

RACCOMANDAZIONE
No Rating (da BUY)

Target Price

Sospeso (da 1,42€)

SOS Travel.Com

Settore: Digital Consumer Services
Codice di negoziazione Bloomberg: SOS IM
Mercato Euronext Growth Milan
Prezzo al 25/10/2021

0,91 € (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa: 6.531.500€

Numero di azioni: 7.177.470

Patrimonio netto al 30.06.2021: 4.017.706€

Outstanding warrants (1:1): 11.962.450[^]
[^] VEDI PAG 8

Data ed ora di produzione:

25.10.2021 ore 18:00

Data ed ora di prima diffusione:

26.10.2021 ore 10:00

Ufficio Ricerca ed Analisi
Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)

Tel. +39 0669933.440

Tatjana Eifrig

Tel. +39 0669933.413

Stefania Vergati

Tel. +39 0669933.228

Claudio Napoli

Tel. +39 0669933.292

 E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- La pandemia di Covid 19 ha determinato un collasso senza precedenti nel trasporto aereo passeggeri. Nel corso del 2020 si è registrata una contrazione media del traffico, globalmente, del 60% e nel segmento dei voli internazionali, bacino peculiare di utenza per la società, il calo del traffico è risultato pari al 74%.
- A consuntivo dell'esercizio 2020 SOS Travel ha registrato una caduta dei ricavi di vendita di circa il 72%, da € 2,2 milioni al 31.12.2019 ad € 633 migliaia, con un margine operativo lordo (Ebitda) negativo per € 855 migliaia da un margine già negativo per € 126 migliaia al 31 dicembre 2019 ed una perdita netta per € 2 milioni da una perdita di € 1,3 milioni sofferta a consuntivo 2019.
- A chiusura del primo semestre 2021 i ricavi di vendita si sono ulteriormente contratti del 30% rispetto al corrispondente periodo 2020, in un contesto in cui il mercato ha si registrato un tentativo di ripresa del traffico aereo ma per il momento limitato al corto e medio raggio, prevalentemente su tratte domestiche, senza interessare il lungo raggio che rappresenta la clientela target specifica della società.
- Permane ancora una assoluta incertezza sulla possibile evoluzione del mercato, con il rischio che a fine 2022 questo possa risultare ancora inferiore del 33% rispetto al 2019 (fonte IATA).
- In attesa di un miglioramento delle condizioni di mercato, la società si è in ogni caso impegnata nella compressione dei costi e nel miglioramento della tesoreria.
- L'attuale incertezza incide la nostra capacità di poter formulare stime attendibili, inducendoci a sospendere, per il momento, rating e valorizzazione del titolo (in attesa di una maggiore visibilità sul settore).

Anno al 31/12 (k €)

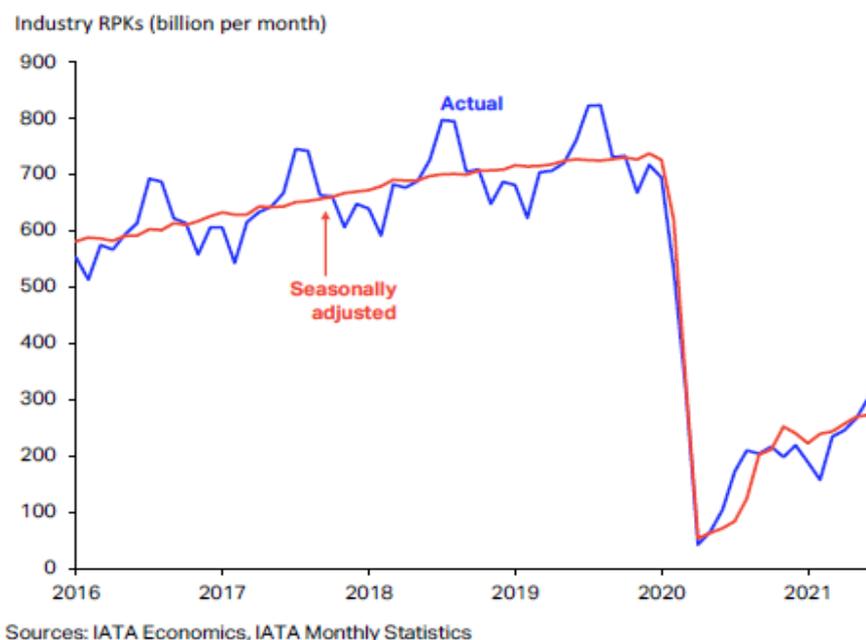
	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Ricavi di Vendita	2239	633	-	-	-	-
EBITDA	-126	-855	-	-	-	-
EBIT	-1206	-1957	-	-	-	-
Utile Netto	-1265	-1993	-	-	-	-
Cash - flow	-185	-891	-	-	-	-
Equity	5486	3493	-	-	-	-
Pfn	1222	456	-	-	-	-
Roe						

