto prevede inoltre 2 notti presso una villa e in hotel 5 stelle superior, visita privata all'Isola Bella con aperitivo, visita al Lago Maggiore in auto con guida locale, personal stylist a disposizione per 8 ore a Milano.
- **Segmento Mainstream:** questo comparto rappresenta un insieme di pacchetti e servizi che hanno per oggetto mete italiane molto popolari. L'offerta Mainstream è caratterizzata da viaggi con un ticket medio di gran lunga inferiore rispetto al Segmento Lusso per un pernottamento medio di circa 6 notti. Di seguito vengono mostrati a scopo illustrativo alcuni pacchetti di questo segmento di offerta:

- Soggiorno vista Lago (Veneto): in un clima di totale tranquillità tra il verde, i vialetti fioriti e soprattutto l'incantevole vista del Lago di Garda. Tutto questo per godersi un breve soggiorno di relax dedicato a sé stessi e al proprio benessere.
- A cavallo nelle Langhe (Piemonte): pacchetto di 2 notti per vivere un'esperienza unica, in un ambiente rurale, atmosfera ideale per tranquille passeggiate a cavallo tra boschi, sentieri e colline, in completo relax respirando i profumi della natura.
- Food, Wine & relax ai castelli romani (Lazio): il territorio è quello dei Castelli Romani, distante circa mezz'ora di macchina dal centro di Roma, con un paesaggio iconico, carico di personalità rintracciabili nei profili dei suoi borghi storici e nei sapori delle sue eccellenze enogastronomiche.
- Castello di Spessa (Friuli-Venezia Giulia): pacchetto offerto per rilassarsi nello scenario del Castello di Spessa, circondato da parchi e vigneti pittoreschi. Soggiorno unico alla ricerca della quiete e di una sinfonia di gusti tipici del territorio.

6.1.2 Descrizione della piattaforma tecnologica

La piattaforma tecnologica, sviluppata e customizzata su ogni segmento del proprio *business* negli ultimi 5 anni dall'Emittente, conferisce al Gruppo un vantaggio competitivo e costituisce un abilitatore chiave per la scalabilità del business grazie all'architettura della piattaforma che permette di raggiungere soluzioni che soddisfino il fabbisogno del mercato.

Lo sviluppo di questa piattaforma ha richiesto, nel periodo intercorso tra il 2016 e il 2019, una ingente somma in termini di investimenti IT oltre a decine di migliaia di ore uomo per lo sviluppo, generando in cambio un servizio che è stato acquistato da oltre 500.000 viaggiatori⁵ per oltre 200.000 viaggi. In particolare, la piattaforma IT presenta le seguenti principali caratteristiche:

- Pipeline Management: gestione collettiva del backlog delle prenotazioni, con lavoro condiviso e notifiche automatiche.
- Integrated Data Analysis: motore di data analysis proprietario, interconnesso con l'intera architettura del software.
- Predictive Forecasting: lettura dello storico delle prenotazioni per proiezione automatica delle vendite.
- Safe payment automation: integrazione dei sistemi ERP con il motore di booking, per verifica dei pagamenti.

⁵ Dati del management riferiti cumulativamente al periodo 2016 – ad oggi

6.1.3 Descrizione dei brevetti e certificazioni dell'Emittente

L'Emittente alla data del Documento di Ammissione risulta titolare dei diritti esclusivi di utilizzazione economica di Parse2Book presso la SIAE, registrazione avvenuta nel giugno 2020. In particolare, Parse2Book è la soluzione IT che, a fronte della ricezione di una prenotazione via e-mail, consente di analizzare e trasformare il testo in dato, ottimizzando l'inserimento all'interno del sistema di prenotazione. Questa soluzione porta benefici per la Società in termini di risparmio nel numero di risorse umane necessarie per la gestione delle attività di prenotazione grazie all'automazione introdotta. Parse2Book è una soluzione scalabile che può essere inoltre adattata per la gestione di diverse tipologie di esperienze (come, ad esempio le escursioni e i transfer).








Si rileva inoltre che in data 11 ottobre 2010 l'Emittente è stato iscritto nella sezione delle Start-Up Innovative. A seguito di questa iscrizione, sono stati confermati anche per gli anni 2017 – 2020 i requisiti per l'iscrizione dell'Emittente a tale sezione speciale, con una ultima conferma avvenuta il 27 luglio 2020. In data 3 settembre 2021, con domanda avente prot. RI/PRA/2021/503105, l'Emittente ha presentato alla competente Camera di Commercio la richiesta di cancellazione dalla sezione delle Start-Up Innovative e conseguente iscrizione, senza soluzione di continuità, nella sezione delle PMI Innovative, essendo in possesso di tutti i requisiti necessari ai fini di tale nuova iscrizione.

6.1.4 Principali clienti del Gruppo

I clienti con cui intrattiene rapporti il Gruppo, che si ricorda opera prevalentemente nel comparto B2B, sono formati da Tour operator e agenzie di viaggio estere globali che ricercano prodotti e servizi esperienziali strutturati, di grande fascino e legati all'Italia. Attraverso la piattaforma digitale di proprietà dell'Emittente, il Gruppo è in grado di offrire ai Tour operator un ampio portafoglio di pacchetti, per permettere loro di acquisire nuovi segmenti di clientela, incontrare le esigenze e i desideri in continua evoluzione del mercato turistico, il tutto grazie anche alla figura di un intermediario esperto, in grado di ridurre eventuali rischi e/o disservizi che potrebbero generarsi per via della distanza geografica.

Di seguito si fornisce un dettaglio della concentrazione della clientela del Gruppo Destination Italia rispetto al segmento di offerta Mainstream. Come si può notare dal grafico seguente, il Gruppo presenta una concentrazione della clientela Mainstream del 57,1% del GROSS TRAVEL VALUE 2019 generato dai primi 25 clienti (40,6% GTV generato dai primi 25 clienti 2019 nel corso del 2020). Si rileva inoltre che il primo cliente di questo segmento ha generato un GTV nel corso del 2019 pari a circa €3.349 migliaia (€ 115 migliaia al 31.12.2020), che rappresenta circa il 14,7% del GTV 2019 (9,4% del GTV al 31.12.2020). Si rileva inoltre che i primi 7 clienti del comparto Mainstream rilevati nel corso dell'esercizio 2019, hanno generato al 31.12.2019 un GTV totale pari a circa €9.304 migliaia (€ 253 migliaia al 31.12.2020).


Top 7 clienti¹ Destination Italia | Focus Mainstream

Cliente	Mercato	GTV 2019 (k€)		GTV 2020 (k€)	
		Quota sul tot ²	Quota sul tot ²	Quota sul tot ²	Quota sul tot ²
Cliente 1	 Nord America	3'349	14,7%	115	9,4%
Cliente 2	 Worldwide	3'011	13,3%	78	6,4%
Cliente 3	 Worldwide	1'055	4,6%	37	3,1%
Cliente 4	 Nord America	753	3,3%	18	1,5%
Cliente 5	 Russia	544	2,4%	0	0%
Cliente 6	 Worldwide	312	1,4%	0,3	~0%
Cliente 7	 Nord America	280	1,2%	5	0,5%
TOP 25 CLIENTI		12'978	57,1%	499	40,6%

Fonte: Management aziendale 1. Rispetto al contributo al Fatturato 2019; 2) totale fatturato Mainstream

Di seguito si fornisce un dettaglio della concentrazione della clientela del Gruppo Destination Italia rispetto al segmento di offerta Lusso/Sono Travel Club. Come si può notare dal grafico seguente, il Gruppo presenta una concentrazione della clientela "SONO", superiore rispetto a quella del comparto Mainstream, con circa il 64,2% del GTV2019 generato dai primi 25 clienti (65,2% GTV generato dai primi 25 clienti 2019 nel corso del 2020). Si rileva inoltre che il primo cliente di questo segmento ha generato un GTV nel corso del 2019 pari a circa € 1.721 migliaia (€ 1.258 migliaia al 31.12.2020), che rappresenta circa il 22,9% del GTV 2019 (52,6% del GTV al 31.12.2020). Si rileva inoltre che i primi 7 clienti del comparto "SONO" rilevati nel corso dell'esercizio 2019, hanno generato al 31.12.2019 un GTV totale pari a circa € 3.047 (gli stessi clienti hanno generato al 31.12.2020 un GTV pari a circa € 1.377 migliaia).


Top 7 clienti¹ Destination Italia | Focus SONO TRAVEL CLUB

Cliente	Mercato	GTV 2019 (k€)		GTV 2020 (k€)	
			Quota sul tot ²		Quota sul tot ²
Cliente 1	 Russia	1'721	22,9%	1'258	52,6%
Cliente 2		302	4,0%	62	2,6%
Cliente 3		256	3,4%	14	0,6%
Cliente 4		247	3,3%	30	1,3%
Cliente 5		188	2,5%	0,01	0%
Cliente 6		175	2,3%	0,4	0%
Cliente 7		158	2,1%	13	0,5%
TOP 25 CLIENTI		4'825	64,2%	1'559	65,2%

Fonte: Management aziendale 1. Rispetto al contributo al Fatturato 2019; 2) totale fatturato SONO

In merito al segmento XML, il dettaglio della concentrazione della clientela del Gruppo Destination Italia mostra una concentrazione della clientela superiore rispetto sia al segmento Mainstream che "SONO", con circa il 99,2% del GTV 2019 generato dai primi 25 clienti (gli stessi clienti hanno generato nel 2020 il 92,3% del GTV 2020). Si rileva inoltre che il primo cliente di questo segmento ha generato un GTV nel corso del 2019 pari a circa € 989 migliaia (€ 107 migliaia al 31.12.2020), che rappresenta circa il 25,8% del GTV 2019 (11,1% del GTV al 31.12.2020). Si rileva inoltre che i primi 7 clienti del comparto XML del 2019, hanno generato al 31.12.2019 un GTV pari a circa € 3.397 migliaia (gli stessi primi 7 clienti 2019 hanno generato nel 2020 un GTV pari a circa € 789 migliaia).

Top 7 clienti¹ Destination Italia | Focus XML

Cliente	Mercato	GTV 2019 (k€)		GTV 2020 (k€)	
		Quota sul tot ²	Quota sul tot ²	Quota sul tot ²	Quota sul tot ²
Cliente 1	 Worldwide	989	25,8%	107	11,1%
Cliente 2		579	15,1%	113	11,7%
Cliente 3		454	11,9%	165	17,2%
Cliente 4		450	11,8%	114	11,8%
Cliente 5		401	10,5%	56	5,8%
Cliente 6		370	9,7%	147	15,2%
Cliente 7		132	3,4%	86	8,9%
TOP 25 CLIENTI		3'797	99,2%	890	92,3%





Fonte: Management aziendale 1. Rispetto al contributo al Fatturato 2019; 2) totale fatturato XML

6.1.5 Principali fornitori del Gruppo

Per svolgere la sua attività B2B, il Gruppo si avvale di fornitori, perlopiù legati a strutture ricettive, che offrono alla propria clientela esperienze e/o servizi sul territorio italiano. Attraverso la piattaforma digitale sviluppata e customizzata dall'Emittente, si assicura ai fornitori un canale di vendita efficiente e innovativo, in grado di ampliare la visibilità della loro offerta. Nello specifico, tipicamente i fornitori sono formati da: Hotel di elevato standing (3, 4 e 5 stelle), agriturismi, aziende vitivinicole, società di noleggio veicoli, guide locali, provider di escursioni e/o gite.





Di seguito si fornisce un dettaglio della concentrazione dei fornitori del Gruppo Destination Italia che, come si può notare dai due grafici seguenti, presenta un andamento leggermente crescente tra il 2019 e il 2020, con circa il 48,9% dei costi di fornitura generati dai primi 25 fornitori, contro il 34,1% al 31.12.2019 (si vedano rispettivamente il secondo e il primo grafico riportati sotto). Si rileva inoltre che il primo fornitore ha generato un costo nel corso del 2020 pari a circa € 338 migliaia (€ 0 migliaia al 31.12.2019), che rappresenta circa l'8,2% del costo di fornitura 2020. Nel corso dell'esercizio 2019, il primo fornitore del Gruppo in termini di costo della fornitura presenta un valore del costo 2019 pari a circa € 999 migliaia (€ 6 migliaia al 31.12.2020) con una incidenza sul costo totale dell'esercizio pari a circa il 3,3% (0,2% al 31.12.2020). La seguente dinamica è dovuta agli effetti della crisi pandemica da COVID-19, che ha generato una tipologia di domanda diversa, oltre che in valore assoluto inferiore, rispetto agli anni precedenti, prediligendo sistemazioni in strutture ricettive maggiormente riservate.

Top 4¹ fornitori 2019 di Destination Italia

Fornitore	Brand	Costo ² '19 (k€)	Quota su '19	Costo ² '20 (k€)	Quota su '20	Ragione Δ '20
Fornitore 1		999	3,3%	6	0,2%	A causa delle restrizioni per il Covid-19 sono pervenute meno richieste sui fornitori / le prenotazioni hanno subito cancellazioni
Fornitore 2		743	2,4%	151	3,7%	
Fornitore 3		656	2,2%	21	0,5%	
Fornitore 4		656	2,2%	28	0,7%	
TOP 25 FORNITORI		10'344	34,1%	601	14,7%	

Fonte: Management aziendale 1. Rispetto al contributo al costo per DI nell'anno di riferimento, 2) Costi diretti

Top 4¹ fornitori 2020 di Destination Italia

Fornitore	Brand	Costo ² '19 (k€)	Quota su '19	Costo ² '20 (k€)	Quota su '20	Ragione Δ '20
Fornitore 1		0	0%	338	8,2%	Nel 2020 si è registrato un aumento delle prenotazioni per Ville di Lusso rispetto all'esercizio precedente
Fornitore 2		26	0,1%	332	8,1%	
Fornitore 3		0	0%	189	4,6%	
Fornitore 4		743	2,4%	151	3,7%	Riduzione volumi da effetto Covid-19
TOP 25 FORNITORI		4'036	13,3%	2'006	48,9%	

Fonte: Management aziendale 1. Rispetto al contributo al costo per DI nell'anno di riferimento, 2) Costi diretti

6.1.6 Rete di vendita del Gruppo

La rete di vendita del Gruppo si avvale di 10 risorse umane⁶ e si caratterizza per la tipologia di contratto di assunzione, per l'area geografica e il brand di riferimento, e può essere suddivisa in due categorie principali:

- **Market Manager:** rappresentati da 8 dipendenti⁷ del Gruppo, includendo anche i Sales Supervisor per le attività a livello globale per entrambi i brand. Queste risorse sono assunte con contratto dipendente e gestiscono la clientela in termini di tour operator e agenzie di viaggio afferenti ad una specifica area geografica (Nord America, Europa, Australia, LATAM, Medio Oriente, Brasile, Russia, APAC). Nello specifico si rileva che i brand che vengono proposti nelle diverse aree geografiche dei clienti sono rappresentati dal marchio Destination Italia e Sono Travel Club per i paesi Europa, Australia, LATAM, Medio Oriente e Brasile, mentre i paesi Russia e APAC vengono approcciati attraverso il solo marchio Sono Travel Club. Il marchio di riferimento dell'area geografica del Nord America è rappresentato invece dal solo marchio Destination Italia.
- **Sales Representative:** rappresentati da 2 agenti commerciali del Gruppo presenti in loco e assunti con contratto a partita Iva che gestiscono la clientela in termini di tour operator e agenzie di viaggio afferenti ad una specifica area geografica (Nord America, APAC, Est Europa, Russia). Nello specifico per i paesi dell'Est Europa e Russia questi agenti promuovono e approcciano la clientela attraverso il solo marchio Destination Italia, mentre per le aree del Nord America e APAC, il marchio di riferimento utilizzato dagli agenti risulta quello del Sono Travel Club.

6.1.7 Descrizione delle attività promozionali del Gruppo

La promozione dei prodotti e servizi nei principali paesi di provenienza dei turisti è considerata dal Gruppo come una delle attività chiave a livello strategico, occupando di fatto anche un ruolo rilevante fra gli investimenti sostenuti (circa il 5,7% del Gross Travel Value 2020) dal Gruppo e si sviluppa lungo tre direttrici principali: canale fisico, canale online e canale istituzionale.

- **Canale fisico:** il Gruppo promuove e amplia la conoscenza dei propri brand (Destination Italia e Sono Travel Club) e servizi attraverso la partecipazione alle principali fiere del settore turistico nei principali paesi target nonché attraverso le visite costanti svolte dagli agenti di cui il Gruppo si avvale presso i clienti.
- **Canale digitale:** il Gruppo ha creato un sito web localizzato nei paesi a maggiore rilevanza strategica supportati da campagne sui maggiori search engine del rispettivo paese. Tale sito web, inoltre, rende possibili incontri virtuali con i clienti. Il Gruppo, inoltre, co-investe con tour operator locali a supporto della promozione dei prodotti

⁶ Dato riferito al 14.06.2021

⁷ Dato riferito al 14.06.2021

dello stesso sulle principali piattaforme social, e coinvolge i principali key opinion leader e influencer impattanti nella scelta della meta e del provider del pacchetto.

- Canale istituzionale: il Gruppo collabora continuamente con istituzioni di rilevanza nazionale ed internazionale per promuovere e supportare la costruzione dello stesso come leader del turismo incoming di qualità.

6.1.8 Descrizione dei punti di forza del Gruppo

A giudizio del *top management team* dell'Emittente, il Gruppo può vantare i seguenti principali punti di forza:

- Un management team con comprovata esperienza nel settore: il management team dell'Emittente ha accumulato più di 15 anni di successi nel settore del turismo, dotando l'Emittente e il Gruppo di un elevato know-how che permette loro di operare al meglio nell'interesse della propria clientela.
- Leadership tecnologica: il Gruppo può fare leva su modelli e funzionalità distintive grazie alla sua architettura e al software di proprietà che rappresenta un abilitatore chiave per la scalabilità del business.
- Facile scalabilità: il Gruppo presenta un modello di business facilmente replicabile e scalabile grazie al ridotto costo operativo marginale dei pacchetti esperienziali (ad esempio creazione di pacchetti, integrazione in piattaforma, ampliamento offerte esistenti).
- Appartenenza a un settore sottostimato e frammentato ad elevato valore: il Gruppo opera in un mercato con forte opportunità di crescita. Nel 2019 il settore del turismo valeva circa il 13%⁸ del PIL italiano (in confronto al 21%⁹ in Grecia ed al 20%¹⁰ in Portogallo). Non solo, il mercato presentava un tasso di crescita (CAGR) 2017 – 2019, pre-pandemia da Covid 19, pari al 2,7%¹¹ e ci si aspetta, nei prossimi anni, un potenziale incremento di spesa turistica (2x)¹² di stranieri nel Sud Italia, dovuto ad un aumento dei visitatori nei siti UNESCO. Il mercato ad oggi, altamente frammentato e con una disomogeneità territoriale, presenta in Italia più di 330 migliaia di strutture ricettive e servizi di ristorazione¹³ che possono quindi beneficiare della visibilità messa a disposizione dalla piattaforma IT di Destination Italia S.p.A.
- Solida compagine azionaria, formata da attori istituzionali e figure di spicco nel panorama turistico.

⁸ Fonte World Travel & Tourism Council: ITALY 2021 Annual Research: Key Highlights1

⁹ Fonte: <https://knoema.com/atlas/Greece/topics/Tourism/Travel-and-Tourism-Total-Contribution-to-GDP/Contribution-of-travel-and-tourism-to-GDP-percent-of-GDP>

¹⁰ Fonte: si veda nota 9

¹¹ Fonte STATISTICA: TRAVEL AND TOURISM IN ITALY: Industry overview

¹² Fonte: frutto di elaborazione Monitor Deloitte mediante il calcolo del seguente indice per il Centro Italia: #totale visitatori stranieri/#siti UNESCO, applicato al numero totale dei siti UNESCO presenti al Sud Italia

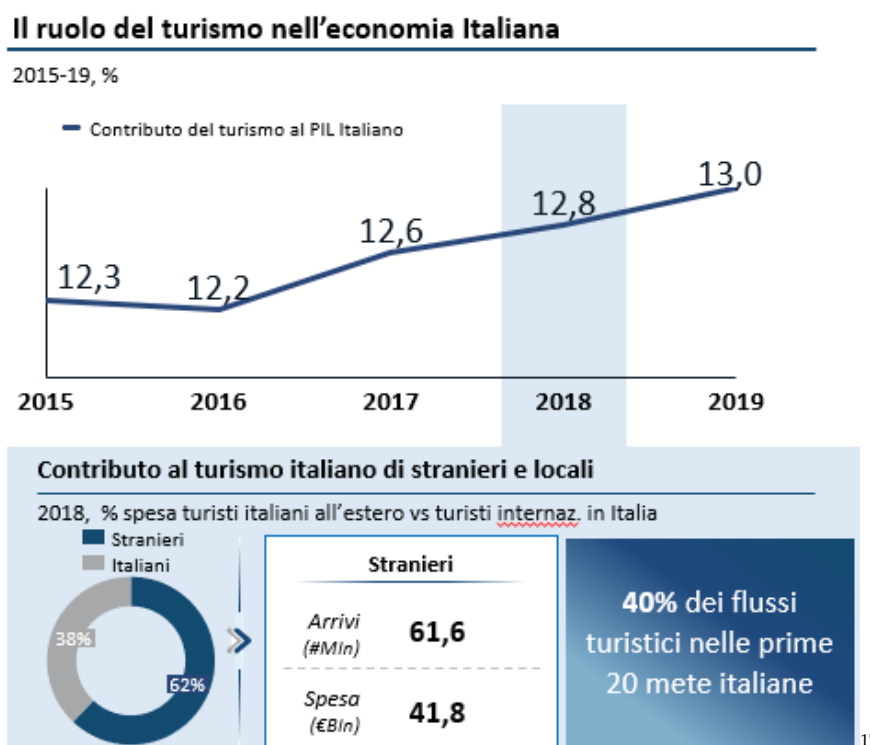
¹³ Fonte: Destination Italia: Piattaforma innovativa per il rilancio del Turismo e del Made-In-Italy Italiano: Fase 1 Sud Novembre 2020

6.2 PRINCIPALI MERCATI E POSIZIONAMENTO COMPETITIVO

Il Gruppo opera nel settore turistico incoming di qualità come società B2B che aggrega e struttura l'offerta dei provider e strutture ricettive sul territorio italiano e permette di canalizzare la domanda di agenzie di viaggio e tour operator esteri, che richiedono pacchetti di viaggio ed esperienze legate a mete italiane. Il Gruppo Destination Italia sta facendo passi concreti per diventare il «Campione Nazionale» del turismo, con l'intento di risollevarlo il settore turistico italiano dopo la pandemia da COVID-19 che nel 2020 ha fortemente impattato il settore.