Fonte: SOS Travel

La situazione generale del mercato dell'aviazione civile

Nel corso del 2020, a causa della pandemia da covid-19 ancora ampiamente in atto, il traffico aereo ha subito un collasso senza precedenti ritornando ai livelli del 2003. Hanno preso un volo 1,8 miliardi di passeggeri ma con un calo del 60% rispetto ai 4,5 miliardi del 2019 (fonte: ICAO).

Global air passenger volumes (RPKs)



Il trasporto aereo passeggeri sta ora cercando di ripartire in scia ad una ripresa economica che appare significativa soprattutto nell'area nord americana ed europea - aree che hanno dimostrato un'ampia capacità di contrasto, anche grazie ad una massiccia ed efficiente campagna vaccinale, all'emergenza pandemica - mentre deludente appare ancora la risposta dell'area Asia Pacifico, con il mercato aereo domestico cinese nuovamente in contrazione e l'intero quadrante geografico ancora a subire le restrizioni maggiori in tema di mobilità e quindi di traffico.

La disponibilità di posti offerti per kilometro, per l'intera industria del trasporto aereo, è risultata ancora inferiore, a giugno 2021, del 51,6% rispetto a giugno 2019, con percentuali di occupazione sui posti offerti (load factor) pari al 69,6% rispetto all'84,4% di giugno 2019 (in Europa il load factor è al 65,8% rispetto all'87,4% di giugno 2019 mentre in Asia Pacifico è al 65,7% rispetto all'82,2% di giugno 2019). Già in buon recupero, viceversa, appare il mercato dei voli domestici il cui load factor si è portato al 78,8% rispetto al 55,2%, in media, per i voli internazionali. Il recupero, in questo caso, è trainato dal mercato domestico nord americano la cui capacità offerta per kilometro risulta oramai inferiore di solo il 29,6% rispetto alla capacità precovid (2019) e si può già dire che il mercato domestico USA sembrerebbe aver recuperato almeno l'85% dei livelli di traffico 2019, spingendo il load factor per il nord America all'80,6% della disponibilità offerta dall'88,9% di giugno 2019 (fonte: IATA).

Questa ripresa sta interessando soprattutto il corto e medio raggio ma non ancora il lungo che rappresenta la clientela target specifica di SOS Travel. Le previsioni per il 2022 vedono ancora la capacità offerta, per l'intero settore delle compagnie commerciali, ridotta del 33% sul 2019, con l'area nord americana in maggior recupero (capacità ridotta del 15%), l'Europa con una capacità ridotta del 34% e l'Asia Pacifico, in condizioni ancora inaspettatamente difficili, con una riduzione attesa del 40,1%.

Attività & Strategie

SOSTravel.Com S.p.A. è stata costituita a novembre 2017 mediante conferimento, da parte della Società Safe Bag S.p.A. – ora TraWell Co S.p.A.- (quotata sul mercato AIM dal 2013 e leader mondiale nei servizi di protezione e rintracciamento bagagli per i passeggeri aeroportuali), del ramo d'azienda denominato "SosTravel.com" avente ad oggetto i beni ed i rapporti giuridici strumentali all'esercizio delle attività di "assistenza al viaggiatore" tra le quali, in particolare, quelle relative al rintracciamento dei bagagli smarriti, alla fornitura di servizi informativi aeroportuali, di servizi assicurativi e di altra natura ai passeggeri aeroportuali.

La Società SOS Travel.Com S.p.A., PMI innovativa quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana (ora Euronext Growth Milan) dal 01/08/2018 ad un prezzo di collocamento di € 5,6, intende sfruttare le significative opportunità che le moderne tecnologie mobili digitali possono offrire ad un mercato del trasporto aereo che, prima dell'attuale pandemia in corso, era previsto in continua espansione, offrendo una piattaforma digitale integrata (l'App SosTravel) destinata ad agire quale "aggregatore" di un' ampia gamma di servizi di assistenza ai viaggiatori aeroportuali durante tutto il viaggio, dalla partenza sino all'arrivo nell'aeroporto di destinazione. Già adesso, sul mercato, sono presenti varie applicazioni per dispositivi mobili indirizzate ad una clientela "Travel" ma nella maggioranza dei casi queste applicazioni vengono considerate o troppo complesse o di scarsa reale utilità. Attraverso l'App SosTravel, promossa sui principali *mobile store* tra i quali Google Play ed App Store, la Società offre un prodotto innovativo, integrato, perfettamente scalabile e soprattutto caratterizzato da un'ampia semplicità d'uso. Questa piattaforma propone tutta una serie di servizi:

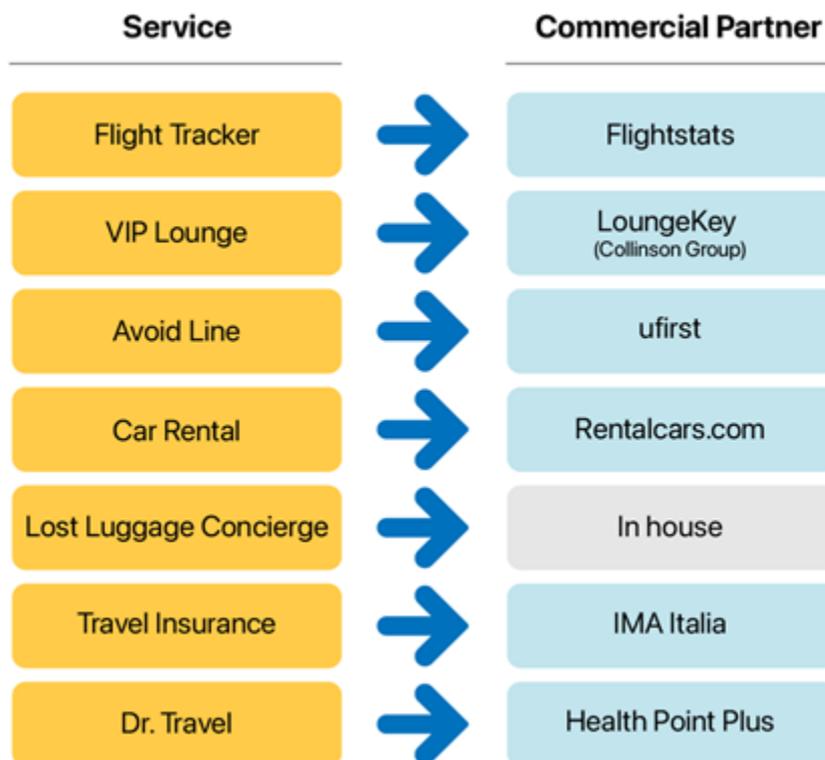
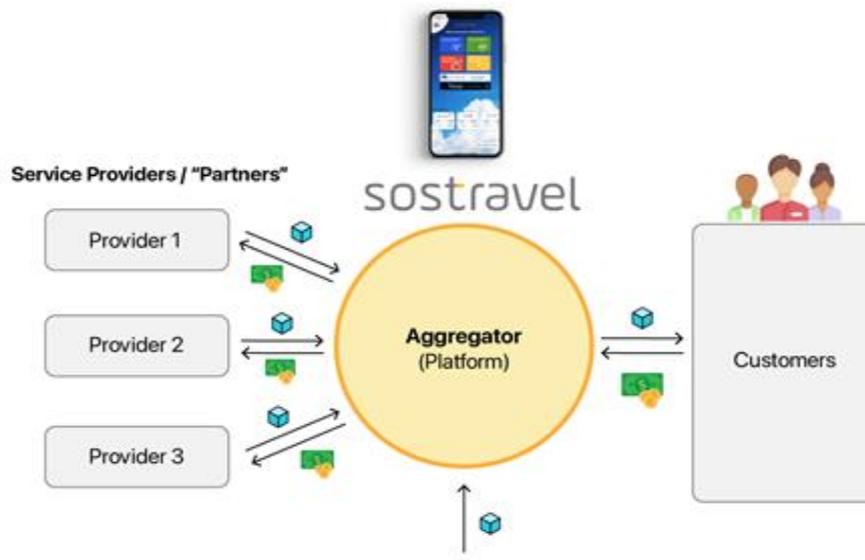
- **Info Voli:** tale servizio permette l'accesso ad informazioni utili relative ai voli aerei di interesse (stato del volo, gate, ritardi, cancellazioni, etc.). Le informazioni sui singoli voli sono rese disponibili gratuitamente. A novembre 2019 è stato siglato un Partner Agreement con Air Help Limited,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