6.2.1 Mercato italiano del turismo

Il settore del turismo in Italia è da sempre uno dei più importanti per l'economia del paese, generando indirettamente, ossia considerando tutti i ricavi indotti, una quota pari a circa il 12,8%¹⁴ del totale del PIL nel corso del 2018. Tale quota raggiunge il 13%¹⁵, come si può evincere dal grafico seguente, in cui si mostra il peso crescente sul PIL del mercato turistico nel corso del periodo 2015-2019¹⁶.



L'alta frammentazione del mercato, unitamente all'alta concentrazione dei flussi turistici, qualifica l'offerta del paese italiano, altamente diversificata, come ancora non pienamente valorizzata. Questo è dato dall'elevato numero di enti che operano in questo settore e dalle

¹⁴ Fonte: si veda nota 11

¹⁵ Fonte: si veda nota 11

¹⁶ Fonte: World Travel & Tourism Council, World Tourism Organization, ISTAT

¹⁷ Fonte: WTO Inbound Arrival Italy; Movimento-turistico-in-Italia-2018; Banca D'Italia: Turismo_TS_1997-2020

numerose località turistiche presenti nel paese, portando l'Italia ad avere più di 8.000 agenzie¹⁸ di viaggio e più di 60.000 strutture ricettive¹⁹ sparse sul territorio. Sono numerosi anche i servizi affiliati al settore, come ad esempio la ristorazione, che conta più di 270.000 attività²⁰, ma anche le agenzie ricreative che sono all'incirca 30.000²¹, e offrono numerosi servizi ai turisti²².

Ogni anno milioni di turisti visitano l'Italia e, più nello specifico, nel 2018 sono stati 61,6²³ milioni i turisti stranieri totali che hanno generato una spesa di circa € 41,8 miliardi²⁴, contribuendo in maniera sostanziale all'economia nazionale. Di questi flussi turistici il 40%²⁵ risultano indirizzati esclusivamente nelle prime 20 mete italiane²⁶.

La crescita nei flussi turistici è stata molto consistente nel periodo 2017 – 2019, con un aumento del CAGR del 3%²⁷ nel numero di visitatori, portando il contributo del turismo sul PIL nazionale a salire del 2,7%²⁸(CAGR 2017-2019) e generando un incremento della spesa dei turisti stranieri del 6,4%²⁹, sempre nel periodo 2017-2019. La crescita del settore ha contribuito anche alla creazione di più di 200.000 nuovi posti di lavoro (2017-2019)³⁰ grazie a tutte le attività collegate direttamente ed indirettamente al settore.

6.2.2 Impatto dell'emergenza Covid-19 nel settore turistico italiano

Nel corso del 2020 il settore turistico italiano ha subito un'importante flessione dovuta all'emergenza da Covid-19 riportando, nello stesso anno, un calo del 60%³¹ dei visitatori rispetto al 2019. Tuttavia, un importante contributo alla possibile ripartenza del settore è dovuto al rinnovato interesse da parte delle istituzioni, che si stanno impegnando significativamente nel rilanciare il settore turistico per continuare a riconfermare le prospettive di ripresa. L'ipotesi di rilancio è ulteriormente confermata dai dati rinvenuti in numerosi report di settore, i quali ribadiscono il forte recupero atteso per il 2021. In particolare, secondo un report di Intesa Sanpaolo e SRM³², si prevede un recupero di circa il 67% nelle presenze turistiche totali nel corso del 2021 rispetto al 2019³³. La ripresa del settore turistico plausibilmente verrà accompagnata da numerosi cambiamenti e nuove tendenze nel mercato. In particolare, il Gruppo Destination Italia ha configurato il proprio modello per integrare e offrire ai propri clienti pacchetti che rispecchino i desideri e le esigenze dei consumatori, ed

¹⁸ Fonte: si veda nota 13

¹⁹ Fonte: si veda nota 13

²⁰ Fonte: si veda nota 13

²¹ Fonte: si veda nota 13

²² Fonte: si veda nota 13

²³ Fonte: WTO Inbound Arrival Italy

²⁴ Fonte: Banca D'Italia: Turismo_TS_1997-2020

²⁵ Fonte ISTAT: Movimento-turistico-in-Italia-2018

²⁶ Fonte: World Travel & Tourism Council, World Tourism Organization, ISTAT

²⁷ Fonte: si veda nota 11

²⁸ Fonte: si veda nota 11

²⁹ Fonte: Banca D'Italia: Turismo_TS_1997-2020

³⁰ Fonte: si veda nota 11

³¹ Fonte: si veda nota 11

³² Fonte SRM: 2021 Panorama Mezzogiorno

³³ Fonte SRM: 2021 Panorama Mezzogiorno

intende continuare con questi investimenti negli anni a seguire. Cina e APAC saranno le prime regioni che si attende riavvieranno a pieno i viaggi internazionali. Il primo segmento che tornerà a viaggiare saranno i lavoratori "high spender". Inoltre, i viaggi di gruppo saranno fortemente disincentivati e la nuova tendenza sarà quella di favorire i viaggi con poche persone in modo tale da avere un senso di sicurezza, e di vivere un'esperienza esclusiva e personalizzata. Una ulteriore tendenza nel settore, che è stata accelerata dalla pandemia, è la digitalizzazione del mercato, con l'ingresso di numerosi player come il Gruppo Destination Italia ad elevato livello di integrazione digitale. Questo porta le piccole strutture a cedere il passo alle grandi piattaforme che riescono ad aggregare la domanda globale³⁴.

6.2.3 Posizionamento competitivo del Gruppo

Il Gruppo è tra i maggiori provider di esperienze uniche e distintive in Italia per clientela B2B high-end, con un mercato caratterizzato esclusivamente da player limitati in termini di diversificazione dell'offerta e livello di digitalizzazione. Il Gruppo è leader nel turismo esperienziale e l'unico player sul mercato italiano con un'offerta completa e diversificata, ed un modello di servizio innovativo con un elevato livello di digitalizzazione (sia per i clienti sia per gli operatori del settore), grazie ad un'architettura open con funzionalità evolute rispetto agli standard dei competitors. Il Gruppo risulta quindi più sviluppato rispetto ai pochi competitor italiani presenti che risultano anch'essi focalizzati nel segmento B2B turistico, rivolto a tour operator e/o operatori del settore. I ricavi delle vendite generati dai principali concorrenti oscilla, inoltre, in un introno compreso tra gli € 11 milioni e i € 109 milioni (dato riferito al 31.12.2019) e ad eccezione di uno di essi, nessuno degli altri player presenta una piattaforma digitale con distribuzione XML. Si rileva inoltre che alcuni di questi concorrenti sono presenti sul mercato da diversi anni, anche da circa un secolo, tuttavia, la maggior parte dei player presentano una storia più recente, con fondazioni avvenute tra gli anni 90 e gli anni 2000.

Il settore in cui opera il Gruppo presenta inoltre le seguenti macro-caratteristiche relativamente ai seguenti fenomeni:

- **Livello di concorrenza:** il settore presenta un basso livello di concorrenza. In particolare, il circuito mass market risulta poco digitalizzato e con bassi livelli di automatizzazione, mentre nello *stream* del lusso sono presenti numerosi piccoli player con livello di managerialità basso e strutture societarie fragili. Il Gruppo grazie alla sua dimensione, integrazione digitale e struttura societaria, può vantare un vantaggio rispetto quindi alla concorrenza, per potersi consolidare nel mercato.
- **Potenziali entranti:** il mercato DMC presenta delle barriere all'ingresso molto elevate per potenziali soggetti entranti, ciò è dovuto soprattutto alla forte rilevanza ricoperta dalla notorietà del brand e alle garanzie da poter vantare per un servizio di qualità. Un altro elemento che limita il rischio di potenziali nuovi entranti nel settore è dato anche

³⁴ Fonte: Management della Società e Deloitte Consumer Tracker

dagli elevati investimenti in tecnologia e dai numerosi anni richiesti per l'integrazione digitale dei clienti con i fornitori, che rappresenta quindi un vantaggio competitivo per i player già presenti sul mercato.

- Potere contrattuale dei clienti: questo elemento risulta di entità limitata e legato soprattutto alla fiducia e al livello di fidelizzazione vantato nei confronti dei clienti. Il Gruppo, infatti, presenta un elevato livello di fidelizzazione da parte dei propri clienti tour operator, potendo quindi detenere un forte potere contrattuale nei loro confronti.
- Potenziati prodotti sostituiti: possono essere dati, per il comparto Mainstream, da Online Travel Agencies che, tuttavia, difficilmente possono raggiungere un elevato livello di assistenza e personalizzazione dei pacchetti, al pari di quanto fornito da Destination Italia. Per il segmento lusso, invece, attualmente non sono presenti sul mercato prodotti che possono sostituire o innovare l'offerta già presentata dal Gruppo e/o da altri player del settore. Di conseguenza, si può affermare che anche in questo caso il rischio percepito risulta di entità limitata.
- Potere contrattuale dei fornitori: i fornitori presenti nel mercato presentano un potere contrattuale piuttosto contenuto. Questo fenomeno è dato dalla presenza sul territorio italiano, di innumerevoli strutture di limitate dimensioni rispetto al giro d'affari delle DMC companies, generando di conseguenza un basso potere contrattuale vantato dai fornitori locali.

6.3 FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

L'Emittente risulta essere la capogruppo di un Gruppo formato nel settembre 2016, anno in cui venne costituita la Destination Italia S.p.A. da parte della società Lastminute.com NV e Intesa Sanpaolo S.p.A., con l'obiettivo di promuovere l'offerta turistica italiana e di servire le aziende del settore con servizi innovativi attraverso il brand Destination Italia. Tra gli eventi più rilevanti presenti nella storia dell'Emittente si rileva come nel corso del 2017, l'azienda abbia ampliato il proprio business con l'affitto del ramo di azienda della Gartour, operatore specializzato nell'incoming B2B con forte presenza nel mercato russo, ma con prodotti a marginalità contenuta. Nel 2018, a fronte di limitati risultati commerciali e operativi prodotti dal Gruppo, gli azionisti dell'Emittente ritengono necessario un cambio di management, avviando un processo di ristrutturazione e riduzione dei costi aziendali. A seguito dell'avvio di questa attività, grazie all'ingresso nel management team di nuove risorse di spicco, viene completata nel 2019 la ristrutturazione aziendale e implementato un nuovo approccio al mercato, lanciando il segmento lusso (marchio Sono Travel Club) e investendo nell'automazione delle operations (ad esempio canale XML). Nel corso del 2020, a seguito dell'avvento della pandemia da Covid-19, che genera un forte impatto nel settore turistico italiano, viene avviato un processo di *management buy out* da parte del management team dell'Emittente, finalizzato a dare un ulteriore nuovo corso gestionale ed accelerare la crescita aziendale e che ha avuto come effetto quello di dotare il Gruppo della struttura manageriale attualmente presente.

6.4 STRATEGIA E OBIETTIVI

Il Gruppo intende perseguire una strategia di crescita ed espansione al fine di accrescere e consolidare il proprio posizionamento competitivo per affermarsi quale leader di mercato nel settore del turismo incoming. Le opportunità presenti sul mercato sono infatti innumerevoli e sono date in primis dall'ingresso in nuovi mercati geografici ad alto potenziale (quali ad esempio Cina, Giappone e Corea), oltre poi alle quote di mercato liberate dalla forte mortalità di PMI del turismo durante la pandemia da Covid-19. Un altro elemento da tenere in considerazione è dato dalla possibilità di incrementare la marginalità del Gruppo attraverso il focus sul turismo esperienziale e sul segmento lusso, oltre a poter migliorare i processi di valorizzazione dei dati grazie agli investimenti in IT per l'automatizzazione dei processi, compresa l'intelligenza artificiale.

Tenuto conto delle opportunità che presenta il mercato, le iniziative di crescita che il Gruppo Destination Italia intende perseguire possono, quindi, essere riferite alla valorizzazione della componente organica del business attraverso l'attivazione di nuovi mercati esteri e il rafforzamento della propria posizione distintiva di leader tecnologico, oltre a voler avviare un filone di crescita per linee esterne. Il raggiungimento di questi tre obiettivi può essere eseguito attraverso:

- Attivazione di nuovi mercati high-end: il Gruppo intende conservare e rafforzare il proprio posizionamento competitivo attraverso un ampliamento della propria base clienti, focalizzandosi sul mercato APAC e sul turismo high-end, che saranno tra i primi a ripartire, in quanto rappresentano target in linea con il posizionamento del Gruppo Destination Italia. Il Gruppo intende aumentare la leva sulla presenza in loco dei soci (Yi Tsai, riconducibile a Intesa Sanpaolo S.p.A.) ed attivare delle partnership locali per ridurre il time-2-market, insieme all'attivazione di canali ad hoc. Il Gruppo sta altresì sviluppando la propria struttura interna con personale e prodotti specifici che possano essere apprezzati su questi mercati.
- Rafforzamento della propria posizione distintiva di leader tecnologico: il Gruppo intende rafforzare la propria posizione di leadership tecnologica attraverso diverse attività da svolgere sui seguenti tre pilastri chiave, basati principalmente sull'innovazione digitale di processo e sull'intelligenza artificiale/data intelligence:
 1. Tecnologia al servizio delle operazioni: il Gruppo intende raggiungere una *full automation* del processo di booking tramite l'evoluzione del *machine learning* per la lettura/standardizzazione delle richieste dei clienti, minimizzando il coinvolgimento del personale operativo. Il Gruppo intende inoltre raggiungere una piena automazione del processo di convenzionamento di fornitori e clienti, tramite una maggiore connessione XML, e del processo di caricamento dei prodotti.
 2. Tecnologia al servizio dei sales: il Gruppo intende sviluppare algoritmi di *predictive forecasting*, per una maggiore accuratezza nella pianificazione

commerciale ed ottenere una automazione piena del processo di creazione di nuovi prodotti, tramite lo studio continuo da parte dell'intelligenza artificiale, per comprendere i bisogni dei clienti in ottica di miglior posizionamento commerciale.

3. Tecnologia al servizio della knowledge: il Gruppo intende valorizzare la base dati e gli strumenti di analisi per la generazione di «pacchetti» di dati aggregati per la vendita a player interessati (ad esempio experience provider, data provider, associazioni di categoria, istituzioni, ecc.).
- Linea di crescita esterna: il Gruppo Destination Italia intende avviare partnership che gli permetterebbero di rafforzare il proprio posizionamento sul mercato, in termini di estensione della filiera esperienziale e dei rapporti con le istituzioni, nonché di costituire un polo di aggregazione di realtà turistiche localizzate nel Centro-Sud Italia e accelerare così il supporto del turismo in queste località.

6.5 DIPENDENZA DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI, CONCESSIONI, AUTORIZZAZIONI O NUOVI PROCESSI DI FABBRICAZIONE RILEVANTI PER L'ATTIVITÀ O REDDITIVITÀ DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non dipende dall'utilizzo di brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, concessioni ovvero da procedimenti di fabbricazione.

6.5.1 Marchi di titolarità del Gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo è titolare dei marchi riportati nella tabella sottostante:

Numero di registrazione	Data di registrazione /Data di deposito	Classi	Paese	Marchio
302016000103151	04/01/18	35, 39, 41, 42, 43	Italy	DESTINATION ITALIA
302016000103143	04/01/18	35, 39, 41, 42, 43	Italy	DESTINATION ITALIA e figura a colori

302018000028502	14/05/2019	35, 39, 43	Italy	SONO e figura
1466525	08/11/2018	35, 39, 43	Madrid Protocol (China, Russian Federation, European Union, Norway, Switzerland)	SONO e figura
UK00801466525	08/11/2018	35, 39, 43	United Kingdom	SONO e figura
302018000030153	21/09/18	35, 39, 42, 43	Italy	GARTOUR
1487139	21/03/19	35, 39, 42, 43	Madrid Protocol (China, Colombia, European Union, India, Mexico, Russian Federation)	GARTOUR
pendente	21/03/19	35, 39, 42, 43	Uruguay	GARTOUR
pendente	21/03/19	35, 39, 42, 43	Canada	GARTOUR
24203	21/03/19	35, 39, 41, 42, 43	Peru	GARTOUR
500802	11/04/19	35	Paraguay	GARTOUR

500801	11/04/19	39	Paraguay	GARTOUR
500800	11/04/19	42	Paraguay	GARTOUR
500799	11/04/19	43	Paraguay	GARTOUR
SENADI_2020_TI_16149	21/03/19	35	Ecuador	GARTOUR
SENADI_2020_TI_19146	21/03/19	39	Ecuador	GARTOUR
SENADI_2020_TI_5990	21/03/19	42	Ecuador	GARTOUR
SENADI_2020_TI_6272	21/03/19	43	Ecuador	GARTOUR
187343-C	21/03/19	35	Bolivia, Plurinational State of	GARTOUR
187344-C	21/03/19	39	Bolivia, Plurinational State of	GARTOUR
187345-C	21/03/19	42	Bolivia, Plurinational State of	GARTOUR
187346-C	21/03/19	43	Bolivia, Plurinational State of	GARTOUR
pendente	21/03/19	35	Argentina	GARTOUR
3053180	21/03/19	39	Argentina	GARTOUR

3053181	21/03/19	42	Argentina	GARTOUR
3086932	21/03/19	43	Argentina	GARTOUR
UK00801487139	21/03/19	35, 39, 42, 43	United Kingdom	GARTOUR

6.5.2 Brevetti

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo non possiede brevetti.

6.5.3 Nomi a dominio

Di seguito si riportano i principali nomi a dominio di titolarità del Gruppo:

destination2italia.com

destination2italia.it

destination2italy.com

destination2italy.it

destinationitalia.biz

destinationitalia.co

destinationitalia.com

destinationitalia.it

destinationitalia.mobi

destinationitalia.org

destinationitaliagroup.it

destinationitaly.com

destinationtoitalia.com

destinationtoitalia.it

destinationtoitaly.com

mydestinationitalia.com

mydestinationitalia.it

mydestinationitaly.com

mydestinationitaly.it

gartour.com

gartour.net

gartourprograms.com

gartourprograms.net

regaltravel.it

sonoexclusiveclub.com

sonoluxuryclub.com

sonotravelclub.cn

sonotravelclub.com

sonotravelclub.eu

sonotravelclub.it

sonotravelclub.net

sonovipclub.com

6.6 DICHIARAZIONI FORMULATE DALL'EMITTENTE RIGUARDO ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza sul posizionamento del Gruppo, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti formulate, ove non diversamente specificato, dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, della propria esperienza nonché di dati pubblici.

6.7 INVESTIMENTI

6.7.1 Principali investimenti effettuati dal Gruppo nel corso degli esercizi 2020 e 2019 e del periodo infrannuale al 30 giugno 2021

6.7.1.1. Investimenti effettuati nel corso dell'ultimo biennio

Di seguito sono riportati gli investimenti posti in essere dal Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al periodo infrannuale 30 giugno 2021.

Nella tabella di seguito sono riportati gli investimenti del Gruppo relativi alla voce “immobilizzazioni immateriali” al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al periodo infrannuale 30 giugno 2021.

Immobilizzazioni immateriali	Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi	Avviamento	Immob. In corso	Altre	Totale
(Dati in migliaia di Euro)						
Incrementi al 31 dicembre 2019	101	2	1.526	-	313	1.942
Incrementi al 31 dicembre 2020	49	3	-	-	167	219
Incrementi al 30 giugno 2021	36	-	-	95	-	131

I “diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno” fanno riferimento ai costi relativi ai software utilizzati dal Gruppo per lo svolgimento della propria attività.

Per quanto riguarda la voce “Concessioni, licenze, marchi”, gli incrementi registrati nel 2019, oltre a 2 migliaia di Euro riportati nella tabella, fanno principalmente riferimento ai costi girocontati dalle immobilizzazioni immateriali in corso ed inerenti all’assistenza legale relativa al deposito dei marchi “Gartour” e “SONO”. Nel 2020, oltre agli incrementi per acquisizioni (3 migliaia di Euro), ai sensi della Legge 126/2020, la Società ha rivalutato il marchio “SONO” per 1,634 milioni di Euro, a seguito di perizia firmata da soggetto terzo indipendente.

La voce “Avviamento” fa riferimento all'acquisto e fusione del ramo d'azienda Gartour (specializzato nel mercato turistico russo). L’avviamento è composto dal prezzo pattuito per l’acquisto del ramo stesso per 1,34 milioni di Euro e per la restante parte da altri costi accessori inerenti alla stessa operazione (quali spese legali, fiscali e notarili).

Gli incrementi registrati tra le altre immobilizzazioni immateriali, invece, al 31 dicembre 2019, fanno riferimento a software aziendali (sistemi contabili e di *booking*) per 269 migliaia di Euro ed al sito aziendale per 44 migliaia di Euro. Durante il 2020 si assiste ad un incremento principalmente relativo ai software aziendali, mentre rimangono invariati gli investimenti sul sito aziendale. Nello stesso anno, a seguito della rescissione del contratto di locazione relativo agli uffici di via Valadier a Roma, è stata operata la svalutazione delle migliorie di beni di terzi (ristrutturazione) mediante riduzione del costo storico per Euro 242 migliaia e del f.do ammortamento per Euro 81 mila, arrivando ad una svalutazione netta di Euro 161 migliaia.

Al 30 giugno 2021 sorgono immobilizzazioni immateriali in corso facenti riferimento alla capitalizzazione dei costi sostenenti per la procedura, iniziata nel corso del 2021, finalizzata all’ammissione a quotazione dell’Emittente su AIM Italia.

Si precisa che nel 2020 il Gruppo si è avvalso della facoltà di sospendere gli ammortamenti dell’anno ai sensi del D.L. 14 agosto 2020 n. 104, convertito con modificazioni dalla legge 13

ottobre 2020 n. 126, con conseguente registrazione di apposito fondo a patrimonio netto. Al 30 giugno 2021 il Gruppo ha ripreso la registrazione delle quote di ammortamento dopo la sospensione intervenuta nel 2020.

Nella tabella di seguito sono riportati gli investimenti del Gruppo relativi alla voce “immobilizzazioni materiali” al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al periodo infrannuale al 30 giugno 2021.

Immobilizzazioni materiali	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altre	Totale
(Dati in migliaia di Euro)				
Incrementi al 31 dicembre 2019	4	1	27	32
Incrementi al 31 dicembre 2020	-	-	18	18
Incrementi al 30 giugno 2021	-	-	6	6

Nei periodi oggetto di analisi, i maggiori incrementi si registrano tra le altre immobilizzazioni materiali. In particolare, nel 2019, vi è un incremento di Euro 10 migliaia tra le «macchina da ufficio» e di Euro 17 migliaia tra i «beni inf. a Euro 516,46», relativi principalmente all’acquisto di dispositivi quali monitor per pc e cellulari aziendali. L’incremento registrato nel 2020 tra le altre immobilizzazioni materiali fa prevalentemente riferimento ai «beni inf. a Euro 516,46» (per 17 migliaia di Euro).

Nella voce «impianti e macchinari» sono stati capitalizzati i costi relativi ad apparecchi di telecomunicazione.