La Società si impegna a rintracciare i bagagli entro 1 giorno dalla ricezione del PIR ed, in caso contrario, al pagamento di una penale giornaliera di €100 per ogni giorno di ritardo fino ad un importo massimo di €1000. Inoltre la Società si impegna, in caso di mancato rintracciamento del bagaglio decorsi 21 giorni dalla ricezione del PIR, al pagamento di una penale d'importo pari all'indennizzo erogato dalla compagnia aerea stessa per lo smarrimento del bagaglio fino ad un massimale di €4000. Il servizio mette a disposizione dei clienti un call center dedicato multilingue, operativo 24/7 e connesso con 2800 aeroporti e 1300 compagnie aeree, il quale offre assistenza nella raccolta delle denunce di smarrimento, furto e/o danneggiamento del bagaglio oltre che informazioni in relazione allo stato del processo di rintracciamento.

- **Assicurazione di viaggio:** tale servizio consente agli utenti di accedere, tramite l'App SosTravel, al sito della compagnia di assicurazioni "IMA Assicurazioni" autorizzata alla vendita di polizze multirischi viaggio nonché prodotti e coperture assicurative (spese mediche, ospedaliere e legali) legate al settore viaggi.
- **Tele assistenza medica – servizio Dr. Travel** – la Società ha siglato un accordo in esclusiva per 5 anni con la società di telemedicina statunitense Health Point Plus Inc. per la fornitura ai viaggiatori aeroportuali, direttamente tramite l'APP SOS Travel, di servizi di telemedicina (tele-assistenza medica di primo soccorso) volti ad affrontare patologie generiche che dovessero emergere durante il viaggio e che, molto spesso, non rientrano nella copertura della maggior parte delle assicurazioni sanitarie le quali, solitamente, coprono solo patologie gravi quali infarto, ictus, fratture. Il servizio è disponibile multilingue, fornisce una copertura di 14 giorni dalla data di partenza al costo di € 10 per singolo viaggiatore ed € 25 per la famiglia (sino ad un massimo di 6 persone) ed è in vendita anche tramite il network Trawell. Al fine di rafforzare la relazione commerciale con Health Point Plus, SOS Travel ha anche effettuato, in vista del prossimo percorso di IPO della stessa Health Point Plus, un investimento di una quota minoritaria del capitale di quest'ultima, per un valore di USD 100.000, sottoscrivendo una porzione dell'aumento di capitale deliberato.

Il Modello di Business

Il modello di business prevede quindi che la piattaforma SOS Travel agisca non solo quale piattaforma digitale “informativa” e di servizi offerti dalla stessa SOS Travel ma anche e soprattutto quale “aggregatore” di servizi offerti da una pletera di “contributori” terzi e venduti, con un riconoscimento commissionale a favore dell’aggregatore stesso, alla clientela finale (utilizzatori della piattaforma).



Fonte: SOS Travel

I Canali di Vendita

I servizi di SOS Travel sono offerti attraverso tre canali di vendita:

1) *“TraWell related”*- canale di vendita *“captive”*: attraverso i punti vendita del network commerciale del Gruppo TraWell (precedentemente Safe Bag). TraWell opera nel mercato dei servizi di avvolgimento e protezione dei bagagli ed è presente, con 150 punti vendita, in 43 aeroporti serviti in 13 Paesi. (Canada, USA, Perù, Italia, Francia, Svizzera, Portogallo, Grecia, Polonia, Estonia, Russia, Kirgizistan e Filippine). Oltre al servizio basico di protezione del bagaglio (plastificazione), TraWell offre, tramite la piattaforma SosTravel, un pacchetto Platinum che integra il servizio di plastificazione del bagaglio con un servizio di assistenza al bagaglio stesso (Lost & Found Concierge) nei casi di smarrimento e/o mancata riconsegna presso gli aeroporti di destinazione. Il 4 marzo 2020 è stato, altresì, concluso, da parte della stessa TraWell, un accordo di partnership strategica, della durata di cinque anni con tacito rinnovo per un periodo di ulteriori cinque anni, con l'americana Secure Wrap of Miami Inc. In esecuzione di tale accordo Secure Wrap of Miami Inc., specializzata, anch'essa, nell'avvolgimento e protezione dei bagagli e facente parte del Gruppo Secure Wrap (attivo in 17 Paesi nel Nord e Sud America con oltre 50 punti vendita), avvierà un'attività di promozione, distribuzione e vendita, presso i propri store aeroportuali, del servizio di rintracciamento attivo dei bagagli (*“Lost Luggage Concierge”*) operato da SOSTravel.com. L'accordo prevede, inoltre, che queste attività di promozione, distribuzione e vendita del Lost Luggage Concierge saranno progressivamente estese all'intero perimetro del Gruppo Secure Wrap. Il servizio di rintracciamento oggetto del Lost Luggage Concierge sarà quindi svolto, nell'interesse e a beneficio dei clienti del Gruppo Secure Wrap, da TraWell Co S.p.A. la quale si avvarrà, a tal fine, della collaborazione di SOS Travel.com S.p.A.

2) *“On Line”*: la vendita diretta dei servizi offerti dalla piattaforma SOS Travel è destinata ad avere come clienti *“target”* anche gli utenti del web e delle piattaforme digitali mobili. Nell'ambito dello sviluppo del business, in data 16 luglio 2019, la Società ha rilevato gli asset principali di Flio GmbH, leader mondiale per le informazioni aggregate di oltre 5000 aeroporti. Con questa operazione SOS Travel ha raggiunto la leadership mondiale nei servizi di informazione per i passeggeri aeroportuali ma mentre Flio dovrebbe continuare a specializzarsi su tali servizi SOS Travel potrebbe ampliare, nel tempo, la propria offerta ai treni, stazioni e mobilità urbana. Alla data del 31 dicembre 2020 il Data Base clienti complessivo (comprensivo di Flio) aveva raggiunto il numero di 1.126.844 contro 1.022.412 al 31.12.2019 (+10,2%) mentre le Download APP complessive erano risultate pari a 2.025.418 contro 1.740.870 al 31.12.2019 (+16,3%). Al 30 giugno 2021 il Data Base clienti complessivo si è portato a 1.183.878 (con una crescita del 5,1% nel semestre) mentre le Download APP complessive hanno raggiunto il numero di 2.153.497 (con una crescita del 6,3% nel semestre).

3) *“B2B”*: i servizi di assistenza sono offerti anche alle compagnie aeree e alle società aeroportuali di handling al fine di coadiuvare e supportare gli uffici *“lost & found”* di queste ultime nella raccolta delle denunce di smarrimento dei bagagli e nelle attività funzionali al loro rintracciamento; l'offerta rivolta ai clienti B2B prevede, in particolare, che la compilazione e l'inoltro del PIR, da parte degli utenti che subiscano lo smarrimento del proprio bagaglio, avvenga attraverso totem interattivi posizionati in prossimità degli uffici lost & found degli stessi clienti B2B o direttamente attraverso l'APP SOSTravel.