Si precisa che nel 2020 il Gruppo si è avvalso della facoltà di sospendere gli ammortamenti dell’anno ai sensi del D.L. 14 agosto 2020 n. 104, convertito con modificazioni dalla legge 13 ottobre 2020 n. 126, con conseguente registrazione di apposito fondo a patrimonio netto. Al 30 giugno 2021 il Gruppo ha ripreso la registrazione delle quote di ammortamento dopo la sospensione intervenuta nel 2020.

6.7.2 Investimenti futuri

Alla data del Documento di Ammissione l’Emittente non ha investimenti in corso di realizzazione né ha deliberato investimenti futuri.

6.7.3 Informazioni riguardanti le *joint-venture* e le imprese in cui l’Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un’incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell’Emittente stesso

Alla Data del Documento di Ammissione l’Emittente non è parte di alcuna *joint venture* e non detiene partecipazioni diverse da quelle descritte al successivo Paragrafo 7.2 del presente Documento di Ammissione.

6.7.4 Problematiche ambientali

Alla Data del Documento di Ammissione, anche in considerazione dell'attività svolta, l'Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sullo svolgimento della propria attività.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO A CUI APPARTIENE L'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è la capogruppo del Gruppo Destination Italia e controlla le società indicate nel successivo Paragrafo 7.2.

7.2 SOCIETÀ CONTROLLATE E PARTECIPATE DALL'EMITTENTE

Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica delle società facenti parte del Gruppo Destination Italia alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione della partecipazione, diretta e/o indiretta, detenuta dalla Società in ciascuna controllata.

Il diagramma che segue illustra la struttura del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione.



Alla Data del Documento di Ammissione, Destination Italia S.p.A. esercita l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'articolo 2497-bis del Codice Civile sulla seguente società: Destination 2 Italia S.r.l., Via del Don n. 3, Milano.

Le disposizioni del Capo IX del Titolo V del Libro V del Codice Civile (articoli 2497 e seguenti del Codice Civile) prevedono, tra l'altro: (i) una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento (nel caso in cui la società che esercita tale attività – agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime – arrechi pregiudizio alla redditività ed al valore della partecipazione sociale ovvero cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società); tale responsabilità non sussiste

quando il danno risulta: (a) mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento; ovvero (b) integralmente eliminato anche a seguito di operazioni a ciò dirette. La responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento è, inoltre, sussidiaria (essa può essere, pertanto, fatta valere solo se il socio e il creditore sociale non sono stati soddisfatti dalla società soggetta alla attività di direzione e coordinamento) e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio; e (ii) una responsabilità degli amministratori della società oggetto di direzione e coordinamento che omettano di porre in essere gli adempimenti pubblicitari di cui all'articolo 2497-bis del Codice Civile, per i danni che la mancata conoscenza di tali fatti rechi ai soci o a terzi.

Di seguito viene riportata una tabella contenente l'elenco delle società controllate dall'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione della relativa denominazione, sede sociale, attività svolta, capitale sociale e partecipazione al capitale detenuta, direttamente o indirettamente, dall'Emittente alla Data del Documento di Ammissione:

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (Euro o valuta locale)	Partecipazione % detenuta da Destination Italia S.p.A.	Partecipazione % detenuta da controllate	% diritti di voto
Destination 2 Italia S.r.l.	Via Del Don 3, Milano	- Deliberato e sottoscritto: Euro 1.010.000,00 - Versato: Euro 1.010.000,00	100%	0%	100%

8. CONTESTO NORMATIVO

8.1 QUADRO NORMATIVO

Il Gruppo svolge attività soggette a normative particolari, anche in ragione dello specifico settore commerciale di attività. Tali normative sono sia di origine comunitaria sia nazionale. Di seguito si fornisce un sintetico quadro di tali normative distinguendo per macrosettori di pertinenza.

8.1.1 Normativa nazionale e comunitaria in materia di turismo

La Legge 29 marzo 2001, n. 135, recante la riforma della legislazione nazionale del turismo, definisce i principi fondamentali e gli strumenti della politica del turismo, in attuazione degli articoli 117 e 118 della Costituzione e ai sensi dell'articolo 56 del decreto del Presidente della Repubblica 24 luglio 1977, n. 616, della legge 15 marzo 1977, n. 59, e del decreto legislativo 31 marzo 1998, n. 112.

In particolare:

- (art. 2) si prevede che lo Stato e le regioni, sulla base del principio di sussidiarietà, riconoscano il ruolo dei comuni e delle province nei corrispondenti ambiti territoriali con particolare riguardo all'attuazione delle politiche intersettoriali ed infrastrutturali necessarie alla qualificazione dell'offerta turistica, riconoscendo anche l'apporto dei soggetti privati per la promozione e lo sviluppo dell'offerta turistica;
- (art. 7) definisce le imprese turistiche come quelle imprese che esercitano attività economiche, organizzate per la produzione, la commercializzazione, l'intermediazione e la gestione di prodotti, di servizi, tra cui gli stabilimenti balneari, di infrastrutture e di esercizi, compresi quelli di somministrazione, facenti parte dei sistemi turistici locali, concorrenti alla formazione dell'offerta turistica.

Il Decreto legislativo 23 maggio 2011, n. 79 reca il codice della normativa statale in tema di ordinamento e mercato del turismo, a norma dell'articolo 14 della legge 28 novembre 2005, n. 246, nonché in attuazione della direttiva 2008/122/CE relativa ai contratti di multiproprietà, contratti relativi ai prodotti per le vacanze di lungo termine, contratti di rivendita e di scambio, che dall'art. 18 all'art. 21 detta le disposizioni applicabili alle agenzie di viaggio e turismo.

In particolare:

- (art. 18) Le agenzie di viaggio e turismo sono le imprese turistiche che esercitano congiuntamente o disgiuntamente attività di produzione, organizzazione e intermediazione di viaggi e soggiorni e ogni altra forma di prestazione turistica a servizio del cliente, siano essi di accoglienza che di assistenza, con o senza vendita diretta al pubblico, ivi compresi i compiti di assistenza e di accoglienza ai turisti, in conformità al decreto legislativo 6 settembre 2005, n. 206. Tale disposizione normativa prevede inoltre che siano considerate agenzie di viaggio anche le imprese esercenti in via principale l'organizzazione dell'attività di trasporto terrestre, marittimo, aereo,

lacuale e fluviale quando assumono direttamente l'organizzazione di viaggi, crociere, gite ed escursioni comprendendo prestazioni e servizi aggiuntivi rispetto a quelli strettamente necessari al trasporto ed altresì quelle che esercitano attività locali e territoriali di noleggio, nonché ogni altra impresa che svolge attività ricollegabili alle precedenti. Inoltre, le agenzie di viaggio e turismo adottano denominazioni o ragioni sociali, anche in lingua straniera, che non traggano in inganno il consumatore sulla legittimazione allo svolgimento dell'attività di agenzia di viaggio e turismo.

- (art. 19) Per lo svolgimento della loro attività, le agenzie di viaggio e turismo stipulano congrue polizze assicurative a garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi assunti verso i clienti con il contratto di viaggio in relazione al costo complessivo dei servizi offerti.
- (art. 20) Con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri o del Ministro delegato sono fissati i requisiti professionali a livello nazionale dei direttori tecnici delle agenzie di viaggio e turismo, previa intesa con la Conferenza permanente per i rapporti tra lo Stato, le regioni e le province autonome di Trento e di Bolzano. L'apertura di filiali, succursali e altri punti vendita di agenzie già legittimate ad operare non richiede la nomina di un direttore tecnico per ciascun punto di erogazione del servizio.
- (art. 21) L'apertura, il trasferimento e le modifiche concernenti l'operatività delle agenzie di viaggi e turismo, sono soggette, nel rispetto dei requisiti professionali, di onorabilità e finanziari previsti dalle leggi delle regioni e delle province autonome di Trento e Bolzano, alla segnalazione certificata di inizio attività nei limiti ed alle condizioni di cui all'articolo 19 della legge 7 agosto 1990, n. 241. L'attività oggetto della segnalazione può essere iniziata dalla data della presentazione della segnalazione all'amministrazione competente. L'apertura di filiali, succursali e altri punti vendita di agenzie già legittimate a operare, non è soggetta a segnalazione certificata autonoma ma a comunicazione alla provincia ove sono ubicati, nonché alla provincia a cui è stata inviata la segnalazione di inizio attività.

8.1.2 Disciplina delle Piccole Medie Imprese (PMI) Innovative

Il D.L. 3/2015 (*"Investment Compact"*) definisce le PMI Innovative come le PMI, ai sensi della raccomandazione 2003/361/CE, società di capitali, costituite anche in forma cooperativa, che possiedono i seguenti requisiti:

- a. la residenza in Italia o in uno degli Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti all'accordo sullo spazio economico europeo, purché abbiano una sede produttiva o una filiale in Italia;
- b. la certificazione dell'ultimo bilancio e dell'eventuale bilancio consolidato redatto da un revisore contabile o da una società di revisione iscritti nel registro dei revisori contabili;
- c. le loro azioni non sono quotate in un mercato regolamentato;

- d. l'assenza di iscrizione al registro speciale delle Start-Up Innovative previsto dal decreto-legge 179/2012;
- e. almeno due dei seguenti requisiti:
 - 1. volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura uguale o superiore al 3 per cento della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione della PMI innovativa. Dal computo per le spese in ricerca, sviluppo e innovazione sono escluse le spese per l'acquisto e per la locazione di beni immobili; nel computo sono incluse le spese per acquisto di tecnologie ad alto contenuto innovativo. Sono altresì da annoverarsi tra le spese in ricerca, sviluppo e innovazione: le spese relative allo sviluppo precompetitivo e competitivo, quali sperimentazione, prototipazione e sviluppo del piano industriale; le spese relative ai servizi di incubazione forniti da incubatori certificati; i costi lordi di personale interno e consulenti esterni impiegati nelle attività di ricerca, sviluppo e innovazione, inclusi soci ed amministratori; le spese legali per la registrazione e protezione di proprietà intellettuale, termini e licenze d'uso;
 - 2. impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in percentuale uguale o superiore al quinto della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca o che sta svolgendo un dottorato di ricerca presso un'università italiana o straniera, oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati, in Italia o all'estero, ovvero, in percentuale uguale o superiore a un terzo della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale;
 - 3. titolarità, anche quali depositarie o licenziatarie di almeno una privativa industriale, relativa a una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale ovvero titolarità dei diritti relativi ad un programma per elaboratore originario registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore, purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa.

8.1.3 Incentivi fiscali per investimenti in PMI Innovative

In forza del Decreto Rilancio, D.L. 34/2020, art. 38, commi 7 e 8, e del Regolamento UE n. 1407/2013 della Commissione del 18 dicembre 2013, gli investimenti effettuati da persone fisiche in PMI beneficiano di una detrazione Irpef pari al 50% dell'investimento fino a un massimo investito pari a 300 mila euro per ciascun periodo di imposta.

Tali incentivi valgono per gli investimenti nel capitale sociale della PMI Innovativa di riferimento conservati per almeno 3 (tre) anni.

Tale misura, entrata in vigore il 1° marzo 2021, risulta già fruibile alla Data del Documento di Ammissione.

9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 TENDENZE SIGNIFICATIVE NELL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI PREZZI DI VENDITA

A giudizio dell'Emittente, successivamente al 31 dicembre 2020 e fino alla Data del Documento di Ammissione non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite, in grado di condizionare – in positivo o in negativo – l'attività dell'Emittente e del Gruppo.

9.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO.

Sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Documento di Ammissione, la Società non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo, almeno per l'esercizio in corso.

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

10.1 INFORMAZIONI SUGLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE, DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

10.1.1 Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 9 dello statuto sociale vigente alla Data del Documento di Ammissione la Società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 3 (tre) a 7 (sette) membri.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è composto da 4 (quattro) membri, di cui 2 (due) eletti dall'assemblea ordinaria della Società in data 22 febbraio 2021, 1 (uno) eletto dall'assemblea ordinaria della Società in data 28 giugno 2021 e 1 (uno) eletto dall'assemblea ordinaria della Società in data 15 luglio 2021 e sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina, e resterà in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

I componenti del consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione sono i seguenti:

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Luogo e data di nascita</i>
Secondina Giulia Ravera	<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato</i>	Cuneo – 12/05/1966
Giulio Valiante	<i>Amministratore</i>	Napoli – 10/11/1963
Roberto Pannozzo	<i>Amministratore</i>	Fondi – 20/12/1979
Edoardo Colombo	<i>Amministratore*</i>	Como – 16/01/1966

* *Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF, valutato positivamente dal Nomad ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.*

L'assemblea straordinaria della Società tenutasi in data 15 luglio 2021 (e il Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2021), al fine di conformare lo statuto vigente alle disposizioni di legge e regolamentari previste per le società con azioni quotate su AIM Italia, ha deliberato l'adozione di un nuovo statuto sociale (lo "Statuto" o "Statuto Sociale") con effetto dalla Data di Ammissione.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-quinquies del TUF, verificati dal Nomad tramite consulenti ed esperti esterni, ai sensi della Scheda Tre del Regolamento *Nominated Adviser*.

Viene riportato di seguito un sintetico *curriculum vitae* di ogni membro del Consiglio di Amministrazione, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Secondina Giulia Ravera – nasce il 12 maggio 1966 a Cuneo e si è laureata in Ingegneria Elettronica presso il Politecnico di Torino, oltre ad aver conseguito un Master in Business Administration (MBA) all'INSEAD di Fontainebleau.

Dal 1991 al 2000 ha ricoperto il ruolo di Associate Principal di Mc di McKinsey & Co, società leader nella consulenza direzionale, per la quale ha svolto incarichi in progetti strategici di business e organizzativi con il top management nei settori delle filiere energetiche, di grandi aziende manifatturiere, dei trasporti di aria e di terra, dei servizi pubblici, della vendita al dettaglio e altri ambiti in Italia, UK, Francia, Germania e USA.

Dal 2000 al 2001 è stata nominata Chief Executive Officer di Gandalf presso Even G7, società italiana operante nel settore delle linee aeree private.

Dal 2001 al 2002 è stata Program Management Director per il Lancio del nuovo Operatore Mobile 3Italia S.p.A.

Dal 2003 al 2004 è divenuta Direttore Marketing presso la società H3G S.p.A. per poi ricoprire, dal 2005 al 2016, il ruolo di Consigliere Esecutivo presso H3G e 3Italia S.p.A., nonché di Amministratore Delegato presso 3Lettronica Industriale S.p.A., società controllata da H3G S.p.A. e di Direttore Generale di H3G S.p.A.

Dal 2010 al 2015 è stata nominata Consigliere del Comitato Generale di Assotelecomunicazioni – ASSTEL, per poi essere eletta, dal 2015 al 2017, Presidente Assotelecomunicazioni – ASSTEL (Associazione delle Telecomunicazioni Italiane in rappresentanza di Confindustria).

Dal 2014 ad oggi ricopre il ruolo di Consigliere Indipendente presso diverse società, tra le quali si annoverano Inwit (Infrastrutture per le comunicazioni elettroniche, Telecom Italia/Mercato), in rappresentanza di Assogestioni, con incarichi nel Comitato per il Controllo e Rischi, Presidente del Comitato Parti Correlate e Lead Independent director, A2A (Multiutility, Comuni Milano&Brescia/Mercato), in rappresentanza di Assogestioni, con incarichi nel Comitato per il Controllo e Rischi e ora Presidente del Comitato per la Remunerazione e Nomine, nonché Reply (Digital Services/Technology Consulting&System Integration, Famiglia Rizzante/Mercato), in rappresentanza di Assogestioni, con incarichi nel Comitato per il Controllo e Rischi e nel Comitato per la Remunerazione e Nomine.

Inoltre, dal 2014 al 2017 è stata Consigliere del Comitato Generale di Confindustria Digitale.

Dal 2016 e sino al 2017 ha rivestito il ruolo di Consigliere Esecutivo, nonché Merger Integration Officer di Wind Tre S.p.A., società leader nella telefonia mobile nata dalla fusione delle due società operative Wind Telecomunicazioni S.p.A. e H3G S.p.A..

Dal 2018 ad oggi, inoltre, ricopre la carica di socio e presidente operativo Destination Italia (Turismo, Banca Intesa/Last Minute).

Dal settembre 2020 è Presidente dell'Azienda di Servizi alla Persona Istituti Milanese Martinitt, Stelline e Pio Albergo Trivulzio (PAT) e, da luglio 2020, ricopre anche la carica di Presidente del Consiglio Consultivo OPC (Parti Correlate) per il Fondo Neva First (Intesa San Paolo Innovation Center, Fondazione Compagnia San Paolo, Fondazione Cassa di Risparmio di Firenze).

Giulio Valiante – nasce il 10 novembre 1963 a Napoli e si è laureato con lode in Economia e Commercio all'Università degli Studi di Napoli "Federico II" nel 1988.

Dal 1989 al 1995 ha ricoperto i ruoli di assistant to the product manager, junior product manager e sales training in Henkel Italy, product manager e group product manager APC in Henkel Austria, per poi tornare in Henkel Italy e ricoprire il ruolo di senior product manager e sales manager k client.

Dal 1997 al 1999 ha svolto le mansioni di European marketing manager automotive e export marketing manager in the automotive division in Europe presso la società Johnson Wax Italy, affiancando a tali esperienze anche i ruoli di international trade account e international sales manager per il gruppo Barilla Alimentare S.p.A..

Dal 1999 al 2004 è stato co-fondatore della società Buongiorno Vitaminic S.p.A., ricoprendo altresì i ruoli di membro del management team, responsabile per la divisione marketing services e del business development di gruppo, membro del consiglio di amministrazione di due società controllate da Buongiorno Vitaminic S.p.A., quali Profero S.r.l. e Winnerland S.p.A., nonché membro del consiglio di amministrazione di Audiweb e Fedoweb, ossia nelle due principali associazioni nel digital advertising

Dal 2004 al 2007 è divenuto general manager ed executive director presso la società Mytv S.p.A. per poi, dal 2007 al 2008 ricoprire il ruolo di vice presidente del settore marketing e sales per Sitcom S.p.A..

Dal 2008 al 2018 ha intrapreso l'attività di investitore in *startup* svolgendo un ruolo di *business angel* e di fondatore in alcune società, quali Buongiorno Vitaminic S.p.A. (poi ceduta al gruppo Docomoo), Jobrapido Ltd (poi ceduta al Daily Mail), Promoqui S.p.A. (poi ceduta a Shopfully), Autoxy (poi ceduta al gruppo GEDI), Saldiprivati S.p.A. (poi ceduta a Banzai S.p.A.), Withfounders S.r.l. - veicolo di investimento in altre dodici società -, Seolab S.r.l. (poi ceduta ad Alkemy S.p.A.), Jusp S.p.A. e Foodation Ltd.

Da febbraio 2018 ricopre il ruolo di partner e investitore nella SGR Vertis SGR S.p.A..

Roberto Panno – nasce il 20 dicembre 1979 a Fondi (LT), e si laurea con il massimo dei voti in Lingue Straniere, specializzazione Economia. Successivamente, nel 2005, ha conseguito il Master specialistico Turistico presso l'Università "Ca' Foscari" e Ciset di Venezia.

Dal maggio 2005 al novembre 2007 ha svolto il ruolo di Senior Contract Manager presso la sede di Milano del Transhotel Central de Reservas S.L., per poi ricoprire la carica di Senior Market Manager presso la sede di Roma di Orbitz Worldwide LLC dal novembre 2007 al maggio 2008.

Da giugno 2008 all'aprile del 2010 è stato nominato Director of Hotel Contracting and Sales Italy presso Restel Central de Reservas S.L. (Hotusa Group).

Dal maggio 2010 a marzo 2017 ricopre il doppio incarico di Country Manager Italy e Head of Product & Contracting southern Europe per la Jumbo Tours Espana S.L.. Ancora, dal gennaio 2017 al marzo 2018 è stato nominato Direttore Città Europee, con il ruolo di gestire e sviluppare il prodotto alberghiero di città europee.

Dall'aprile 2018 al novembre 2019 ha svolto l'incarico di CPO presso Destination Italia Sp.A., gestendo il team prodotto sia dal punto di vista tecnologico e dell'implementazione della piattaforma, sia dello sviluppo del prodotto tradizionale.

Dal dicembre 2019 è stato nominato General Manager, sempre presso Destination Italia S.p.A..

Edoardo Colombo – nasce il 16 gennaio 1966 a Como e si diploma al liceo Scientifico Collegio Gallio dei Padri Somaschi di Como. Ha frequentato il Politecnico di Milano, facoltà di Ingegneria civile, producendo una tesi sul nuovo polo universitario comasco.

Dal 1999 al 2008 ha ricoperto la carica di consigliere di amministrazione di Villa Erba S.p.A., società pubblico privata e ha fatto parte del Comitato Esecutivo in quanto nominato dal Sindaco di Como, partecipando al riequilibrio dei conti economici e al rilancio del polo, promuovendo eventi espositivi e aziendali e attraendo le istituzioni governative per vertici internazionali. In quel contesto è stato nominato con decreto del Ministro Lucio Stanca nell'unità di Missione del Ministero degli Esteri, in occasione del semestre di Presidenza dell'UE nel 2003.

Ha contribuito all'organizzazione dell'e-government conference che vide la partecipazione dell'allora Presidente del Consiglio Silvio Berlusconi, del Ministro Stanca e di tutti i Ministri europei dell'innovazione.

Sempre nel medesimo periodo, è stato presidente della Fondazione Villa Erba, trasformando l'ente fieristico in Fondazione e costituendo un comitato scientifico con figure di spessore e promuovendo TourisTech (2006), prima manifestazione italiana sull'innovazione.

Dal 1999 al 2012 è stato tra i fondatori ed amministratore della società Infomob S.r.l., realizzando progetti di Mart Mobility web per la mobilità, il turismo e la logistica attraverso sistemi telematici di controllo remoto proprietari e applicativi cartografici. Ha, inoltre, progettato piattaforme di gestione di flotte, sistemi integrati per il trasporto pubblico e privato e sistemi di controllo machine to machine e micropagamenti.

Nel 2003 ha partecipato all'organizzazione della conferenza europea sulla TV digitale terrestre con il Sottosegretario Innocenzi, ISIMM e Fondazione Bordini.

Dal 2006 al 2010 ha contribuito a fondare, ed è stato nominato vicepresidente del Sino-Italy Research Center on Exhibition and Convention Industry di Shanghai, centro costituito per la formazione del management dell'Expo 2010, in collaborazione con Fiera Milano, la Jiao Tong University e il Prof. Giuliano Noci del MIP del Politecnico di Milano.

Dal 2008 al 2013 ha fatto parte della task force per l'agenda digitale della Presidenza del Consiglio, promuovendo il protocollo di intesa Enit Expo per la promozione di un'azione congiunta per la definizione di standard di interoperabilità nel settore turistico. È stato altresì consigliere per l'innovazione nel turismo dei Ministri del Turismo e degli Affari regionali e Turismo ed è stato nominato Coordinatore del Comitato Innovazione Turismo del Ministero che ha prodotto il piano "Innovazione Turismo 2015", presentato agli atti della Conferenza Nazionale del Turismo di Villa Erba nel 2010. È stato nominato dal Ministro Gnudi coordinatore del portale nazionale del turismo ed ha partecipato alla redazione del Piano Strategico per il turismo Italia 2020.

Dal 2009 al 2011 ha ricoperto il ruolo di membro del consiglio di amministrazione con delega alla comunicazione e al progetto "Italia degli Innovatori" per favorire l'internazionalizzazione delle imprese in occasione di Expo2010 a Shanghai. Ha collaborato con la Cabina di Regia per l'Agenda Digitale partecipando alla formulazione degli indirizzi relativi alla digitalizzazione della filiera turistica e ha partecipato alla creazione dei Centri di trasferimento tecnologico aperti in collaborazione con il Ministero dell'Innovazione della Repubblica Popolare Cinese a Pechino, Nanchino e Shanghai. È stato membro del Comitato di Progetto "L'Italia degli Innovatori" promosso dall'allora Ministro Brunetta e dal Commissario Governativo per l'Expo2010 di Shanghai Quintieri per la selezione di aziende e imprenditori innovativi da esporre nel padiglione italiano al World Expo di Shanghai.

Dal 2009 al 2013 ha ricoperto il ruolo di esperto tecnico scientifico per la valutazione dei bandi PON Ricerca Competitività Smart City; attualmente ricopre il ruolo di coordinatore dei progetti Asse II e Asse III Social Innovation nell'ambito Turismo e Cultura e coordina nell'Asse II i 3 progetti DiCet (capofila engineering per la Regione Puglia), InMoto (capofila Aci informatica con la Regione Calabria) e Orchestra (capofila IBM con la Regione Campania).

Nel 2013 è stato consulente per la realizzazione della smart destination attraverso le linee guida sull'interoperabilità e la standardizzazione dei dati in ambito turistico, da sviluppare con il Laboratorio per il Turismo Digitale.

Nel 2014 è stato nominato con Decreto Min. 9 maggio 2014 dall'allora Ministro Franceschini componente esperto in materia di turismo e di innovazione digitale del TDLab.

Dal 2014 al 2018 ha ricoperto il ruolo di advisor con incarico dedicato allo sviluppo dei prodotti dedicati all'industria turistica, sistemi di pagamento, logistica, assicurazioni e credito al consumo.

Dal 2018 al 2019 è stato advisor per lo sviluppo di progetti per la Pubblica Amministrazione Centrale e Locale nel contesto dell'industria turistica e nell'ambito delle tecnologie di pagamento e di riconoscimento dell'identità digitale dei turisti e l'identificazione univoca degli esercizi utilizzando tecnologie blockchain.

Dal 2014 ad oggi è socio di We The Italians S.r.l., società che produce il portale wetheitalians.com con informazioni e contenuti sull'Italia rivolti alla comunità italoamericana, per attrarre turismo delle origini e accompagnare imprese italiane sul mercato USA.

Attualmente è membro del Comitato scientifico della manifestazione Buy Tourism management BTm Lecce, membro del Comitato Scientifico della manifestazione BTO Buy Tourism Online Firenze, consigliere con deleghe alle relazioni con le istituzioni e gli investitori nonché per lo sviluppo del nuovo piano industriale e lo scouting di aziende innovative focalizzato su soluzioni Smart City, IOT, Blockchain e prodotti basati sul Graphene di Olidata S.p.A., è consigliere con deleghe alle relazioni istituzionali di Valica, ricopre il ruolo di advisor per la redazione del piano strategico per lo sviluppo del prodotto turismo motoristico di ANCI – Associazione Città dei Motori e partecipa all’iniziativa Intelligent Cities Challenge, iniziativa della Commissione Europea che sostiene 136 città nell’uso di tecnologie all’avanguardia per guidare la ripresa intelligente, verde e socialmente responsabile.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone in cui i membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o sorveglianza, ovvero soci, negli ultimi cinque anni, con l’indicazione circa lo stato della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Documento di Ammissione.

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
Secondina Giulia Ravera	<i>A2A S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination Italia S.p.A.</i>	<i>consigliere e presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination 2 Italia S.r.l.</i>	<i>amministratore</i>	<i>in corso</i>
	<i>Yolo Group S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Lensed Star S.r.l.</i>	<i>Socio e amministratore unico</i>	<i>in corso</i>
	<i>Reply S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Stella Green Publications S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Monticello Golf S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>3lettronica Industriale S.p.A.</i>	<i>amministratore delegato</i>	<i>cessata</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>Wind Tre Italia S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Wind Tre S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>OTB S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
<i>Giulio Valiante</i>	<i>Withfounders S.r.l.</i>	<i>socio, consigliere, presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato</i>	<i>in corso</i>
	<i>Beltempo S.r.l.</i>	<i>socio unico e amministratore unico</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination Italia S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Immobiliare Melito S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Ciclismoplus S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Academy Rapido S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Mybest Group S.p.A. in liquidazione</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Payment Active Investors S.r.l. in liquidazione</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Arreeba S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Equilybra S.p.A.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Lensed Star S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>The Client Group S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Autoxy S.p.A.</i>	<i>consigliere e presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>cessata</i>
	<i>Mailclick S.r.l.</i>	<i>presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>cessata</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>Axélero S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Payment Active Investors S.r.l. in liquidazione</i>	<i>amministratore delegato</i>	<i>cessata</i>
	<i>Mediamob S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Promoqui S.r.l.</i>	<i>consigliere e presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>cessata</i>
	<i>DeRev S.r.l.</i>	<i>presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>cessata</i>
	<i>Seolab S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
<i>Roberto Pannozzo</i>	<i>Destination 2 Italia S.r.l.</i>	<i>procuratore speciale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Habitat Immobiliare S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Restel Italy S.r.l.</i>	<i>procuratore speciale</i>	<i>cessata</i>
<i>Edoardo Colombo</i>	<i>Olidata S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Valica S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Ariete S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Inoenteria S.r.l.s.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Unilabtech S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Infomob S.r.l. in liquidazione</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Nove Tecnologie S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>We the Italians S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Villa Erba S.p.A.</i>	<i>consigliere membro del comitato esecutivo</i>	<i>cessata</i>
	<i>Metafora S.r.l.</i>	<i>consigliere delegato</i>	<i>cessata</i>
	<i>Esempio S.r.l. in liquidazione</i>	<i>consigliere delegato e presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>cessata</i>
	<i>Easydrink S.r.l. in liquidazione</i>	<i>consigliere delegato</i>	<i>cessata</i>
	<i>Eur&Ca S.r.l. – European Consulting Alliance</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Infomob S.r.l. in liquidazione Società a Responsabilità Limitata</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>AMSP – Desio Engineering S.r.l. in liquidazione</i>	<i>amministratore unico</i>	<i>cessata</i>

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione	Stato della carica / partecipazione
	Artis Edizioni Digitali S.r.l.	consigliere e vice presidente del consiglio di amministrazione	cessata
	Bytt Società a Reposabilità Limitata	consigliere delegato	cessata
	Castelli d'Italia S.r.l. in liquidazione	consigliere	cessata

Tutti i componenti del consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione posseggono i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-quinquies del TUF. In particolare, (a) non sono stati sottoposti a misure di prevenzione disposte dall'autorità giudiziaria ai sensi della legge 27 dicembre 1956, n. 1423, o della legge 31 maggio 1965, n. 575, e successive modificazioni e integrazioni, salvi gli effetti della riabilitazione; (b) non sono stati condannati con sentenza irrevocabile, salvi gli effetti della riabilitazione, (i) a pena detentiva per uno dei reati previsti dalle norme che disciplinano l'attività bancaria, finanziaria e assicurativa e dalle norme in materia di mercati e strumenti finanziari, in materia tributaria e di strumenti di pagamento; (ii) alla reclusione per uno dei delitti previsti nel titolo XI del libro V del codice civile e nel regio decreto del 16 marzo 1942, n. 267; (iii) alla reclusione per un tempo non inferiore a sei mesi per un delitto contro la pubblica amministrazione, la fede pubblica, il patrimonio, l'ordine pubblico e l'economia pubblica; e (iv) alla reclusione per un tempo non inferiore ad un anno per un qualunque delitto non colposo.

Per quanto a conoscenza dell'Emittente e fatto salvo quanto *infra* rappresentato, alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei componenti del consiglio di amministrazione della Società, nel corso dei 5 (cinque) anni antecedenti alla pubblicazione del Documento di Ammissione:

- (a) ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- (b) è stato associato, nell'ambito dello svolgimento dei propri incarichi quale membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza ovvero di alto dirigente, a qualsiasi reato o fattispecie di bancarotta, amministrazione controllata, liquidazione giudiziaria o altra procedura di natura concorsuale;
- (c) è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o è stato interdetto da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di

direzione o di vigilanza o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente quotata;

- (d) è stato condannato a seguito di procedimenti penali ovvero risulta attualmente imputato in procedimenti penali pendenti.

Poteri del consiglio di amministrazione

Sono di competenza esclusiva del consiglio di amministrazione della Società tutte le materie indelegabili ad altro organo per disposizione inderogabile di legge.

Per quanto riguarda le operazioni con parti correlate il consiglio di amministrazione della Società dovrà adottare regole volte a disciplinare qualsiasi transazione realizzata dalla Società con una parte correlata al fine di verificare l'interesse della stessa Società al compimento dell'operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni. In particolare, le deliberazioni del consiglio di amministrazione della Società che approvano un'operazione con parte correlata dovranno essere adeguatamente motivate con riferimento al fatto che l'operazione viene praticata a condizioni equivalenti a quelle di mercato o standard e cioè a condizioni analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio.

La rappresentanza legale e la firma sociale di fronte ai terzi e in giudizio spettano al presidente o, in caso di sua assenza o impedimento, al vice-presidente, se nominato. In caso di inadempimento, assenza o mancanza anche del vice-presidente, la rappresentanza legale e la firma sociale di fronte a terzi e in giudizio spettano al consigliere all'uopo designato dal consiglio di amministrazione. La rappresentanza legale e la relativa firma spettano agli amministratori delegati, ove nominati, in relazione alle deleghe loro conferite, e potranno essere conferite dal consiglio anche ad altri suoi membri o a terzi, purché dipendenti della Società.

Poteri degli organi delegati

Il Consiglio di Amministrazione, in data 28 maggio 2021, ha deliberato di nominare amministratore delegato il consigliere Secondina Giulia Ravera e di attribuire alla stessa i seguenti poteri inerenti la gestione sociale della Società:

(A) Generali

1. ricevere e firmare la corrispondenza della Società.
2. Svolgere presso le dogane, gli spedizionieri, i corrieri, le imprese ferroviarie, tranviarie, di navigazione marittima e aerea e di trasporto in genere, nonché presso il Pubblico Registro Automobilistico, gli uffici postali e telegrafici e in generale presso ogni ufficio pubblico o privato, tutte le operazioni di spedizione, svincolo, ritiro di merci, valori, effetti, pacchi, lettere (anche raccomandate ed assicurate), con facoltà di rilasciare debite quietanze di liberazione, dichiarazioni di scarico e consentire vincoli e svincoli; svolgere presso la CCIAA tutte le pratiche inerenti ad operazioni import ed export firmando i

documenti relativi ai certificati di origine ed ogni altra documentazione che fosse richiesta ai fini doganali e consolari.

3. Rendere e sottoscrivere, nell'interesse della Società, dichiarazioni sostitutive d'atti di notorietà ai sensi della normativa vigente.
4. Rappresentare la Società nei confronti degli Enti Pubblici, dei Ministeri dello Stato, delle Regioni, delle Province e dei Comuni, dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ovvero nei confronti di qualsiasi altra competente Autorità, le Camere di Commercio, gli uffici delle Tesorerie, gli uffici postali, telegrafici e telefonici, le dogane, le ferrovie, le imprese di trasporto e di assicurazione, la Protezione Civile, gli Enti ed uffici sanitari, gli Enti civili e militari, nonché presso tutti gli altri Enti, Amministrazioni, uffici pubblici e autorità amministrative o di pubblica sicurezza, in Italia e all'estero, e presentare o ricevere qualsiasi atto, documento, dichiarazione, istanza ovvero porre in essere ogni e qualsiasi adempimento necessario o opportuno al fine dello svolgimento dell'attività d'impresa della Società (ivi incluso al fine di ottenere ogni e qualsiasi autorizzazione, licenza, permesso, certificato, nulla osta, concessione o altro titolo autorizzatorio richiesto al fine dello svolgimento dell'attività d'impresa), che non comporti l'assunzione di obblighi e/o responsabilità eccedenti i poteri conferiti.

(B) Contratti

1. Sottoscrivere, modificare e risolvere contratti aventi ad oggetto (a) l'acquisto da terzi, a qualsiasi titolo, finalizzato alla rivendita, alla commercializzazione o alla distribuzione a favore di terzi, o (b) la vendita, la commercializzazione e la distribuzione in favore di terzi, a qualsiasi titolo, sia in proprio o congiuntamente con terzi, di servizi alberghieri, pacchetti turistici, attività culturali ed esperienziali (come ad esempio musei, eventi, escursioni, corsi di artigianato e di cucina, attività ludiche e sportive), servizi di biglietteria, trasporti privati e locali, nonché servizi d'informazione, attrazione e intrattenimento, che prevedano (sia nel caso sub (a), sia nel caso sub (b)) (i) un corrispettivo inferiore ad un importo di Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) per singolo contratto (che, nel caso di contratti tra di loro collegati, deve intendersi riferito a tutti tali contratti complessivamente considerati) e (ii) una durata non superiore a 12 mesi o, in caso di durata pluriennale, attribuiscono alla società un diritto di recesso esercitabile con preavviso non superiore a 12 mesi.
2. Sottoscrivere, modificare e risolvere contratti – diversi da quelli ricompresi nel punto che precede – aventi ad oggetto (a) l'acquisto da terzi, a qualsiasi titolo, di beni o servizi di qualsiasi genere che siano strumentali all'attività di impresa della Società e destinati ad essere utilizzati per il conseguimento dell'oggetto sociale ivi inclusi – a mero titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna – contratti di compravendita, somministrazione, appalto, sub-appalto, deposito, comodato, trasporto, spedizione, nonché, più in generale, contratti che siano accessori o strumentali a quelli sopra menzionati (e nello specifico, inclusi – a titolo esemplificativo – i contratti con gli

sviluppatori tecnologici) o aventi ad oggetto (b) la vendita, la commercializzazione e la distribuzione in favore di terzi, a qualsiasi titolo, sia in proprio o congiuntamente con terzi, di prodotti, beni e servizi rientranti nell'oggetto sociale della Società, ivi inclusi – a mero titolo esemplificativo e non esaustivo – contratti di vendita, appalto o somministrazione aventi ad oggetto prodotti, beni e servizi rientranti nell'oggetto sociale, che prevedano (sia nel caso sub (a), sia nel caso sub (b)) (i) un corrispettivo inferiore ad un importo di Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) per singolo contratto (che, nel caso di contratti tra di loro collegati, deve intendersi riferito a tutti tali contratti complessivamente considerati) e (ii) una durata non superiore a 12 mesi, o in caso di durata pluriennale, attribuiscono alla Società un diritto di recesso esercitabile con preavviso non superiore a 12 mesi.

3. Sottoscrivere e presentare offerte (anche in aumento o ribasso) a gare indette, in qualunque forma (ad es. incanto, asta pubblica, licitazione privata, ecc.) da qualsiasi soggetto pubblico o privato per l'acquisto o approvvigionamento a qualsiasi titolo di prodotti e servizi commercializzati dalla Società, con facoltà di negoziare, definire, perfezionare e sottoscrivere tutti i contratti e documenti richiesti dai soggetti indicenti le gare nonché porre in essere ogni e qualsiasi ulteriore adempimento e formalità richiesto dai documenti di gara ovvero necessario per adempiere alle condizioni, prescrizioni e procedure fissate dai documenti di gara, purché il costo o impegno di spesa eventualmente previsto a carico della Società sia complessivamente inferiore a Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) per singolo contratto (che, nel caso di contratti tra di loro collegati, deve intendersi riferito a tutti tali contratti complessivamente considerati).
4. Stipulare, modificare e risolvere contratti con terzi per la fornitura di consulenze che prevedano un corrispettivo inferiore ad un importo annuale di Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00).
5. Stipulare e risolvere con compagnie di assicurazione italiane ed estere contratti di assicurazione, definendone premi, condizioni, modalità e termini e pagarne i relativi premi; presentare denunce per danni, assistere a perizie, concordare ed accettare liquidazioni anche in via d'amichevole transazione, dandone quietanza alle compagnie; negoziare e stipulare contratti di brokeraggio assicurativo definendone compensi, condizioni, modalità e termini.

(C) Fiscale

1. Rappresentare la Società innanzi a qualunque organo dell'amministrazione fiscale, finanziaria e doganale, nazionale od estera, deputato al controllo od all'accertamento di imposte, tasse ed ogni altro tributo, compresi gli organi degli enti locali competenti in materia di imposte, tasse ed ogni altro tributo erariale o locale.
2. Sottoscrivere ogni e qualsiasi dichiarazione di natura fiscale prescritta dalle norme tributarie nazionali od estere per l'applicazione di imposte, tasse ed ogni altro tributo, erariale o locale, ivi incluse – a titolo esemplificativo e non esaustivo – la dichiarazione

dei redditi delle persone giuridiche, la dichiarazione dovuta dalla Società in qualità di sostituto d'imposta, la dichiarazione periodica per l'imposta sul valore aggiunto.

3. Sottoscrivere denunce, ricorsi, reclami, istanze ed ogni altro atto previsto dalla legislazione tributaria vigente, ivi inclusi – a titolo esemplificativo e non esaustivo – richieste di rimborso di imposte e tasse erroneamente pagate, certificazioni di redditi erogati a terzi, comunicazioni statistiche, attestazioni relative all'applicazione di trattati internazionali contro le doppie imposizioni. Sottoscrivere ogni dichiarazione, attestazione o certificazione prescritta per l'espletamento, anche in regime di procedure semplificate di accertamento doganale, di operazioni di importazione definitiva, importazione temporanea, reimportazione, esportazione definitiva, esportazione temporanea, riesportazione transito e deposito doganale.
4. Sottoscrivere, ed eventualmente contestare, i verbali di carattere fiscale redatti dagli organi competenti in materia.
5. Promuovere qualunque azione, e resistere a qualunque azione iniziata da terzi o dall'Amministrazione Finanziaria, presso l'Autorità giudiziaria competente in materia fiscale e tributaria. Rappresentare la Società in qualunque stato e grado del relativo procedimento, con potere di conferire e revocare mandati ad avvocati, nonché di definire e sottoscrivere transazioni giudiziali e stragiudiziali, tale ultimo potere da esercitarsi limitatamente alle controversie di natura attiva o passiva maturate nell'ambito dell'attività di ordinaria amministrazione della Società.

(D) Finanza

1. Addivenire a ricognizioni e liquidazioni di conti e partite attive e passive presso e con chiunque, concedendo abbuoni, dilazioni di pagamento e sconti, nell'ambito della normale prassi commerciale.
2. Se e nel limite in cui ciò sia eventualmente richiesto o necessario, autorizzare l'emissione di fatture e note di addebito; emettere e firmare note di credito e ricevere fatture e note d'addebito.
3. Rilasciare ovvero richiedere a banche, istituti finanziari o assicurativi, il rilascio – nell'interesse della Società ed in favore di terzi – di fidejussioni o garanzie personali, anche autonome ed escutibili a prima richiesta, e sottoscrivere lettere di manleva e promesse di indennizzo necessarie a contro-garantire le banche o istituti che abbiano emesso le suddette fidejussioni o garanzie, nel limite in cui quanto precede sia necessario ai fini della partecipazione o aggiudicazione di gare ovvero, più in generale, sia richiesto a garanzia del corretto adempimento di obblighi contrattuali assunti dalla Società nell'ambito della gestione corrente ricompresa nella sua normale attività di impresa, con espressa esclusione del potere di costituire garanzie reali o personali su beni mobili o immobili della Società.
4. Sottoscrivere e presentare ai competenti uffici ed autorità richieste di agevolazioni finanziarie, finanziamenti agevolati o a fondo perduto, fondi, contributi o incentivi di

qualsiasi natura previsti da norme comunitarie, nazionali o regionali, fornendo tutte le informazioni opportune in sede di istruttoria delle singole richieste e sottoscrivendo ogni comunicazione o documento relativo alla gestione ed allo stato di avanzamento dei programmi di investimento, ivi comprese le comunicazioni relative alla rendicontazione finale dei programmi di investimento, ove applicabili.

5. Aprire di linee di debito e/o finanziamenti e/o qualsiasi indebitamento finanziario il cui valore complessivo non superi in qualsiasi momento, singolarmente o complessivamente mediante più operazioni tra loro correlate, l'importo di Euro 300.000,00 (trecentomila/00), nonché compiere ogni azione necessaria e/o opportuna ai fini dell'esecuzione di tali finanziamenti.
6. Concedere garanzie personali (da intendersi inclusi anche impegni di indennizzo o rivalsa per garanzie personali rilasciate da terzi dell'interesse della Società) nell'ambito dell'ordinaria attività, per importi garantiti inferiori, singolarmente o complessivamente mediante più operazioni tra loro correlate, all'importo di Euro 150.000,00 (centocinquantamila /00), nonché compiere ogni azione necessaria e/o opportuna ai fini dell'esecuzione di tali finanziamenti.

(E) Bancario

1. Svolgere ogni operazione presso qualunque cassa pubblica o privata, con piena facoltà di depositare e ritirare somme, valori ed interessi e rilasciare quietanze.
2. Esigere crediti e qualunque somma dovuta alla Società a qualsiasi titolo e presso qualunque cassa pubblica e privata e rilasciare le relative quietanze. Esigere, girare per l'incasso e per lo sconto (come opportuno) e quietanzare vaglia cambiari e cambiali tratte, assegni e mandati emessi da terzi in favore della Società a qualsiasi titolo, compresi i vaglia postali e telegrafici ed i mandati sulle sezioni della Tesoreria dello Stato e sopra qualsiasi cassa o amministrazione pubblica, emettere cambiali tratte.
3. Pagare debiti accertati a titolo di imposte e tasse; rappresentare la Società e trattare ogni pratica con gli uffici del registro, l'ufficio IVA, l'ufficio delle imposte, la direzione generale delle entrate, gli organi di polizia tributaria e ogni altra autorità fiscale, presentare ricorsi, istanze e documenti e, in genere, svolgere qualsiasi atto previsto dalle leggi vigenti in materia.
4. Esigere, per conto della Società, qualunque somma a qualsiasi titolo dovuta alla Società rilasciando, a seconda del caso, le relative ricevute e quietanze sia in acconto che a saldo.
5. Emettere istruzioni per i pagamenti bancari ed autorizzare qualsiasi altra operazione a debito sui conti correnti, in esecuzione ad obblighi assunti dalla Società.
6. Aprire conti correnti e depositi della Società presso banche e istituti di credito e compiere tutte le operazioni ad essi inerenti anche tramite home banking, firmando i relativi accordi, concordare tassi di interesse attivi e passivi relativi ai conti, depositi e qualsiasi

altra questione inerente all'apertura e chiusura di conti correnti e depositi di qualsiasi natura e genere; richiedere l'emissione di carte di credito.