Azionariato – Aumento di capitale delegato & Outstanding Warrants

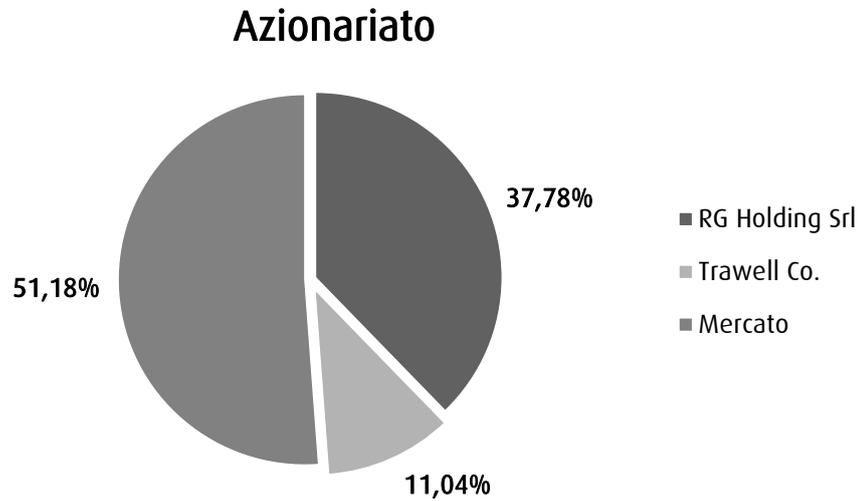
In un contesto di mercato al momento ancora estremamente difficile e dalle incerte prospettive, in data 28 maggio 2021 l'Assemblea dei Soci ha attribuito delega al Consiglio di Amministrazione della Società ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di € 35 milioni (a fronte di una capitalizzazione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

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

Conseguentemente, l'aumento di capitale a servizio dell'eventuale integrale esercizio dei warrant si prevede sia attuato mediante emissione di massime n. 11.962.450 azioni di compendio (con un evidente effetto diluitivo) corrispondenti ad un controvalore massimo di € 14.354.940.

Il capitale della società è al momento costituito da n. 7.177.470 azioni ordinarie detenute per una quota pari al 37,78% da RG Holding Srl; TraWellCo detiene una partecipazione di minoranza pari all'11,04% mentre il flottante sul mercato è pari al 51,18%. RG Holding S.r.l. è una società controllata da Rudolph Gentile (CEO) e la percentuale di possesso è inclusiva di una partecipazione detenuta direttamente dallo stesso.

Rg Holding Srl controlla, a sua volta, Trawell Co. con una partecipazione pari al 51,7% del capitale sociale.



Fonte: SOS Travel

Il numero di warrants attualmente sul mercato e rivenienti dal recente aumento di capitale a pagamento che ha abbinato n.10 warrants ad ogni nuova azione sottoscritta è pari a n. 11.962.450.

ESG Highlights: Environmental, Social, Governance

Le informazioni di carattere non finanziario relative alle imprese e, in particolare, quelle relative alle tematiche Environmental, Social e Governance (ESG) sono oggetto di crescente attenzione da parte degli investitori [istituzionali] nell'ambito dei propri processi di investimento. Queste informazioni sono maggiormente accessibili al mercato con riferimento alle società a grande capitalizzazione, anche grazie a valutazioni o certificazioni ad agenzie specializzate rispetto a quanto non lo siano per le Small e Micro Cap.

Banca Finnat ha ritenuto di adoperarsi affinché, nelle proprie Equity Company Note, si dia conto delle politiche e delle azioni adottate dalle società quotate oggetto di Analyst Coverage in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e governance (tematiche ESG), esponendo queste informazioni unitariamente in un'apposita sezione. Le informazioni sono state riportate nei riquadri sottostanti così come fornite dalla Società, nell'ambito degli incontri e dei colloqui con gli analisti della Banca propedeutici al rilascio della Equity Company Note, anche sulla base di un apposito questionario elaborato dell'Ufficio Studi della Banca.