7. Emettere, girare, negoziare ed esigere assegni bancari e circolari, vaglia, effetti di commercio e simili; trarre e girare effetti cambiari sia per lo sconto che per l'incasso e procedere a protesti, al fine di dare esecuzione ad obblighi della Società o esercitare diritti della stessa.

(F) Affari legali e regolamentari

1. Rappresentare la Società avanti qualsiasi Autorità Giudiziaria (tanto ordinaria quanto amministrativa) o avanti a qualsiasi collegio arbitrale in procedimenti di natura giudiziaria sia ordinari che speciali, in ogni fase o grado del procedimento, ivi inclusa la Corte di Cassazione ed il Consiglio di Stato, sia in qualità di attore che di convenuto.
2. Nominare avvocati e procuratori alle liti nonché periti, munendoli degli opportuni poteri ed eleggendo domicilio presso i loro uffici, nonché stipulare compromessi e nominare arbitri e arbitratori, anche come amichevoli compositori.
3. Transigere, definire, conciliare e rinunciare alle liti, inclusi i procedimenti arbitrali, tanto in sede giudiziale che stragiudiziale.
4. Emettere atti di diffida e di costituzione in mora.
5. Fare elevare protesti cambiari, intimare precetti, procedere ad atti di ingiunzione, cautelari, conservativi ed esecutivi curandone, all'occorrenza, la revoca; iniziare procedimenti giudiziari per il recupero dei crediti maturati dalla Società; presentare istanze di fallimento, intervenire e rappresentare la Società in procedure di fallimento, concordato, amministrazione controllata e straordinaria o, comunque, in generale, in procedure concorsuali di qualsiasi tipo, insinuare ed asseverare crediti ed esercitare tutti i diritti del creditore.
6. Presentare in nome della Società esposti, denunce, querele, nonché rinunciare e rimettere queste ultime; costituirsi parte civile – a nome e nell'interesse della Società – e revocare la costituzione di parte civile nei procedimenti penali, in ogni loro fase e grado.
7. Concorrere agli incanti giudiziari.
8. Svolgere tutte le attività e porre in essere tutti gli adempimenti necessari od opportuni al fine di ottenere e mantenere certificazioni e attestazioni di conformità in materia di qualità, rappresentando all'uopo la Società presso qualsiasi autorità competente.
9. Sottoscrivere dichiarazioni e istanze agli albi fornitori sia per Enti pubblici sia per privati, ivi compresi l'Albo Nazionale dei Costruttori, Ministeri, Comandi Militari, le Aziende A.S.L. e Ospedaliere, le Università, ecc.
10. Compiere qualunque operazione presso gli uffici dei registri immobiliari e del catasto, consentendo anche cancellazioni d'ipoteche e privilegi a favore della Società.

(G) Proprietà intellettuale

1. Depositare domande di registrazione di marchi e brevetti, modelli di utilità o ornamentali, software, domain names ed ogni altro diritto di privativa industriale o intellettuale, in Italia ed all'estero, curando le relative procedure presso gli uffici competenti (ivi incluso, se del caso, nominando procuratori speciali) e promuovere ogni e qualsiasi azione nonché esercitare ogni e qualsiasi diritto o rimedio previsto per legge a tutela e difesa dei suddetti di diritti di privativa.

(H) Real estate

1. Sottoscrivere, modificare e cessare in nome e per conto della Società, tanto in qualità di locatore che di conduttore ovvero ad altro titolo, contratti di locazione, sub-locazione, comodato ovvero altri contratti costitutivi di diritti relativi su beni immobili, sia rustici sia urbani, tanto civili che industriali, che prevedano un canone annuale inferiore ad un importo di Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00), purché per una durata non eccedente il novennio, determinandone i relativi termini e condizioni nonché esercitare ogni e qualsiasi diritto o rimedio in forza dei medesimi contratti, tutto quanto precede con espressa esclusione del potere di acquistare e vendere beni immobili, di costituire, modificare o estinguere diritti reali di godimento, servitù, ipoteche ovvero altri diritti reali su beni immobili.
2. Rappresentare la società nei confronti di Enti Pubblici, Ministeri dello Stato, Regioni, Province e Comuni ovvero qualsiasi altra competente Autorità, la Protezione Civile, gli Enti ed uffici sanitari, gli Enti civili e militari, nonché presso tutti gli altri Enti, Amministrazioni, uffici pubblici e autorità amministrative o di pubblica sicurezza, in Italia e all'estero, e presentare o ricevere qualsiasi atto, documento, dichiarazione, istanza ovvero porre in essere ogni e qualsiasi adempimento necessario o opportuno per godere (ovvero per consentire il godimento, come opportuno) di beni immobili nell'ambito dell'attività d'impresa della Società (ivi incluso al fine di ottenere ogni e qualsiasi autorizzazione, licenza, permesso, certificato, nulla osta, concessione o altro titolo autorizzatorio all'uopo necessario o opportuno).

(I) Risorse Umane

1. Assumere dipendenti con retribuzione annua lorda inferiore a Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) per singolo dipendente, esclusi i dirigenti, stabilendo e modificando le loro mansioni, obblighi, condizioni di impiego (ivi incluse le condizioni economiche con retribuzione annua lorda inferiore a Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) per singolo dipendente), esercitare i poteri in materia disciplinare e adottare tutte le misure disciplinari.
2. Procedere a licenziamenti individuali di dipendenti con retribuzione annua lorda inferiore a Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) per singolo dipendente, esclusi i dirigenti, rappresentando all'uopo la Società nei confronti degli enti previdenziali ed assistenziali nonché nei confronti dei sindacati e/o qualsiasi Commissione di Conciliazione competente istituita presso la Direzione Provinciale del Lavoro, o nei

confronti di qualsiasi soggetto o autorità similare, negoziando e concordando i termini e le condizioni di licenziamento, restando comunque espressamente escluso il potere di porre in essere qualsivoglia attività di ristrutturazione e ri-organizzazione del personale ovvero di effettuare procedure di riduzione del personale (quali, ad es., licenziamenti collettivi, procedure di mobilità o di incentivazione all'esodo) ovvero fare ricorso a misure di Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria e Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria o a qualunque altro ammortizzatore sociale.

3. Sottoscrivere, modificare e risolvere contratti con agenzie di somministrazione di personale, contratti di lavoro a tempo determinato, contratti di lavoro a tempo parziale, contratti di lavoro a progetto, contratti di inserimento e contratti di apprendistato ovvero altri contratti di lavoro c.d. para-subordinato ovvero altre tipologie contrattuali equiparabili o similari previste dalla normativa applicabile, entro il limite di Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) per singolo contratto.
4. Rappresentare la Società nei giudizi, sia attivi sia passivi, relativi alle controversie di lavoro, in ogni fase e grado degli stessi, tanto davanti l'Autorità Giudiziaria, sia in sede stragiudiziale, sindacale, arbitrale o di ufficio provinciale del lavoro e relative commissioni di conciliazione ed anche nel caso in cui le norme di legge prevedano la comparizione personale delle parti, con tutti i poteri inerenti, ivi compresi quelli di transigere e conciliare le liti ai sensi degli articoli 420 e seguenti c.p.c., nonché di nominare e revocare all'uopo avvocati e procuratori alle liti.
5. Rappresentare la Società e compiere ogni e qualsiasi adempimento, formalità, atto od operazione, che sia richiesta ai sensi della normativa vigente, nei confronti degli enti assistenziali, previdenziali e assicurativi, presso gli uffici di collocamento, presso gli ispettorati del lavoro, gli uffici previdenziali del lavoro e della massima occupazione, le aziende sanitarie locali o altri enti sanitari e, genericamente, presso qualsivoglia autorità competente in materia di rapporti di lavoro con il personale.
6. Rappresentare in generale la Società nei confronti delle associazioni imprenditoriali, datoriali e sindacali.

(L) Società Partecipate

1. Rappresentare la Società nelle assemblee delle società o altri enti da essa partecipati; prendere parte alle relative deliberazioni a nome della Società; in generale esercitare tutti i diritti spettanti alla Società in relazione alla sua partecipazione in tali altre società o enti.

(M) Varie

1. Conferire procure generali per categorie di atti, procure speciali per determinati atti e deleghe operative nell'ambito e nei limiti dei poteri conferiti.

10.1.2 Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto la gestione della Società è controllata un collegio sindacale costituito da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato dall'assemblea ordinaria della Società in data 22 febbraio 2021, e resterà in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

L'attuale composizione del collegio sindacale è pertanto la seguente:

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Luogo e data di nascita</i>
Stefano Sarubbi	<i>Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale</i>	<i>Milano, 06/12/1965</i>
Alberto Carlo Magrì	<i>Sindaco Effettivo</i>	<i>Milano, 26/11/1973</i>
Alberto Venturini	<i>Sindaco Effettivo</i>	<i>Milano, 09/08/1978</i>
Stefano Poggi Longostrevi	<i>Sindaco supplente</i>	<i>Milano, 30/04/1965</i>
Matteo Quaia	<i>Sindaco supplente</i>	<i>Milano, 14/07/1979</i>

Non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del collegio sindacale, né tra questi ed i componenti il Consiglio di Amministrazione. Inoltre, tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza e degli altri requisiti eventualmente previsti dalla normativa di riferimento applicabile, ivi inclusi i requisiti di cui all'articolo 2399 del Codice Civile e all'articolo 148, comma 4, del TUF, quest'ultimi verificati dal Nomad tramite consulenti ed esperti esterni, ai sensi della Scheda Tre del Regolamento *Nominated Adviser*.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente (e fatto salvo quanto eventualmente di seguito indicato), nessuno dei componenti il collegio sindacale:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Nessun componente del collegio sindacale o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni o comunque strumenti finanziari collegati all'Ammissione.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* di ogni sindaco, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Stefano Sarubbi – nasce a Milano il 6 dicembre 1965 e si è laureato in Economia e Commercio (indirizzo professionale) presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano.

Nel novembre del 1990 si abilita alla professione di dottore commercialista presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano e si iscrive all'albo dei dottori commercialisti in Milano nel settembre del 1991.

Dal 1991 al 2012 è stato socio fondatore e partner della "SAREVI S.a.s. di Sarubbi Stefano & C.", società di revisione e certificazione volontaria di bilancio.

In passato è stato membro degli organi di controllo di varie società, tra cui A.T.M. – Azienda Trasporti Milanese S.p.A. (dal 2007 al 2013), di Cordusio Fiduciaria (Gruppo Unicredit), nonché Presidente del collegio sindacale di Metro 5 Lilla (dal 2014 al 2015), di Comfactor - Gruppo Auchan (dal 2005 al 2019) e membro del collegio sindacale di SMa S.p.A. – Gruppo Auchan (dal 2005 al 2019).

Attualmente svolge le funzioni di sindaco in diverse società ed è anche Presidente del collegio sindacale di INWIT S.p.A. (società quotata in Borsa Italiana), di Coca-Cola Italia S.r.l., nonché membro del collegio sindacale di Shiseido Italy S.p.A. e sindaco unico di Mattel Italy S.r.l..

In occasione dei diversi incarichi ricoperti in oltre venticinque anni di attività professionale, Stefano Sarubbi ha sistematicamente approfondito tematiche di corporate governance e si è periodicamente relazionato e confrontato con svariati organi societari, con particolare riferimento agli altri organismi di funzione e controllo, quali società di revisione, comitato di controllo e gestione dei rischi, internal audit e, ove esistenti, comitato parti correlate, comitato nomine e remunerazioni e organismo di vigilanza.

È membro di diversi organismi di vigilanza, tra cui si annoverano quelli di Coca-Cola Italy S.r.l. e di Shiseido Italy S.p.A.. In passato è stato membro degli organismi di vigilanza di Milano Serravalle. Milano Tangenziali S.p.A. (dal 2011 al 2014), di A.T.M. – Azienda Trasporti Milanese S.p.A. (dal 2010 al 2019), di Cordusio Fiduciaria (dal 2015 al 2017) e di INWIT S.p.A. (dal 2018 al 2020).

Titolare di studio dal 1992 – che ad oggi conta circa venti professionisti iscritti in albi professionali – svolge attività di consulenza fiscale e societaria, oltre che in materia di organizzazione aziendale e di controllo interno, per società di capitali – operanti anche in ambito internazionale – e per alcuni tra i principali networks internazionali di consulenza. Nell'ambito dell'attività professionale svolge anche attività di internal auditing e/o di rilevazione/revisione delle procedure amministrative e funzionali esistenti in ordine all'implementazione dei sistemi di controllo interno.

Dal 1997 è socio fondatore e amministratore della SIGMAGEST S.p.A., società di consulenza aziendale operante, tra l'altro, nelle attività di internal auditing, rilevazione/revisione delle procedure amministrative e funzionali esistenti, nonché di ridisegno, realizzazione e implementazione di procedure amministrative e dei relativi manuali contabili, di studio e valutazione del sistema di controllo interno finalizzato alla "gestione del rischio", nell'assistenza allo sviluppo di modelli organizzativi e controllo che tengano conto di normative specifiche (ad esempio il D.lgs. 231/2001, Sarbanes-Oxley).

Dal 1995, avendo maturato i necessari requisiti, è iscritto al registro dei revisori legali della Ragioneria Generale dello Stato – Ministero dell'Economia e delle Finanze (già registro dei revisori contabili).

Dal 1997 è iscritto all'Albo nazionale dei Giornalisti – elenco pubblicitari.

Nell'anno 2018 ha collaborato, quale relatore, al corso "Sistemi di Corporate Governance" nell'ambito della laurea magistrale in Amministrazione, Finanza e Controllo dell'Università Bocconi di Milano, sulle tematiche inerenti i sistemi di controllo delle società quotate e non quotate, coordinando anche il *role playing* di un caso di società quotata.

Dal 1994 ad oggi ha collaborato con diverse riviste a dimensione nazionale, redigendo numerosi articoli di attualità in materia tributaria. Dal 1995 ad oggi collabora in via continuativa con il "Corriere della Sera" e dal 1996 al 2015 ha collaborato con continuità anche con la casa editrice IPSOA.

È stato autore di diverse pubblicazioni, tra cui co-autore dell'opera "Modulo Fiscale" – Ed. IPSOA, dal 2000 al 2003 (4° edizione); co-autore dell'opera "Fisco", Ed. IPSOA, dal 2004 al 2011 (8° edizione); co-autore dell'opera "Tutto Fisco", Ed. Etas Libri e in collaborazione con il Corriere della Sera, dal 2002 al 2019 (18° edizione).

Alberto Carlo Magrì – nasce il 26 novembre 1973 a Milano.

Dal 1996 è iscritto all'ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili di Milano e Lodi e dal 1999 nel registro dei revisori contabili (oggi revisori legali).

Nel corso degli anni 2005/2006 ha completato il master di IPSOA in materia di diritto tributario d'impresa e nel 2008/2009 ha conseguito il master in amministrazione, finanza e controllo presso la *Business School* de "Il Sole 24 ore".

Dal 2013 è abilitato come "Chartered Accountant" in Inghilterra e Galles e nel 2019 ha conseguito la certificazione *Lean Six-Sigma – The Lean Six Sigma Company*.

Dal 1999 al 2003 è stato associato nello studio "Alfio Magrì & Associati" e nel 2003 è stato altresì *Italian Desk at Goldwyns – Chartered Accountants – London*.

Dal 2004 al 2012 è stato socio presso MPM & Partners.

Dal 2012 è socio e managing partner presso la sede italiana di Clarkson Hyde, mentre dal 2019 è Presidente del *Board* internazionale di Clarkson Hyde Global.

Tra le principali attività svolte si annoverano lo sviluppo di modelli di controllo di gestione e

di consulenza strategica a favore di società sia italiane che straniere; di internal audit, anche in conformità al SARBANES-OXLEY ACT (SOX), nonché la partecipazione all'implementazione di modelli ex D.lgs. 231/2001; il supporto all'implementazione e miglioramento degli strumenti di *governance* (regole e processi) che regolano il funzionamento della società e la composizione dei suoi organi; la consulenza societaria, fiscale (imposte dirette e indirette) sia per i gruppi italiani che per le filiali italiane di multinazionali straniere, incluse problematiche legate al transfer pricing in ambito nazionale; l'attività di *consolidation* e *tax package*, anche per gruppi quotati; l'attività di *due diligence* in ambito contabile e fiscale; operazioni straordinarie, quali fusioni, scissioni e conferimenti; perizie giurate su aziende, rami di aziende, partecipazioni, marchi e brevetti.

Le attuali cariche ricoperte sono elencate nella tabella di seguito riportata.

Alberto Venturini – nasce il 9 agosto 1978 a Milano e si è laureato nel 2003 in Economia e Legislazione per l'Impresa, indirizzo Libera Professione di Dottore Commercialista presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi.

Dal settembre del 2006 è iscritto all'ordine dei dottori commercialisti e degli esperti contabili di Lodi nonché al registro dei revisori legali come dottore commercialista e revisore contabile.

Dal 2011 ad oggi ha svolto l'attività di sindaco effettivo e di revisore in varie società di capitali tra cui, attualmente, si annoverano Coca-Cola Italia S.r.l., Acque Minerali S.r.l., Lomellina Energia S.r.l., Cossi S.p.A. (Gruppo Salini Impregilo), Destination Italia S.p.A., Friel Green House S.r.l., Imequadri duestelle S.p.A., Bugin Carni S.r.l., Prodos S.r.l., ONT S.r.l., Triboniano 103 S.r.l., Visual Box S.r.l., Wibild Italia S.p.A., Partecipazioni Italia S.p.A..

Le principali competenze acquisite riguardano i settori della revisione legale, *due diligence*, assistenza e supporto alle operazioni straordinarie (fusioni, scissioni, conferimenti e quotazioni), consulenza fiscale e societaria a società di capitali, incluse multinazionali e società quotate, valutazioni di aziende e perizie di stima, normativa IAS/IFRS, consolidati fiscali nazionali, bilanci di esercizio e bilanci consolidati, stesura e controllo delle dichiarazioni dei redditi e IVA di società di capitali, società di persone, persone fisiche con quadro RW, stesura pareri riguardanti imposte dirette e IVA.

Tra le principali pubblicazioni si rammentano la collaborazione alla redazione del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, di Ceppellini & Lugano, Il Sole 24 Ore, tredicesima e quattordicesima edizione. È stato co-autore del volume "I Rimborsi Iva", Sistemi Editoriali / Esselibri (2008 – 2010 - 2014); autore di diversi articoli sulle riviste Amministrazione & Finanza (IPSOA) e Bollettino dell'Internazionalizzazione (Euroconference).

Stefano Poggi Longostrevi – nasce il 30 aprile 1965 a Milano e si è laureato nel 1989 a pieni voti in Economia e Commercio presso l'Università Luigi Bocconi di Milano.

Dal marzo del 1990 è iscritto all'ordine dei Dottori Commercialisti ed esperti contabili di Milano, nonché al registro dei Revisori Legali della Ragioneria Generale dello Stato - Ministero dell'Economia e delle Finanze - ed all'Elenco dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Milano per Diritto Societario e Operazioni Straordinarie d'Impresa.

Dal 1990 svolge attività professionale di consulenza in diritto tributario e diritto commerciale per diverse società e gruppi, italiani ed esteri, per la maggior parte operanti in ambito internazionale, incluse società quotate su mercati regolamentati o controllate da multinazionali estere quotate.

Dal 1991 sviluppa la propria attività specializzandosi, in particolare, nell'assistenza e consulenza tributaria e societaria in operazioni straordinarie, fusioni ed acquisizioni, inclusa la predisposizione di Statuti e Patti parasociali per la Governance della società.

Ha ricoperto dal 1990 a tutt'oggi incarichi di sindaco effettivo, di presidente del collegio sindacale, nonché di sindaco unico in varie società di capitali tra cui, attualmente, si annoverano Coca-Cola Italia S.r.l., OVS S.p.A., Cemital Privital Aureliana S.p.A. (holding), L'Oreal Saipo Industriale S.p.A., SHISEIDO ITALY S.p.A..

Dal 2000 è docente al Corso di preparazione agli Esami di Stato di Dottore Commercialista, ove svolge da anni lezioni di Diritto commerciale, in particolare su aumenti e riduzioni di capitale ed emissione di prestiti obbligazionari, nonché componente della Commissione Norme di Comportamento in materia tributaria dell'Associazione Italiana Dottori Commercialisti (AIDC) di Milano, dal 2005 al 2013 è stato Vice-Presidente della Commissione e da ottobre 2013 è stato nominato Esperto della Commissione AIDC.

Dal 2007 è componente e segretario della Commissione per l'esame della compatibilità con il diritto dell'Unione Europea delle norme e prassi tributarie italiane, Commissione dell'Associazione Italiana Dottori Commercialisti (AIDC) di Milano che redige specifiche denunce per l'apertura di procedure di infrazione, inviate alla Commissione UE di Bruxelles.

Dal 2012 fino ad oggi è docente al Master in Diritto tributario presso l'Università Cattolica di Milano.

È autore di numerosi articoli in materia tributaria su primari quotidiani nazionali, di pubblicazioni in materia tributaria e societaria su riviste specializzate, nonché co-autore dall'anno 2002 del libro TuttoFisco, edito annualmente dal Corriere della Sera.

Matteo Quaia – nasce il 14 luglio 1979 a Milano e si è laureato nel 2006 a pieni voti in Economia e Legislazione dell'Impresa con indirizzo in Libera Professione presso l'Università Luigi Bocconi di Milano.

Dal 2006 al 2009 è stato trainee tax consultant presso lo studio Pirola Pennuto Zei & Associati di Milano.

Dal 2009 al 2012 è stato tax consultant presso lo studio Pirola Pennuto Zei & Associati di Milano, mentre dal 2012 al 2018 ha svolto l'incarico di tax consultant presso lo studio Borgonovo Cairoli & Associati di Monza.

Da maggio del 2018 è tax manager presso Clarkson Hyde Studio Associato Commercialisti e Avvocati di Milano.

Le principali competenze professionali riguardano la consulenza contabile, fiscale e societaria

a imprese e gruppi; la predisposizione dei bilanci di esercizio e delle situazioni patrimoniale/economica infra annuali finalizzate a operazioni straordinarie, reporting o altre attività; la predisposizione di dichiarazioni fiscali annuali e degli altri adempimenti fiscali di società di capitali, società di persone e persone fisiche; l'assistenza nei rapporti con gli uffici finanziari in fase di precontenzioso e contenzioso in materia di imposte dirette e indirette, nonché nella gestione degli strumenti deflattivi delle liti tributarie; la redazione di pareri per la soluzione di specifiche problematiche nell'ambito della fiscalità d'impresa in materia di imposte dirette e di imposta sul valore aggiunto; le *due diligence* fiscali; lo svolgimento di incarichi sindacali, con l'attribuzione della revisione legale, in società di capitali operanti nei settori industriale, commerciale, immobiliare e dei servizi.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del collegio sindacale negli ultimi 5 anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
Stefano Sarubbi	<i>Acque Minerali S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Technogym S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Shiseido Italy S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Bruker Italia S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Bruno Viappiani S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Mattel Italy S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Coca-Cola Italia S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest S.p.A.</i>	<i>socio, consigliere, consigliere delegato e presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Società Italiane bevande in lattina – SIBIL– S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Centomilacandele S. Consortile P.A. in liquidazione</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
<i>DLA Piper Italy Services S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>	

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>Viappiani Printing S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest HRP</i>	<i>consigliere e presidente del consiglio di amministrazione e consigliere delegato</i>	<i>in corso</i>
	<i>INWIT S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination Italia S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Rizzoli Education S.p.A.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest Financial Business Advisors S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest Real Estate S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest Human Resources & Payroll S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Thunder & Rain S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest – Gestione e Organizzazione Aziendale S.p.A.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigma Business Management S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Metro 5 Lilla S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Ligestra Quattro S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Cordusio Fiduciaria S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Gerli Antonio e Giuseppe S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>SMA S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Mediaset S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>
	<i>Società Generale Distribuzione S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Punto Lombardia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Rail Diagnostics S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Net S.r.l.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>Simagest FBA S.r.l.</i>	<i>consigliere, presidente del consiglio di amministrazione e consigliere delegato</i>	<i>cessata</i>
	<i>The Level Group S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>FSI Investimenti S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>
	<i>Viewtoo S.r.l.</i>	<i>consigliere e consigliere delegato</i>	<i>cessata</i>
<i>Alberto Carlo Magrì</i>	<i>Rocksoil S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>A.S.R.A.B. – Azienda Smaltimento Rifiuti Area Biellese S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Electrometal S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>GSG S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Val Leeuwen Italia S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>The First S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Tesi S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Nord Fluid S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Clarkson Hyde Advisory S.r.l.</i>	<i>presidente del consiglio di amministrazione e consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Ensinger Italia S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>New Cosmesy S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Qiagen S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Tax'N'Tax Consulting S.A.S. di Magrì Alberto Carlo & C.</i>	<i>socio accomandatario</i>	<i>in corso</i>
	<i>Immobiliare S. Marco S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Rail Diagnostics S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>Foker Engineering S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Aglatech 14 S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>Rocksoil Engineering S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>NF Holding S.p.A.</i>	<i>consigliere e presindente del consiglio di amministrazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Scut & Co. S.r.l.</i>	<i>consigliere e presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Color Box Center S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>OMV – S.p.A.</i>	<i>consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>CI.Erre Tech S.r.l.</i>	<i>presidente del consiglio di amministrazione e consigliere</i>	<i>in corso</i>
	<i>AEP Multiservizi S.r.l.</i>	<i>revisore unico</i>	<i>in corso</i>
	<i>Adinvest S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Tecnoil S.r.l.</i>	<i>consigliere e amministratore delegato</i>	<i>in corso</i>
	<i>Equilybra Capital Partners S.p.A. in liquidazione</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Clarkson Hyde Legal Services S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Megray & Co. S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Scut & Co. S.r.l.</i>	<i>partecipazione</i>	<i>in corso</i>
	<i>Linea Reti e Impianti S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>SPX Flow Technology Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>NF Development S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Vestigium S.r.l. in liquidazione</i>	<i>presidente del consiglio di amministrazione,</i>	<i>cessata</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
		<i>consigliere e liquidatore</i>	
	<i>FRA Shoes S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>OMPG S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Gibem S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Beckers Industrial Coatings Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>
	<i>Digitouch S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>
	<i>Sigmagest Financial Business Advisors S.r.l.</i>	<i>amministratore unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>Pancioc S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>FCF Investment S.r.l.</i>	<i>amministratore unico, amministratore delegato e consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Nord Fluid Conveyance S.r.l.</i>	<i>amministratore unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>Innova HT S.r.l.</i>	<i>amministratore unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>Media Parfums S.r.l.</i>	<i>sindaco unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>Clarkon Hyde Business Advisory S.r.l.</i>	<i>presidente del consiglio di amministrazione e consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>White S.r.l. in liquidazione</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Bromptonroaduk S.p.A. in liquidazione</i>	<i>consigliere e amministratore delegato</i>	<i>cessata</i>
	<i>FCF Brands S.r.l. in liquidazione</i>	<i>consigliere e amministratore delegato</i>	<i>cessata</i>
	<i>Megray & Co S.r.l.</i>	<i>socio unico e amministratore unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>DB project S.r.l. in liquidazione</i>	<i>amministratore unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>Immobiliare Al.Vi S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Gommastix S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>
	<i>Mavis Immobiliare S.r.l.</i>	<i>consigliere</i>	<i>cessata</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>Lead the Way S.r.l.</i>	<i>amministratore unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>CMI S.p.A.</i>	<i>consigliere e vice-presidente del consiglio di amministrazione</i>	<i>cessata</i>
<i>Alberto Venturini</i>	<i>Imequadri Duestelle S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Acque Minerali S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>FRI-EL Green House S.r.l. – Società Agricola</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>GIMA S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>ONT S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Shiseido Italy S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Gerli Antonio e Giuseppe S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Coca-Cola Italia S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest – S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Visual Box S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Triboniano 103 S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sicura-S.r.l.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Otsuka Pharmaceutical Italy S.r.l.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Epta Holding S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Prodos S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Webuild Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Lomellina Energia S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Partecipazioni Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
<i>Cossi Costruzioni S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>	
<i>Bugin CArni di Bugin Massimiliano e C. S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>	
<i>Ostros Energia S.r.l. in liquidazione</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>	

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>Privital S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>
	<i>T.E.S. Transformer Electro Service S.r.l.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>
	<i>Ecolombardia 4 S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Bruno Viappiani S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Iona S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>
Stefano Poggi Longostrevi	<i>I.M.E. – Industrie Meccaniche Elettriche – S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>L’Oreal Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Gima- S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Cemital Privital Aureliana S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Shiseido Italy S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Helena Rubinstein Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sibi Auto – S.r.l. in liquidazione</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Coca-Cola Italia S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sick S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Insight Technology Solutions S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Dental Leader S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Curia Italy S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Corning Pharmaceutical Glass S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Logistica 93 S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Antonelli S.p.A. in liquidazione</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>Aquafil S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>

Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>L'Oreal Saipo Industriale S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>OVS S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>in corso</i>
	<i>PSC Ferroviaria S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Imemont S.r.l.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Imequadri Duestelle S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Privoital S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Gerli Antonio e Giuseppe S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Azienda Trasporti Milanesi S.p.A.</i>	<i>presidente del collegio sindacale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Leader Price Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
<i>Matteo Quaia</i>	<i>Rocksoil S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>GSG S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Van Leeuwen Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Tesi S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>M & G S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Sigmagest – Gestione e organizzazione Aziendale S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Delta Sigma Investments S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Immobiliare S. Marco S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Digitouch S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Rocksoil Engineering S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>NF Holding S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Colorificio I.CO.RI.P. S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>in corso</i>
	<i>Destination Italia S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>OMV – S.p.A.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>

<i>Nome e cognome</i>	<i>Società</i>	<i>Carica o partecipazione</i>	<i>Stato della carica / partecipazione</i>
	<i>NetCity S.r.l.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>in corso</i>
	<i>Esperia Distribuzione S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Blefin S.r.l.</i>	<i>revisore legale</i>	<i>cessata</i>
	<i>Serpat S.r.l.</i>	<i>amministratore unico</i>	<i>cessata</i>
	<i>Aglatech 14 S.p.A.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Megray & Co S.r.l.</i>	<i>sindaco</i>	<i>cessata</i>
	<i>Alphasol S.r.l.</i>	<i>sindaco supplente</i>	<i>cessata</i>

10.1.3 Alti dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione non ci sono dipendenti dell'Emittente che ricoprono la qualifica di dirigente.

10.2 CONFLITTI DI INTERESSE CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE, DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

10.2.1 Conflitti di interesse dei membri del consiglio di amministrazione

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, salve le informazioni di seguito riportate, nessuno tra i membri del Consiglio di Amministrazione ha conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati e/o altri obblighi.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 67,56% da Lensed Star S.r.l., il cui capitale sociale è detenuto, a sua volta, per il 69,93% da Secondina Giulia Ravera, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, e per il 30,07% da Giulio Valiante, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

10.2.2 Conflitti di interesse dei membri del collegio sindacale

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno tra i membri del collegio sindacale ha conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati e/o altri obblighi.

10.2.3 Conflitti di interesse degli alti dirigenti

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza

dell'Emittente, nessuno tra i dirigenti ha conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati e/o altri obblighi.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 DURATA DELLA CARICA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

Si segnala che, sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina, il consiglio di amministrazione della Società, nominato in data 22 febbraio 2021 (con successive integrazioni avvenute con assemblea ordinaria dei soci del 28 giugno 2021 e con assemblea ordinaria dei soci del 15 luglio 2021), resterà in carica per 3 (tre) esercizi sociali, vale a dire sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

La seguente tabella indica, per ciascun amministratore in carica alla Data del Documento di Ammissione, la data di prima nomina quale membro del consiglio di amministrazione della Società.

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Data di prima nomina</i>
Secondina Giulia Ravera	<i>Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato</i>	29 ottobre 2018
Giulio Valiante	<i>Amministratore</i>	22 febbraio 2021
Roberto Pannozzo	<i>Amministratore</i>	28 giugno 2021
Edoardo Colombo	<i>Amministratore</i>	15 luglio 2021

Si segnala che, sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina, il collegio sindacale della Società, nominato in data 22 febbraio 2021, resterà in carica per 3 (tre) esercizi sociali, vale a dire sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022.

La seguente tabella indica, per ciascun sindaco in carica alla Data del Documento di Ammissione, la data di prima nomina quale membro del collegio sindacale della Società.

<i>Nome e cognome</i>	<i>Carica</i>	<i>Data di prima nomina</i>
Stefano Sarubbi	<i>Sindaco Effettivo e Presidente del Collegio Sindacale</i>	22 febbraio 2021
Alberto Carlo Magrì	<i>Sindaco Effettivo</i>	22 febbraio 2021
Alberto Venturini	<i>Sindaco Effettivo</i>	22 febbraio 2021
Stefano Poggi Longostrevi	<i>Sindaco supplente</i>	22 febbraio 2021
Matteo Quaia	<i>Sindaco supplente</i>	22 febbraio 2021

11.2 CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA CON L'EMITTENTE O CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE CHE PREVEDONO UN'INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

Alla Data del Documento di Ammissione, non è vigente alcun contratto di lavoro tra l'Emittente e i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che preveda un'indennità di fine rapporto, fatta eccezione per il contratto di lavoro subordinato in essere tra l'Emittente e Roberto Pannozzo, il quale quindi ricopre sia il ruolo di lavoratore subordinato sia di amministratore dell'Emittente.

11.3 DICHIARAZIONE CIRCA L'OSSERVANZA DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO

In data 15 luglio 2021, l'assemblea straordinaria della Società ha approvato un testo di Statuto che entrerà in vigore alla Data di Ammissione.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire alcune disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società – in linea con le migliori prassi di mercato riferibili a società con strumenti finanziari quotati su AIM Italia e con le disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia – ha applicato al proprio sistema di governo societario talune disposizioni e presidi volti a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- previsto statutariamente che abbiano diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% del capitale sociale;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148, comma 3, del TUF;
- previsto statutariamente che a partire dal momento in cui le Azioni saranno quotate sull'AIM Italia sarà necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; e (iii) delibere che comportino l'esclusione o la revoca delle azioni della Società dalle negoziazioni su sistemi multilaterali di negoziazione (ivi comprese, ricorrendone gli effetti, le delibere di fusione o scissione),

fermo restando che in tal caso è necessario il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in Assemblea;

- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione in capo agli azionisti la cui partecipazione raggiunga, superi o scenda al di sotto di una delle soglie fissate dal Regolamento Emittenti AIM Italia *pro tempore* vigente.

In data 30 settembre 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società ha, *inter alia*:

- approvato una procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate;
- approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di internal dealing;
- approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Nomad;
- approvato una procedura per la gestione, il trattamento e la comunicazione delle informazioni privilegiate;
- approvato una procedura per la valutazione dell'Amministratore Indipendente da parte del Nomad;
- nominato il dott. Daniele Simonetti quale *Investor Relations Manager*, vale a dire un soggetto professionalmente qualificato individuato all'interno della struttura organizzativa dell'Emittente che abbia come incarico specifico, ancorché non necessariamente esclusivo, la gestione dei rapporti con gli investitori, secondo quanto previsto dall'art. 6-bis del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Modello ex D. Lgs. 231/2001

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato il modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001, pur avendo già provveduto ad avviare il processo di adeguamento delle procedure interne alle disposizioni previste dal D. Lgs. 231/2001. Pertanto, l'Emittente, in caso di violazioni commesse da propri esponenti nell'ambito dello svolgimento di attività di amministrazione, direzione e controllo e/o dai loro sottoposti, potrebbe risultare esposto al rischio di eventuali sanzioni previste dalla normativa sulla responsabilità degli enti.

In merito, occorre rammentare che la citata normativa sancisce la responsabilità degli enti (i.e. enti forniti di personalità giuridica, le società ed associazioni anche prive di personalità giuridica) per gli illeciti amministrativi dipendenti da reato, salvo che l'ente si doti di un modello di organizzazione e gestione idoneo a prevenire detti reati.

Sistema di controllo di gestione

L'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, dispone di un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione dei principali dati mediante una soluzione centralizzata e ritenuta tecnologicamente adeguata sebbene non totalmente automatizzata. Non è dunque possibile escludere che la mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire sull'integrità e tempestività della circolazione delle informazioni rilevanti dell'Emittente e del Gruppo, con possibili effetti negativi sull'attività dell'Emittente e del Gruppo nonché sulle rispettive situazioni economiche, patrimoniali e finanziarie.

Sulla base di una valutazione effettuata dall'Emittente, prendendo in considerazione la probabilità di accadimento, definita bassa, e gli eventuali impatti negativi, definiti poco significativi, l'Emittente ritiene che, considerata l'attività svolta dal Gruppo alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'Emittente e le principali società del Gruppo ad esso facente capo è adeguato, rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale, e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali dimensioni di analisi. Eventuali interventi di sviluppo potranno essere effettuati coerentemente con la crescita dell'Emittente e del Gruppo.

11.4 POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO, COMPRESI I FUTURI CAMBIAMENTI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO E DEI COMITATI (NELLA MISURA IN CUI CIÒ SIA GIÀ STATO DECISO DAL CONSIGLIO E/O DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI)

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono state assunte delibere da parte degli organi societari dell'Emittente che prevedono cambiamenti nella composizione del consiglio o dei comitati ovvero in generale impatti significativi sul proprio governo societario.

12. DIPENDENTI

12.1 DIPENDENTI

Al 30 giugno 2021, il Gruppo impiega complessivamente 89 dipendenti.

In particolare, il Gruppo impiega in Italia 89 dipendenti, di cui 0 dirigenti, 11 quadri, 78 impiegati e 0 operai alla medesima data.

La seguente tabella riporta l'evoluzione del numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo in Italia, alla Data del Documento di Ammissione, al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, ripartiti secondo le principali categorie.

	Data del Documento di Ammissione	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Dirigenti	0	0	1	1
Quadri	11	11	11	10
Impiegati	77	78	80	85
Operai	0	0	0	0
Totale	88	89	92	96

Le società italiane del Gruppo applicano i seguenti contratti collettivi nazionali: C.C.N.L. commercio e terziario, C.C.N.L. Turismo – Agenzie di viaggio.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non si avvale di lavoratori temporanei.

L'Emittente, dal mese di aprile 2020 si avvale della Cassa Integrazione in deroga per la maggior parte del personale, come previsto dalle disposizioni poste in essere per fronteggiare le difficoltà connesse alla pandemia Covid-19.

12.2 PARTECIPAZIONI AZIONARIE E STOCK OPTION

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in essere piani di *stock option*.

12.3 DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non risultano accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società.

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 PRINCIPALI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ

Secondo le risultanze del libro soci dell'Emittente, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale di Destination Italia S.p.A., pari a Euro 9.186.039,77, interamente versato, è rappresentato da n. 8.498.600 Azioni.

La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato di Destination Italia S.p.A. alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione del numero di azioni detenute dagli azionisti, nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto.

<i>Azionista</i>	<i>N. di Azioni</i>	<i>% capitale sociale</i>	<i>% diritti voto</i>
Lensed Star S.r.l.	5.741.800	67,56%	67,56%
Lastminute.com N.V.	2.116.400	24,90%	24,90%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	540.400	6,36%	6,36%
Marco Ficarra	100.000	1,18%	1,18%
Totale	8.498.600	100,00%	100,00%

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, in caso di integrale sottoscrizione delle complessive n. 3.157.500 Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale, prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe, il capitale sociale sarà detenuto come segue:

<i>Azionista</i>	<i>N. di Azioni Ordinarie</i>	<i>% capitale sociale</i>	<i>% diritti voto</i>
Lensed Star S.r.l.	5.741.800	49,26%	49,26%
Lastminute.com N.V.	2.116.400	18,16%	18,16%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	540.400	4,64%	4,64%
Marco Ficarra	100.000	0,86%	0,86%
Mercato	3.157.500	27,09%	27,09%
Totale	11.656.100	100,00%	100,00%

Nell'ambito degli accordi stipulati per l'Offerta, in data 14 ottobre 2021, l'azionista Lensed Star S.r.l. ha concesso a INTEGRAE SIM, nella sua qualità di Global Coordinator, un'opzione di prestito gratuito, sino ad un massimo di n. 472.500 Azioni, pari a circa il 13% del numero di Azioni a valere sull'Offerta, per un valore complessivo non superiore a Euro 448.875, al fine di una eventuale sovra assegnazione nell'ambito dell'Offerta medesima (l'“**Opzione di Over-Allotment**”).

Fatto salvo quanto previsto nel paragrafo che segue, il Global Coordinator sarà tenuto, entro il 30° (trentesimo) giorno successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni degli Strumenti Finanziari sull'AIM Italia, alla restituzione di un numero di Azioni pari a quello eventualmente ricevuto complessivamente in prestito.

L'obbligazione di restituzione delle predette Azioni, eventualmente prese in prestito sulla base dell'Opzione di Over Allotment, sarà adempiuta attraverso (i) le Azioni eventualmente acquisite sul mercato nell'ambito dell'attività di stabilizzazione, ovvero (ii) la corresponsione del prezzo delle Azioni rinvenienti dall'esercizio, anche parziale, dell'Opzione Greenshoe, di cui infra.

Inoltre, sempre nell'ambito degli accordi stipulati per l'Offerta, in data 14 ottobre 2021, l'Emittente ha concesso a INTEGRAE SIM, nella sua qualità di Global Coordinator, un'opzione di sottoscrizione, sino ad un massimo di n. 472.500 Azioni, pari a circa il 13% del numero di Azioni a valere sull'Offerta, per un valore complessivo non superiore a Euro 448.875, allo scopo, tra l'altro, di coprire l'obbligo di restituzione riveniente dall'eventuale esercizio dell'Opzione di *Over Allotment* nell'ambito dell'Offerta e della relativa attività di stabilizzazione (l'"Opzione Greenshoe" o "Greenshoe").

L'Opzione Greenshoe potrà essere esercitata al prezzo di collocamento di Euro 0,95 per ciascuna Azione, in tutto o in parte, fino ai 30 (trenta) giorni successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni dell'Emittente su AIM Italia.

Si segnala che il Global Coordinator, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione venga effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

La seguente tabella illustra la composizione del capitale sociale dell'Emittente in caso di integrale sottoscrizione delle Azioni Ordinarie rivenienti dall'Aumento di Capitale e assumendo l'integrale esercizio del diritto di sottoscrizione delle complessive n. 472.500 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe:

<i>Azionista</i>	<i>N. di Azioni Ordinarie</i>	<i>% capitale sociale</i>	<i>% diritti voto</i>
Lensed Star S.r.l.	5.741.800	47,34%	47,34%
Lastminute.com N.V.	2.116.400	17,45%	17,45%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	540.400	4,46%	4,46%
Marco Ficarra	100.000	0,82%	0,82%
Mercato	3.630.000	29,93%	29,93%
Totale	12.128.600	100,00%	100,00%

Nella tabella seguente è illustrata la compagine azionaria dell'Emittente all'esito dell'Offerta e dell'Aumento di Capitale Warrant, assumendo l'integrale esercizio dei Warrant e la correlativa integrale sottoscrizione delle n. 1.815.000 Azioni di Compendio da parte di tutti i soci ai quali i Warrant sono stati attribuiti e l'integrale esercizio del diritto di sottoscrizione delle complessive n. 472.500 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe.

<i>Azionista</i>	<i>N. di Azioni Ordinarie</i>	<i>% capitale sociale</i>	<i>% diritti voto</i>
Lensed Star S.r.l.	5.741.800	41,18%	41,18%
Lastminute.com N.V.	2.116.400	15,18%	15,18%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	540.400	3,88%	3,88%
Marco Ficarra	100.000	0,72%	0,72%
Mercato	5.445.000	39,05%	39,05%
Totale	13.943.600	100,00%	100,00%

Per ulteriori informazioni in merito agli effetti diluitivi derivanti dall'Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7 del Documento di Ammissione.

13.2 PARTICOLARI DIRITTI DI VOTO DI CUI SONO TITOLARI I PRINCIPALI AZIONISTI

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha emesso solamente azioni ordinarie e non sono state emesse azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diversi dalle azioni ordinarie.

13.3 SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO SULL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto per il 67,56% da Lensed Star S.r.l., il cui capitale sociale è detenuto per il 69,93% da Secondina Giulia Ravera, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, e per il 30,07% da Giulio Valiante, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

13.4 ACCORDI DALLA CUI ATTUAZIONE POSSA SCATURIRE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE SUCCESSIVAMENTE ALLA PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza né di patti parasociali tra gli azionisti né di accordi dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente stesso.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1 DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE POSTE IN ESSERE DAL GRUPPO

14.1.1 Premessa

Il presente capitolo del Documento di Ammissione illustra le operazioni realizzate dal Gruppo con le Parti Correlate. Si precisa che le operazioni con le Parti Correlate di seguito indicate consistono in operazioni rientranti nell'ambito della gestione ordinaria e concluse a normali condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei servizi prestati con soggetti la cui definizione viene anche efficacemente ripresa nel documento IAS 24.