ESG

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

ESG

- Si adottano misure contro la discriminazione sul posto di lavoro.
- Si adottano politiche per favorire la maternità/paternità.
- Viene tutelata la salute dei lavoratori attraverso visite mediche ed assicurazione sanitaria.
- Si adottano politiche di formazione del personale.
- Si adottano metriche per tracciare la soddisfazione dei dipendenti.
- Si applicano politiche in materia di sicurezza dei dati personali di dipendenti, clienti, fornitori e distributori.
- Vengono adottate politiche di salvaguardia delle informazioni societarie.
- Si adottano metriche per tracciare la soddisfazione della clientela.

ESG

- In data 25 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo della Società.
- In data 25 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Codice Etico ex D.lgs. 231/2001
- All'interno del Modello ex D.lgs.231/2001 è prevista la possibilità per tutti i dipendenti di inviare le proprie segnalazioni direttamente all'ODV all'indirizzo di posta elettronica odv@sostravel.com la cui consultazione è riservata esclusivamente all'Organismo di Vigilanza.
- Sono presenti amministratori indipendenti.
- L'organo esecutivo si avvale di Comitati interni.
- Il ruolo di Amministratore delegato e Presidente è ricoperto dal medesimo soggetto.
- La remunerazione è legata ai risultati in ambito sociale ed ambientale.

Fonte: informazioni tratte dal questionario ESG compilato dalla Società

Risultati al 30 giugno 2021

EUR (K)	1H2020	1H2021	VAR%
Ricavi di Vendita	384.7	268	-30
Valore della Produzione	516.9	728.3	41
Costi Consumo & merci	-	0.4	
%	-	-	
Costi x servizi	640.2	512.6	-20
%	166,4	191,3	
Beni di Terzi	61.5	27.4	-55,5
Costo del lavoro	277	167.3	-40
%	72	62,4	
Oneri diversi di gestione	59.9	45.3	-24
%	15,6	16,9	
EBITDA	-521.7	-24.7	
%	-	-	
Ammortamenti	499.4	466.3	-7
%	129,8	174	
Accantonamento Rischi	64.9	202.2	
EBIT	-1086	-693.2	
%	-	-	
Oneri/(Proventi) finanziari	(1.14)	65.9	
UTILE ANTE IMPOSTE	-1084.9	-759.1	
%	-	-	
Imposte	-	(44.6)	
Tax rate (%)	-	-	
RISULTATO NETTO	-1084.9	-714.5	
%	-	-	
Cash Flow	-520.6	-46	
%	-	-	
PFN	901	1715	
Equity	4401.3	4018	
ROE	-	-	

Fonte: Sos Travel

Nel corso del primo semestre 2021 si è assistito ad una ripresa del traffico aereo di corto e medio raggio, prevalentemente su tratte domestiche ma non ancora del traffico di lungo raggio il quale rappresenta la clientela target specifica della Società.

Il conto economico al 30 giugno 2021 si è quindi chiuso con una contrazione dei ricavi di vendita ancora pari al 30% rispetto al corrispondente periodo del 2020, da € 385 migliaia a € 268 migliaia.

Il margine operativo lordo (Ebitda) è risultato viceversa in forte miglioramento rispetto al primo semestre 2020 (da una perdita operativa di € 522 migliaia ad una perdita limitata ad € 25 mila) grazie ad un calo del 40% del costo del personale (da € 277 migliaia ad € 167,3 migliaia) e del 20% nel costo dei servizi (da € 640 migliaia al 30 giugno 2020 ad € 513 migliaia) ma soprattutto beneficiando di un contributo a fondo perduto per € 357 migliaia proveniente da Simest. Al netto di tale contributo il margine lordo avrebbe espresso una perdita di circa € 382 migliaia a fronte della perdita operativa lorda di € 522 migliaia fatta registrare a consuntivo del primo semestre 2020. In merito al risultato operativo netto (Ebit), questo ha espresso una perdita di € 693 migliaia, pur con un calo del 7% negli ammortamenti, a fronte di una perdita di € 1090 migliaia al 30 giugno 2020 ma al netto del suddetto contributo a fondo perduto la perdita operativa del primo semestre 2021 si amplia ad € 1050 migliaia.