Sebbene le operazioni con Parti Correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terzi parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Si segnala che in data 30 settembre 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la "Procedura per le operazioni con parti correlate" (la "**Procedura OPC**"). La Procedura OPC disciplina le regole relative all'identificazione, all'approvazione e all'esecuzione delle operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente direttamente o per il tramite delle sue controllate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse.

14.1.2 Operazioni con Parti Correlate

Di seguito sono riportati i saldi relativi alle operazioni con Parti Correlate per il periodo infrannuale chiuso al 30 giugno 2021 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Documento di Ammissione.

30.06.2021	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
(Dati in migliaia di Euro)					
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Socio dell'Emittente al 6,36%	-	-	-	1.000
Bravonext SA	Società partecipata da Lastminute.com N.V. (Socio dell'Emittente al 24,90%)	-	1	19	1.535
Totale		-	1	19	2.535

31.12.2020	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
(Dati in migliaia di Euro)					
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Socio dell'Emittente al 6,36%	-	-	-	1.000
Bravonext SA	Società partecipata da Lastminute.com N.V. (Socio dell'Emittente al 24,90%)	-	11	19	1.509
Viaggiare S.r.l.	Società partecipata da Lastminute.com N.V. (Socio dell'Emittente al 24,90%)	-	6	-	1
Lensed Star S.r.l.	Socio dell'Emittente al 67,56%	-	-	750	-
Totale		-	17	769	2.510

31.12.2019	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
(Dati in migliaia di Euro)					
Bravonext SA	Società partecipata da Lastminute.com N.V. (Socio dell'Emittente al 24,90%)	-	20	19	627
Viaggiare S.r.l.	Società partecipata da Lastminute.com N.V. (Socio dell'Emittente al 24,90%)	-	7	-	-
Totale		-	27	19	627

Nel 2020 il socio Intesa Sanpaolo S.p.A. ha concesso al Gruppo, a sostegno della crescita dello stesso, un finanziamento di 1 milione di Euro avente durata 6 anni. Nel 2021 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha deliberato un secondo finanziamento condizionato di 1,5 milioni di Euro non ancora erogato alla data del Documento di Ammissione. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16 del Documento di Ammissione.

I debiti verso Bravonext, società di diritto svizzero partecipata dal socio del gruppo Lastminute.com NV, fanno riferimento, per 1,310 milioni di Euro al 31 dicembre 2020 e per 438 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019, al contratto di *cash pooling* al quale si è ricorso fino al gennaio 2021.

L'importo residuo al 30 giugno 2021 del debito finanziario per *cash pooling* verso la società Bravonext (pari a 1,334 milioni di Euro) è stato rinegoziato con rientro nel 2030.

La restante parte dei debiti verso Bravonext, nei periodi considerati, fa principalmente riferimento a debiti commerciali per servizi forniti prevalentemente antecedentemente al 2019 (170 migliaia di Euro sia al 30 giugno 2021, che 31 dicembre 2020, che al 31 dicembre 2019).

I crediti verso Bravonext (19 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019), rimasti invariati negli esercizi oggetto di analisi, si riferiscono a fatture da emettere per servizi resi precedentemente al 2019.

Nei periodi oggetto di analisi, i costi verso Bravonext fanno prevalentemente riferimento ad interessi passivi sorti in forza del rapporto di *cash pooling* sopra descritto.

Il credito nei confronti del Socio Lensed Star S.r.l. (750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) fa riferimento a quanto dovuto a seguito dell'aumento di capitale dell'Emittente di 1 milione di Euro deliberato a dicembre 2020 e versato entro l'esercizio per 250 migliaia di Euro. Il credito è stato poi incassato ad inizio 2021.

I costi relativi alla Viaggiare S.r.l. (Società del gruppo Lastminute) fanno riferimento all'affitto degli uffici relativi alle sedi di Milano.

Infine, si precisa che, in data 30 dicembre 2019, l'Emittente e il socio Lastminute.com NV hanno sottoscritto un accordo di compensazione del credito vantato da Lastminute.com NV nei confronti dell'Emittente, ai sensi del quale Lastminute.com NV ha esercitato il diritto di opzione a sottoscrivere la parte dell'aumento di capitale dell'Emittente deliberato in data 30 dicembre 2019, non optata dagli altri soci, compensando il proprio credito (pari a 7,594 milioni di Euro) nei confronti dell'Emittente. In conseguenza dell'esecuzione della summenzionata operazione di compensazione, di comune accordo, i rapporti di debiti/crediti tra l'Emittente e Lastminute.com NV sono stati estinti.

I rapporti con le Parti Correlate dal 1° luglio 2021 alla Data del Documento di Ammissione non hanno subito variazioni di rilievo se non quelle descritte precedentemente.

14.1.3 Rapporti infragruppo

Si riporta di seguito il dettaglio dei rapporti infragruppo dell'Emittente con la Società Controllata per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al periodo infrannuale al 30 giugno 2021.

Rapporti infragruppo (Dati in migliaia di Euro)	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Destination 2 Italia S.r.l. (31.12.2019)	Controllata dell'Emittente	406	345	4.500	353
Destination 2 Italia S.r.l. (31.12.2020)	Controllata dell'Emittente	128	147	2.772	921
Destination 2 Italia S.r.l. (30.06.2021)	Controllata dell'Emittente	3	-	2.398	255
Totale		537	492	9.669	1.529

Per quanto riguarda i costi ed i ricavi infragruppo, trattasi principalmente di rapporti di natura commerciale (descritti nel paragrafo successivo), ad eccezione di 16 migliaia di Euro nel 2019 ed 11 migliaia di Euro nel 2020 di interessi attivi sorti in forza del rapporto di *cash pooling* in essere tra le due società fino al gennaio 2021. Al 30 giugno 2021 non risultano rapporti commerciali con la Controllata.

Per quanto riguarda i crediti, oltre a quelli sorti in conseguenza dei rapporti infragruppo di natura commerciale, vi sono 4,09 milioni di Euro al 31 dicembre 2019, 2,641 milioni di Euro al

31 dicembre 2020 e 2,250 milioni di Euro al 30 giugno 2021 facenti riferimento a crediti finanziari immobilizzati sorti in forza del già citato rapporto di *cash pooling*.

I debiti infragruppo in essere negli esercizi oggetto di analisi sono di natura commerciale per 351 migliaia di Euro nel 2019, 147 migliaia di Euro nel 2020 e 179 migliaia di Euro al 30 giugno 2021. Al 31 dicembre 2020 vi sono debiti finanziari per 774 migliaia di Euro, in particolare, 750 migliaia di Euro fanno riferimento a quanto ancora da versare dall'Emittente a seguito dell'aumento di capitale da 1 milione di Euro deliberato il 2 dicembre 2020. Di tale aumento di capitale, al 31 dicembre 2020, erano stati versati 250 migliaia di Euro, mentre 750 migliaia di Euro, sono stati versati nel gennaio 2021.

14.2 CREDITI E GARANZIE RILASCIATI A FAVORE DI AMMINISTRATORI E SINDACI

Alla Data del Documento di Ammissione non risultano crediti e/o garanzie rilasciati a favore di amministratori e sindaci

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1 CAPITALE SOCIALE

15.1.1 CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO E VERSATO

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 9.186.039,77 e rappresentato da n. 8.498.600 Azioni Ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale.

15.1.2 AZIONI NON RAPPRESENTATIVE DEL CAPITALE SOCIALE

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono azioni non rappresentative del capitale dell'Emittente.

15.1.3 AZIONI PROPRIE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

15.1.4 IMPORTO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI, SCAMBIABILI, CON WARRANT

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

15.1.5 ESISTENZA DI DIRITTI E/O OBBLIGHI DI ACQUISTO SUL CAPITALE DELIBERATO, MA NON EMESSO O DI UN IMPEGNO ALL'AUMENTO DI CAPITALE

Fatto salvo quanto derivante dall'Aumento di Capitale deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 15 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021) e dall'Aumento di Capitale Warrant deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021), in virtù di delega ai sensi dell'articolo 2443 c.c. assegnata dall'assemblea straordinaria dell'Emittente con delibera del 15 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021), per la descrizione dei quali si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del Documento di Ammissione, alla Data del Documento di Ammissione non sono stati concessi diritti di opzione su Azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

15.1.6 ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL CAPITALE DI EVENTUALI MEMBRI DEL GRUPPO OFFERTO IN OPZIONE

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del Gruppo offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

15.1.7 EVOLUZIONE DEL CAPITALE SOCIALE

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente dalla data di costituzione sino alla Data del Documento di Ammissione.

L'Emittente è una "società per azioni" ed è stata costituita in data 28 settembre 2016, con atto costitutivo in data 28 settembre 2016 a rogito del dott. Lorenzo Colizzi, Notaio in Milano, rep. n. 818, racc. n. 254, quale "società per azioni" con la denominazione sociale di "Destination Italia S.p.A." e capitale sociale di Euro 60.000,00.

In data 30 dicembre 2019, con assemblea straordinaria e atto notarile, i soci dell'Emittente Intesa Sanpaolo S.p.A., Marco Ficarra e Lastminute.com NV hanno deliberato un'operazione di incremento del capitale sociale della Società, a titolo oneroso da liberarsi in denaro in via inscindibile, e precisamente:

- un aumento di capitale di Euro 7.594.281,50 di cui 3.573.589,77 di capitale sociale e 4.020.691,73 di sovrapprezzo, mediante l'emissione di 17.868 azioni offerte in opzione ai soci;
- i soci Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra hanno rinunciato al diritto di opzione a loro spettante;
- il socio Lastminute.com NV ha sottoscritto il totale delle azioni emesse a fronte del versamento dell'intero importo.

L'aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto e liberato secondo quanto precede e la relativa delibera dell'assemblea straordinaria è stata debitamente iscritta al competente registro delle imprese.

In data 2 dicembre 2020, con assemblea straordinaria e atto notarile, Rep. N. 45309, Racc. n. 14509, i soci dell'Emittente hanno deliberato un'operazione di incremento del capitale sociale della Società per Euro 1.000.000,00. A fronte della rinuncia dei soci Lastminute.com NV, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra al diritto di opzione a loro spettante, il socio Lensed Star S.r.l. ha sottoscritto e versato parte dell'aumento di capitale deliberato per Euro 250.000,00.

In data 19 gennaio 2021 il socio Lensed Star S.r.l. ha poi sottoscritto e versato la rimanente parte di aumento di capitale deliberato in suo favore per Euro 750.000,00.

In data 15 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021), l'assemblea straordinaria dei soci dell'Emittente – con delibera assembleare a rogito del dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. n. 18.920, racc. n. 7.237 – ha deliberato, tra l'altro, di aumentare a pagamento il capitale sociale, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., per l'importo complessivo di massimi Euro 7.000.000,00, inclusivo del sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, senza valore nominale, a servizio dell'operazione di quotazione su AIM Italia, da riservarsi alla sottoscrizione da parte di Investitori Qualificati e di altre categorie di investitori in regime di esenzione di cui all'articolo 34-ter, comma 01. del Regolamento 11971/1999, dando atto che:

- il prezzo unitario delle azioni di nuova emissione e, di conseguenza, il numero delle stesse verrà stabilito dall'organo amministrativo in prossimità dell'offerta, di modo che il prezzo unitario di emissione sia almeno pari a quello determinato sulla base di una valorizzazione della società pre-offerta non inferiore ad Euro 8 milioni complessivi;
- l'efficacia delle sottoscrizioni raccolte sarà sospensivamente condizionata al raggiungimento di tante sottoscrizioni che consentano la costituzione del flottante minimo richiesto per il rilascio del provvedimento di inizio delle negoziazioni da parte di Borsa Italiana;
- il termine finale per la sottoscrizione, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, c.c., viene fissato al 31 dicembre 2021 ovvero, se antecedente, alla data di chiusura del collocamento finalizzato alla quotazione.

Con la summenzionata delibera, l'assemblea straordinaria dei soci dell'Emittente ha altresì assegnato al Consiglio di Amministrazione, anche ai sensi dell'articolo 2443 c.c., la delega per emettere warrant ed approvare l'aumento di capitale a servizio dei warrant.

In data 29 luglio 2021, il Consiglio di Amministrazione – con delibera assembleare a rogito del dott. Amedeo Venditti, Notaio in Milano, rep. n. 18.956, racc. n. 7.254 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021) – ha deliberato, tra l'altro, di emettere i Warrant e l'aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c. in quanto a servizio dei Warrant, per un controvalore (tra nominale e sovrapprezzo) di complessivi massimi Euro 5.000.000,00 mediante emissione in una o più volte, anche per *tranche*, di Azioni di Compendio, con termine ultimo di sottoscrizione fissato al 31 dicembre 2024, anche ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, c.c., fermo restando che qualora entro tale termine l'aumento di capitale venga eseguito soltanto in parte, il capitale della Società si intenderà aumentato, anche in variazione di quanto sopra indicato, al minore importo pari alle sottoscrizioni raccolte

15.2 ATTO COSTITUTIVO E STATUTO SOCIALE

L'Emittente è una "società per azioni" ed è stata costituita in data 28 settembre 2016, con atto costitutivo in data 28 settembre 2016 a rogito del dott. Lorenzo Colizzi, Notaio in Milano, rep. n. 818, racc. n. 254, quale "società per azioni" con la denominazione sociale di "Destination Italia S.p.A."

L'Emittente ha sede legale in Milano, CAP 20123, via del Don n. 3, e risulta iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi con n. 09642040969.

Si riportano di seguito le principali disposizioni dello Statuto, già vigente alla Data del Documento di Ammissione.

15.2.1 OGGETTO SOCIALE E SCOPI DELL'EMITTENTE

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'articolo 1 dello Statuto, che dispone quanto segue.

La Società ha ad oggetto la promozione dell'offerta turistica nazionale attraverso l'uso di tecnologie e lo sviluppo di software originali e la predisposizione di particolari servizi rivolti alle imprese turistiche.

In particolare, la Società potrà: contribuire, attraverso iniziative opportune, quali ad esempio corsi di formazione o perfezionamento, allo sviluppo e al potenziamento dell'attività turistica in Italia e all'estero; promuovere specifiche iniziative che valgano a sollecitare l'impegno dello stato e degli enti pubblici per un programma di intervento e di provvidenza che facilitino la costruzione e lo sviluppo di strutture turistiche a carattere sociale; contribuire in generale alla diffusione e propaganda di principi etici sociali a cui si ispira l'attività turistica come strumento di emancipazione di sviluppo culturale e di miglioramento delle relazioni tra i popoli.

La Società ha inoltre per oggetto: (A) la promozione, l'organizzazione, la realizzazione e la vendita di attività turistiche attraverso l'integrazione dell'offerta turistica italiana, e l'aggregazione dei relativi operatori, sia attraverso i tradizionali canali distributivi sia per mezzo dei c.d. strumenti di vendita online e attraverso le reti internet; (B) l'istituzione e la gestione di agenzie di viaggi e turismo, la rappresentanza di linee aeree, ferroviarie e marittime; la gestione per conto proprio o di terzi, di alberghi, pensioni, ristoranti, bar, mense, minigolf, discoteche, rifugi montani, villaggi turistici, impianti sportivi, camping, ostelli, residences e simili, di escursioni, visite guidate e biglietterie, sia in Italia che all'estero; (C) l'organizzazione di gare sportive; (D) l'organizzazione, la partecipazione a spettacoli teatrali o musicali, fiere, mostre, manifestazioni; (E) l'autonoleggio a breve e lungo termine, con e senza autista; (F) la rappresentanza industriale e commerciale, con e senza deposito, di servizi di autonoleggio e servizi turistici; (G) la produzione e la commercializzazione di software volti alla gestione delle attività di cui al presente oggetto sociale; (H) l'edizione e la pubblicazione di libri e riviste volti alla divulgazione delle attività sociali (con espressa esclusione della stampa quotidiana); (I) più in generale, la vendita di servizi alberghieri, pacchetti turistici,

attività culturali ed esperienziali (come ad esempio musei, eventi, escursioni, corsi di artigianato e di cucina, attività ludiche e sportive), servizi di biglietteria, trasporti privati e locali, nonché servizi d'informazione, attrazione e intrattenimento; (L) la promozione (anche tramite pubblicità a pagamento) dei territori italiani e la vendita di beni e servizi nei predetti settori, nonché più in generale di ogni attività di cui al presente oggetto sociale, attraverso lo strumento del commercio elettronico o altre forme; (M) la prestazione di servizi di informazione e consulenza, con espressa esclusione di ogni attività riservata agli iscritti in albi professionali, a soggetti terzi (anche stranieri) per operare nel settore turistico all'interno del mercato italiano; (N) la promozione (anche tramite pubblicità a pagamento) e la vendita, sia in proprio che per conto terzi, di articoli di enogastronomici e alimentari, di abbigliamento, calzature, pelletteria e accessori in generale, articoli da regalo, articoli sportivi e attrezzature per lo sport.

La Società svolgerà le attività di promozione turistica con attenzione anche alla destagionalizzazione, alla valorizzazione dei territori di nicchia ed alle sinergie con l'attrattività di prodotti italiani quali quelli nei settori della moda, del design e dell'enogastronomia.

La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni immobiliari, mobiliari, commerciali e industriali ritenute necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; essa potrà inoltre effettuare, operazioni finanziarie e assumere interessenze e partecipazioni in altre società o imprese aventi oggetto analogo, affine o connesso al proprio; potrà infine prestare garanzie reali o personali a favore proprio o di terzi.

Resta salva l'osservanza delle norme vigenti per l'esercizio delle attività per le quali la legge richiede apposite autorizzazioni od iscrizioni ed in particolare sono espressamente escluse: l'attività riservata agli iscritti in albi professionali; la sollecitazione del pubblico risparmio ai sensi dell'articolo 18 della Legge 7 giugno 1974 n.216 e successive modificazioni; l'esercizio in via prevalente e/o nei confronti del pubblico delle attività di cui all'articolo 106, comma 1, del D.Lgs. 1° settembre 1993 n.385; l'esercizio delle attività di cui alla Legge 2 gennaio 1991 n.1; l'erogazione del credito al consumo, neppure nell'ambito dei propri soci; la raccolta del risparmio tra il pubblico, l'attività assicurativa e tutte le attività vietate dalla presente e futura legislazione.

15.2.2 DISPOSIZIONI DELLO STATUTO RIGUARDANTI I MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

La Società ha adottato il sistema di amministrazione e controllo c.d. "tradizionale" di cui agli articoli 2380-bis e seguenti del Codice Civile. Si riportano di seguito le principali disposizioni dello Statuto riguardanti i membri del consiglio di amministrazione e i componenti del collegio sindacale della Società.

Per ulteriori informazioni si rinvia allo Statuto Sociale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.destinationitalia.com e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

15.2.3 DIRITTI, PRIVILEGI E RESTRIZIONI CONNESSI ALLE AZIONI ESISTENTI

Ai sensi dell'art. 2.3 dello Statuto sociale, le Azioni sono nominative e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli artt. 83 bis e seguenti del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e ss. mm..

Ai sensi dell'art. 2.6 dello Statuto sociale, le Azioni sono liberamente trasferibili per atto tra vivi o a causa di morte.

Le Azioni attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

15.2.4 DISCIPLINA STATUTARIA DELLA MODIFICA DEI DIRITTI DEI POSSESSORI DELLE AZIONI

Per la disciplina relativa alla modifica dei diritti dei possessori delle Azioni si rinvia allo Statuto Sociale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.destinationitalia.com e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

15.2.5 DISPOSIZIONI STATUTARIE DELLE ASSEMBLEE DELL'EMITTENTE

Per le disposizioni relative alle assemblee dell'Emittente si rinvia allo Statuto Sociale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.destinationitalia.com e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

15.2.6 DESCRIZIONE DI EVENTUALI DISPOSIZIONI STATUTARIE CHE POTREBBERO AVERE L'EFFETTO DI RITARDARE, RINVIARE O IMPEDIRE UNA MODIFICA DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE

Ad eccezione di quanto previsto in relazione alle operazioni di "*reverse take-over*" ove sono previste specifiche autorizzazioni assembleari di atti gestori così come il rispetto di altre previsioni di cui al Regolamento Emittenti AIM, lo Statuto non contiene disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

Si precisa altresì che gli articoli 5 e 5-bis dello Statuto Sociale prevedono che si rendano applicabili, per richiamo volontario ed in quanto compatibili, le disposizioni relative alle società quotate di cui agli articoli 106, 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti CONSOB limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti AIM Italia come successivamente modificato.

A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su AIM Italia (e finché non sia intervenuta la revoca dalle negoziazioni) e sino a che non siano,

eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme di legge analoghe, si rendono applicabili, per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob (qui di seguito la “**Disciplina Richiamata**”) limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti AIM Italia come successivamente modificato.

La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all’Azionista. Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 1349 del Codice Civile, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, e pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento Emittenti AIM Italia stesso.

Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell’offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall’art. 106, commi 1, 1-*bis*, 1-*ter*, 3 lettera (a), 3 lettera (b) – salva la disposizione di cui al comma 3-*quater* – e 3-*bis* del TUF (ciò anche a seguito di eventuale maggiorazione dei diritti di voto), ove non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un’offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla Disciplina Richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento alla offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

Gli obblighi di cui all’articolo 106, comma 3, lettera (b) del TUF non si applicano, alle condizioni previste dal comma 3-*quater* della medesima disposizione, sino alla data dell’assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al 5° (quinto) esercizio sociale successivo alla quotazione.

A partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull’AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione.

In deroga al Regolamento approvato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il TUF o il Regolamento approvato con Delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 preveda che Consob debba determinare il prezzo per l’esercizio dell’obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l’acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell’obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché da soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell’obbligo o del diritto di acquisto.

L'articolo 111 TUF e, ai fini dell'applicazione dello stesso, le disposizioni del presente statuto e la correlata disciplina richiamata, si applicano anche agli strumenti finanziari eventualmente emessi dalla Società nel caso in cui la percentuale per l'esercizio del diritto di acquisto indicata dal suddetto articolo venga raggiunta in relazione ai predetti strumenti finanziari.

Si precisa che le disposizioni di cui al presente articolo si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF.

Fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 108, commi 1 e 2, non accompagnato dall'acquisto dei titoli da parte dei soggetti richiedenti nei casi e termini previsti dalla disciplina richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

15.2.7 DESCRIZIONE DI EVENTUALI DISPOSIZIONI STATUTARIE CHE DISCIPLINANO LA SOGLIA DI POSSESSO AL DI SOPRA DELLA QUALE VIGE L'OBBLIGO DI COMUNICAZIONE AL PUBBLICO DELLA QUOTA DI AZIONI POSSEDUTA

L'articolo 4 dello Statuto Sociale prevede espressamente un obbligo di comunicazione di partecipazioni rilevanti da parte degli azionisti al raggiungimento, al superamento di, o alla riduzione entro, una c.d. "*partecipazione significativa*" come definita al Regolamento Emittenti AIM *pro tempore* vigente.

Il raggiungimento, il superamento o la riduzione della suddetta partecipazione significativa costituiscono un "*cambiamento sostanziale*" che deve essere comunicato alla Società entro 4 (quattro) giorni di negoziazione, decorrenti dal giorno in cui è stata effettuata l'operazione (di acquisto, vendita, conferimento, permuta o in qualunque altro modo effettuata) che ha comportato il cambiamento sostanziale secondo i termini e le modalità previsti dalla disciplina richiamata.

Nel caso in cui venga omessa la comunicazione, il diritto di voto inerente le azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa è sospeso e la deliberazione dell'assemblea od il diverso atto, adottati con il voto o, comunque, il contributo determinante della partecipazione di cui sopra, sono impugnabili secondo le previsioni del codice civile. La partecipazione per la quale non può essere esercitato il diritto di voto è computata ai fini della regolare costituzione della relativa assemblea.

15.2.8 CONDIZIONI PREVISTE DALL'ATTO COSTITUTIVO E DALLO STATUTO PER LA MODIFICA DEL CAPITALE, NEL CASO CHE TALI CONDIZIONI SIANO PIÙ RESTRITTIVE DELLE CONDIZIONI PREVISTE PER LEGGE

Lo Statuto dell'Emittente non prevede condizioni più restrittive delle disposizioni di legge in merito alla modifica del capitale sociale.

16. CONTRATTI IMPORTANTI

16.1 OPERAZIONI STRAORDINARIE

16.1.1 Aumento di capitale dell'Emittente del 30 dicembre 2019

In data 30 dicembre 2019, con assemblea straordinaria e atto notarile, i soci dell'Emittente Intesa Sanpaolo S.p.A., Marco Ficarra e Lastminute.com NV hanno deliberato un'operazione di incremento del capitale sociale della Società, a titolo oneroso da liberarsi in denaro in via inscindibile, e precisamente:

- un aumento di capitale di Euro 7.594.281,50 di cui 3.573.589,77 di capitale sociale e 4.020.691,73 di sovrapprezzo, mediante l'emissione di 17.868 azioni offerte in opzione ai soci;
- i soci Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra hanno rinunciato al diritto di opzione a loro spettante;
- il socio Lastminute.com NV ha sottoscritto il totale delle azioni emesse a fronte del versamento dell'intero importo.

L'aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto e liberato secondo quanto precede e la relativa delibera dell'assemblea straordinaria è stata debitamente iscritta al competente registro delle imprese.

16.1.2 Aumento di capitale dell'Emittente del 2 dicembre 2020

In data 2 dicembre 2020, con assemblea straordinaria e atto notarile, Rep. N. 45309, Racc. n. 14509, i soci dell'Emittente hanno deliberato un'operazione di incremento del capitale sociale della Società per Euro 1.000.000,00. A fronte della rinuncia dei soci Lastminute.com NV, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra al diritto di opzione a loro spettante, il socio Lensed Star S.r.l. ha sottoscritto e versato parte dell'aumento di capitale deliberato per Euro 250.000,00.

In data 19 gennaio 2021 il socio Lensed Star S.r.l. ha poi sottoscritto e versato la rimanente parte di aumento di capitale deliberato in suo favore per Euro 750.000,00.

16.2 CONTRATTI DI FINANZIAMENTO

Di seguito sono brevemente descritti i principali contratti di finanziamento in essere sottoscritti dall'Emittente e dalle altre società del Gruppo.

16.2.1 Contratto di finanziamento tra Banco BPM S.p.A. e Destination 2 Italia S.r.l.

In data 14 gennaio 2021, Banco BPM S.p.A., in qualità di mutuante, e Destination 2 Italia S.r.l., in qualità di mutuatario, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento ai sensi del quale Banco BPM S.p.A. ha concesso un finanziamento, assistito dalla garanzia diretta del Fondo di Garanzie per PMI ("FGPMI") ai sensi dell'art. 13, primo comma, lett. c) del d.l. 8 aprile 2020

n. 23, dell'importo di Euro 1.000.000,00 (un milione/00) in forma di mutuo a medio-lungo termine destinato a liquidità per acquisto scorte e per pagamento fornitori, di cui vengono di seguito indicati i principali termini e condizioni:

(i) Durata: 60 (sessanta) mesi, comprensivo di un periodo di preammortamento;

(ii) Tasso di Interesse Annuo: 2,5000% punti in più dell'Euribor 3 (tre) mesi base 360 – media percentuale del mese precedente, applicando nel mese in corso la media del mese solare precedente. Qualora non fosse possibile effettuare la rilevazione di tale tasso, verrà presa in considerazione, quale parametro di indicizzo, il LIBOR 3 mesi, riferito all'Euro, quotato il secondo giorno lavorativo antecedente la fine del trimestre solare;

(iii) Pagamento Interessi: n. 20 (venti) rate posticipate, di cui l'ultima con scadenza al 14/01/2026. Ai sensi del periodo di preammortamento le prime 8 (otto) rate saranno di soli interessi e corrisposte trimestralmente, mentre il successivo piano di ammortamento del finanziamento sarà suddiviso in n. 12 (dodici) rate trimestrali posticipate fisse e costanti, comprensive di una quota di interessi e di rimborso capitale, calcolate e definite in un importo che oscilla tra Euro 80.000,00 (ottantamila/00) ed Euro 86.000,00 (ottantaseimila/00) ciascuna.

16.2.2 Contratto di finanziamento tra Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. e Destination 2 Italia S.r.l.

In data 24 giugno 2020, Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di parte finanziatrice, e Destination 2 Italia S.r.l., in qualità di parte finanziata, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento ai sensi del quale Intesa Sanpaolo S.p.A ha concesso un finanziamento, assistito dalla garanzia di Banca del Mezzogiorno – MedioCredito Centrale S.p.A. sul Fondo di Garanzia per le Piccole e Medie Imprese, costituito ai sensi della legge n. 662/1996, di Euro 1.000.000,00 (unmilione/00), al fine di supportare il fabbisogno finanziario generato dall'emergenza COVID-19, di cui vengono di seguito indicati i principali termini e condizioni:

(i) Durata: 72 mesi, a decorrere dalla data di erogazione del finanziamento, comprensivo di un periodo di preammortamento;

(ii) Tasso di Interesse Nominale Annuo: fisso nella misura dell'1,10% (uno virgola dieci per cento);

(iii) Pagamento Interessi: n. 24 (ventiquattro) rate posticipate, di cui l'ultima con scadenza al 24/06/2026. Ai sensi del periodo di preammortamento le prime 12 (dodici) rate saranno di soli interessi, mentre il successivo piano di ammortamento del finanziamento sarà suddiviso in n. 12 (dodici) rate posticipate fisse e costanti, comprensive di una quota di interessi e di rimborso capitale, calcolate e definite in Euro 84.830,41 (ottantaquattromilaottocentotrenta/41).

SEZIONE SECONDA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione Prima, Paragrafo 1.1 del Documento di Ammissione.

1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI

Per le informazioni relative alle relazioni e pareri di esperti, si rinvia alla Sezione Prima, Paragrafo 1.3 del Documento di Ammissione.

1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI

Per le informazioni relative alle informazioni provenienti da terzi, si rinvia alla Sezione Prima, Paragrafo 1.4 del Documento di Ammissione.

1.5 DICHIARAZIONE DELL'EMITTENTE

Il contenuto del Documento di Ammissione non è stato esaminato né approvato da Borsa Italiana o da Consob.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei “*Fattori di rischio*” relativi all’Emittente ed al Gruppo, nonché al settore in cui l’Emittente ed il Gruppo operano ed all’ammissione alle negoziazioni delle Azioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, sulla scorta della definizione di capitale circolante – quale mezzo mediante il quale il Gruppo ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza – contenuta nelle Raccomandazioni “ESMA update of the CESR recommendations. The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive” del 20 marzo 2013 (già Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005), ritengono che il capitale circolante a disposizione dell’Emittente e del Gruppo sia sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 (dodici) mesi dalla Data di Ammissione.

3.2 Ragioni dell’offerta ed impiego dei proventi

L’operazione è finalizzata alla quotazione degli Strumenti Finanziari su AIM Italia con l’obiettivo di ottenere maggiore visibilità sul mercato nazionale e internazionale nonché nuove risorse finanziarie. I proventi derivanti dall’Offerta e dalla eventuale sottoscrizione delle Azioni di Compendio nell’ambito dell’Aumento di Capitale Warrant saranno utilizzati al fine di contribuire a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e di supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo, anche per linee esterne, così come la realizzazione dei programmi futuri e strategie descritti nella Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari per i quali è stata richiesta l'Ammissione sono le Azioni e i Warrant.

Le Azioni sono prive dell'indicazione del valore nominale e hanno il codice ISIN (*International Security Identification Number*) IT0005454027.

Descrizione dei Warrant

Anche in attuazione della delega conferita al Consiglio di Amministrazione dall'assemblea straordinaria del 15 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021), con delibera del 29 luglio 2021 (come successivamente modificata con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 29 settembre 2021) il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di emettere, subordinatamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni sull'AIM Italia, i Warrant denominati "Warrant Destination Italia 2021 – 2024" da assegnare gratuitamente e in via automatica nel rapporto di massimo n. uno Warrant ogni n. una Azione (il "**Rapporto di Assegnazione**") a favore di (a) tutti coloro che avranno sottoscritto le Azioni nell'ambito del Collocamento e (b) chi avrà sottoscritto le Azioni in seguito all'esercizio dell'Opzione di Over Allotment.

I Warrant sono denominati "Warrant Destination Italia 2021-2024" e agli stessi è attribuito il codice ISIN IT0005454001.

I Warrant, da immettere nel sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, saranno negoziabili su AIM Italia separatamente dalle Azioni cui sono abbinate a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. I Warrant potranno essere esercitati nel corso dei periodi di esercizio, come definiti e disciplinati dal Regolamento Warrant, salva la possibilità da parte del Consiglio di Amministrazione di stabilire, a propria discrezione e previo tempestivo preavviso, dei periodi di sottoscrizione aggiuntivi della durata complessiva tra quindici e sessanta giorni di Borsa aperta come previsto nel Regolamento Warrant, cui si rimanda per maggiori informazioni.

La sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di ciascun titolare dei Warrant potrà avvenire in ragione di n. 1 Azione di Compendio per ogni n. 2 Warrant esercitati (il "**Rapporto di Conversione**").

Le Azioni di Compendio (che avranno lo stesso codice ISIN delle Azioni, ossia IT0005454027) avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni della Società negoziate su AIM Italia a far data dalla relativa emissione ad esito dell'esercizio dei Warrant.

4.1.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono emessi

Le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant sono emessi in base alla legge italiana.

4.1.3 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Azioni della Società sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili, prive di indicazione del valore nominale e a godimento regolare.

I Warrant sono al portatore, circolano separatamente dalle Azioni alle quali sono abbinati in sede di collocamento e sono liberamente trasferibili.

Le Azioni di Compendio avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni della Società negoziate su AIM Italia a far data dalla relativa emissione ad esito dell'esercizio dei Warrant.

Le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant sono assoggettati al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

4.1.4 Valuta degli strumenti finanziari

Le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant sono denominati in "Euro".

4.1.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio

Azioni

Ogni Azione dà diritto ad un voto ed è indivisibile; in caso di comproprietà si applica l'art. 2347 del Codice Civile.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche statutarie delle Azioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15 del Documento di Ammissione nonché allo Statuto Sociale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.destinationitalia.com.

Warrant

Ogni n. due Warrant danno diritto di sottoscrivere n. una Azione di Compendio.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche statutarie dei Warrant, si rinvia al Regolamento Warrant disponibile in Appendice al presente Documento di Ammissione.

Azioni di Compendio

Le Azioni di Compendio avranno le stesse caratteristiche e attribuiranno i medesimi diritti delle Azioni della Società e potranno essere sottoscritte, in qualsiasi momento, nel corso dei periodi di esercizio definiti nel Regolamento Warrant. Le richieste dovranno essere presentate

all'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui sono depositati i Warrant. Il prezzo di esercizio delle Azioni di Compendio dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti.

4.1.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi

Per informazioni in merito alle delibere dell'assemblea dell'Emittente relative all'emissione delle Azioni e dei Warrant, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15 del Documento di Ammissione.

4.1.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Dietro pagamento del relativo prezzo di sottoscrizione, le Azioni verranno messi a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su AIM Italia, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli. I Warrant saranno invece assegnati gratuitamente secondo il Rapporto di Assegnazione e le modalità previste nel Regolamento dei Warrant.

4.1.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Lo Statuto Sociale non prevede limitazioni alla libera trasferibilità in relazione alle Azioni e ai Warrant.

Per ulteriori informazioni sugli impegni contrattuali di *lock-up* assunti dalla Società, dai soci dell'Emittente e dai soci di Lensed Star S.r.l., si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

4.1.9 Applicabilità delle norme in materia di offerta pubblica di acquisto e/o di offerta di acquisto residuale

L'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dall'Ammissione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui agli articoli 106, 108 e 111 del Testo Unico della Finanza ed ai regolamenti CONSOB limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti AIM Italia come successivamente modificato.

Per maggiori informazioni si rinvia agli articoli 5 e 5bis dello Statuto Sociale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.destinationitalia.com.

4.1.10 Precedenti offerte pubbliche di acquisto o scambio sulle Azioni dell'Emittente

Per quanto a conoscenza dell'Emittente le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né la Società ha mai assunto la qualità di offerente nell'ambito di tali operazioni.

4.1.11 Regime fiscale relativo alle Azioni e ai Warrant

Si segnala che la normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni e dei Warrant.

Pertanto, gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni e dei Warrant, avendo a riguardo anche alla normativa fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residenti in Italia.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto a un regime fiscale specifico.

5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 INFORMAZIONI SUI SOGGETTI CHE OFFRONO IN VENDITA GLI STRUMENTI FINANZIARI

Alla Data del Documento di Ammissione non vi sono possessori di Azioni che procedono alla vendita; tali Azioni saranno offerte esclusivamente dall'Emittente.

5.2 ACCORDI DI LOCK-UP

Le Azioni emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni.

L'Emittente, gli azionisti Lensed Star S.r.l., Lastminute.com NV, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra, nonché Secondina Giulia Ravera e Giulio Valiante quali soci di Lensed Star S.r.l., hanno sottoscritto con Integrae SIM, in qualità di Nomad e Global Coordinator, un accordo di lock-up ("**Accordo di Lock-Up**"), assumendo rispettivamente gli impegni di seguito riportati.

L'Emittente, fatto salvo l'Aumento di Capitale, le Azioni oggetto dell'Opzione Greenshoe e l'Aumento di Capitale Warrant, per un periodo di 36 mesi decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni ("**Periodo di Lock-up**") ha assunto nei confronti del Nomad e Global Coordinator i seguenti impegni:

- (a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);
- (b) non proporre o deliberare operazioni di aumento di capitale, né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari né direttamente né nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di warrant da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale;
- (c) non emettere e/o collocare sul mercato obbligazioni convertibili o scambiabili con, Azioni della Società o in buoni di acquisto o di sottoscrizione in Azioni della Società,

ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;

- (d) non apportare, senza aver preventivamente informato il Nomad, alcuna modifica alla dimensione e composizione del proprio capitale nonché alla struttura societaria;
- (e) non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti, nonché non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Lensed Star S.r.l., fatta eccezione per le Azioni oggetto dell'Opzione di Over Allotment, Lastminute.com NV, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra hanno assunto nei confronti del Nomad e Global Coordinator per il Periodo di Lock-up i seguenti impegni:

- (a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, delle Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);
- (b) non proporre o deliberare operazioni di aumento di capitale, né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di warrant da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 c.c., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale;
- (c) non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti, ovvero non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Gli impegni di *lock-up* di cui sopra hanno ad oggetto il 100% delle Azioni possedute da Lensed Star S.r.l., Lastminute.com NV, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra alla data di sottoscrizione dell'accordo di *lock-up* e potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto del Nomad, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso escluse dagli impegni assunti da Lensed Star S.r.l., e Lastminute.com NV, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra:

- (a) le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- (b) le operazioni con l'operatore specialista di cui al Regolamento Emittenti AIM e al Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni;
- (c) i trasferimenti a seguito del lancio di un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli della Società, fermo restando che, qualora l'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni ordinarie della Società non vada a buon fine, i vincoli contenuti nell' Accordo di Lock-Up riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale;
- (d) per la costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà di ciascun azionista vincolato alla tassativa condizione che allo stesso spetti il diritto di voto, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione di cui sopra.

Secondina Giulia Ravera e Giulio Valiante, in qualità di soci di Lensed Star S.r.l., fatta eccezione per l'Aumento di Capitale, l'Aumento di Capitale Warrant e le Azioni oggetto dell'Opzione di *Over Allotment*, hanno assunto nei confronti del Nomad e Global Coordinator per il Periodo di Lock-up i seguenti impegni:

- (a) assumere gli stessi obblighi assunti da Lensed Star S.r.l., Lastminute.com NV, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Marco Ficarra come sopra esposti e con gli stessi limiti sopra indicati;
- (b) a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, delle quote di Lensed Star S.r.l. (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con quote o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali quote);
- (c) a non proporre o deliberare operazioni di aumento di capitale di Lensed Star S.r.l., né proporre o deliberare di emettere o trasferire strumenti finanziari convertibili (laddove fosse consentito) in (o scambiabili con) quote di Lensed Star S.r.l. o in diritti di acquisto/sottoscrizione di quote di Lensed Star S.r.l., per effetto dei quali si determini un cambio di controllo di Lensed Star S.r.l., per tale intendendosi il verificarsi di qualsiasi evento o circostanza in conseguenza del quale la somma complessiva delle partecipazioni nel capitale sociale di Lensed Star S.r.l., detenuto congiuntamente da Secondina Giulia Ravera e Giulio Valiante, risulti inferiore al 51% (cinquantuno per cento) del capitale sociale di Lensed Star S.r.l. (calcolato su base *fully diluted* e pertanto post conversione di qualsiasi strumento finanziario convertibile in azioni o quote rappresentative del capitale sociale), fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati

ai sensi degli articoli 2482 bis e 2482 ter c.c., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, nonché per gli aumenti di capitale e per l'emissione di strumenti finanziari convertibili sottoscritti dai medesimi Secondina Giulia Ravera e Giulio Valiante *pro quota* tra loro;

- (d) a non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle quote, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti, a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Gli impegni di *lock-up* di cui sopra hanno ad oggetto il 100% delle quote possedute da Secondina Giulia Ravera e Giulio Valiante nel capitale sociale di Lensed Star S.r.l. alla data di sottoscrizione dell'accordo di *lock-up*, e potranno essere derogati solamente nei seguenti casi:

- i. con il preventivo consenso scritto del Nomad, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato;
- ii. in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- iii. per la costituzione o dazione in pegno delle quote di Lensed Star S.r.l. di proprietà di Secondina Giulia Ravera e Giulio Valiante alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione di cui sopra;
- iv. per i trasferimenti *mortis causa*.

5.3 ACCORDI DI LOCK-IN

Non applicabile.

6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE E ALL'OFFERTA

6.1 PROVENTI NETTI TOTALI E STIMA DELLE SPESE TOTALI LEGATE ALL'AMMISSIONE

I proventi derivanti dal Collocamento Istituzionale, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 2,56 milioni.

Si stima che le spese relative al processo di Ammissione e al Collocamento Istituzionale, ivi incluse le commissioni spettanti a Integrae SIM quale intermediario incaricato del collocamento riservato delle Azioni e Global Coordinator, ammontano a circa Euro 0,89 milioni e saranno sostenute direttamente dall'Emittente.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi del Collocamento Istituzionale, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2 del Documento di Ammissione.

7. DILUIZIONE

7.1 AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL'OFFERTA

Nell'ambito del Collocamento Istituzionale sono state offerte in sottoscrizione a terzi Azioni al prezzo di collocamento di Euro 0,95 per ciascuna Azione.

La tabella che segue illustra il confronto tra il valore del patrimonio netto per azione alla data dell'ultimo stato patrimoniale dell'Emittente approvato, precedente l'Aumento di Capitale e il prezzo di offerta per Azione in tale Aumento di Capitale.

Patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2020	Prezzo per Azione del Collocamento Istituzionale
Euro 1,57	Euro 0,95

Per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, si verificherà un effetto diluitivo in capo agli attuali soci dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 13, del Documento di Ammissione.

7.2 Effetti diluitivi nel caso in cui una parte dell'offerta sia riservata solo a determinati investitori

Non applicabile.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 CONSULENTI

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

<i>Soggetto</i>	<i>Ruolo</i>
Destination Italia S.p.A.	Emittente
INTEGRAE SIM S.p.A.	<i>Global Coordinator e Nominated Adviser</i>
INTEGRAE SIM S.p.A.	Specialista
PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società di Revisione
Alma – Società tra Avvocati S.r.l.	Consulente legale
EMINTAD Italy S.r.l.	<i>Advisor finanziario</i>
RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.	<i>Financial Due Diligence Advisor</i>
RSM Studio Palea Lauri Gerla Milano	<i>Advisor fiscale – Tax Due Diligence / Comfort letter fiscale</i>

A giudizio dell'Emittente, il Nomad opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

8.2 INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA SEZIONE SECONDA SOTTOPOSTE A REVISIONE O REVISIONE LIMITATA DA PARTE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione Prima del presente Documento di Ammissione, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 PARERI O RELAZIONI DEGLI ESPERTI

Fatte salve le eventuali fonti di mercato indicate nel Documento di Ammissione, non vi sono nel Documento di Ammissione pareri o relazioni attribuite ad esperti.

8.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da terzi. L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

Si precisa, tuttavia, che la maggior parte delle informazioni provenienti da terzi contenute o utilizzate nel Documento di Ammissione sono state elaborate e rese pubbliche prima del verificarsi dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, e pertanto non tengono conto degli effetti negativi, anche solo potenziali, derivanti da tale emergenza sanitaria.

8.5 DOCUMENTAZIONE INCORPORATA MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI DOVE È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE

La seguente documentazione è incorporata per riferimento al Documento di Ammissione e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.destinationitalia.com:

- Statuto dell'Emittente

Il presente Documento di Ammissione è a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente (via del Don n. 3, Milano) nonché sul sito internet www.destinationitalia.com.

8.6 APPENDICE

La seguente documentazione è allegata al Documento di Ammissione:

- Regolamento Warrant;
- Bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione emessa in data 25 giugno 2021;
- Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione emessa in data 14 luglio 2021;
- Bilancio consolidato semestrale del Gruppo al 30 giugno 2021, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione emessa in data 1° ottobre 2021.