I primi sei mesi del 2021 hanno quindi generato una perdita netta di € 714 migliaia a fronte di una perdita di € 1,085 milioni del primo semestre 2020; il patrimonio netto si è attestato ad € 4 milioni (dopo l'apporto del recente aumento di capitale delegato per € 1,24 milioni) da € 3,49 milioni al 31 dicembre 2020 mentre la posizione finanziaria netta è risultata positiva per € 1,7 milioni (con una liquidità per € 3,6 milioni) da € 456 migliaia al 31 dicembre 2020. L'ampia aleatorietà che sta ancora caratterizzando tutte le previsioni sulla dinamica attesa del mercato del traffico aereo passeggeri, soprattutto in merito al segmento a lungo raggio che rappresenta la clientela target di SOS Travel, ci induce, per il momento, a sospendere il rating sulla società in attesa di una migliore visibilità sull'evoluzione del mercato.

INCOME STATEMENT (Eur k)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Ricavi di Vendita	2239	633				
Valore della Produzione	3174	915				
Costi Consumo & merci	37	98				
Costi x servizi	2326	1092				
Beni di Terzi	179	121				
Costo del lavoro	726	434				
Oneri diversi di gestione	32	123				
EBITDA	-126	-855				
Ammortamenti & Svalutazioni	987	1037				
Accantonamento Rischi	93	65				
EBIT	-1206	-1957				
Oneri/(Proventi) finanziari	8	36				
UTILE ANTE IMPOSTE	-1214	-1993				
Imposte	51	-				
RISULTATO NETTO	-1265	-1993				
Cash Flow	-185	-891				
BALANCE SHEET (Eur k)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Patrimonio Netto	5486	3493				
PFN	1222	456				
Capitale Investito Netto	4264	3037				
FINANCIAL RATIOS (%)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
EBITDA margin	-	-				
EBIT margin	-	-				
Net margin	-	-				
ROE	-	-				
GROWTH RATES (%)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
Ricavi di Vendita	-10	-72				
EBITDA	-127	-				
EBIT	-	-				
Net Profit	-	-				
Cash Flow	-	-				
VALUATION METRICS	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
EPS	-0,21	-0,33				
CFPS	-0,03	-0,15				
BVPS	0,92	0,58				
P/E	-4,3	-2,7				
P/CF	-29,4	-6,1				
P/BV	1	1,6				
EV/SALES	1,9	7,9				
EV/EBITDA	-33,6	-5,8				
EV/EBIT	-3,5	-2,5				

Fonte: Sos Travel

Raccomandazioni emesse sul titolo SOS TRAVEL nei 12 mesi precedenti

Date	Rating	Target Price	Market Price
27.04.2021	Buy	1,42 €	1,23 €
26.10.2020	Buy	1 €	0,58 €
12.05.2020	Buy	1,25 €	0,756 €
22.10.2019	Buy	4 €	2,27 €

Rating System (orizzonte temporale di 12 mesi)

BUY: se il target price è almeno del 15% più elevato del prezzo corrente di mercato

HOLD: se il target price è compreso nel range +/-15% rispetto al prezzo corrente di mercato

SELL: se il target price è almeno del 15% più basso del prezzo corrente di mercato

NO RATING: mancanza di basi fondamentali sufficienti per formulare una raccomandazione e/o un target price

Banca Finnat Research Rating Distribution**30/09/2021**

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 28	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	86%	14%	0%	0%
Percentuali di Società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	100%	-	-

Informazioni generali

La ricerca è stata preparata da Gianfranco Traverso Guicciardi, analista finanziario di Banca Finnat S.p.A. (“**Banca Finnat**” o la “**Banca**”), autorizzata dalla Banca d’Italia all’esercizio dell’attività bancaria ai sensi del D.lgs. n. 385/1993 e alla prestazione dei servizi e attività di investimento di cui al D.lgs. n. 58/1998. Nello svolgimento delle proprie attività, Banca Finnat è sottoposta alla vigilanza della Banca d’Italia e della CONSOB per quanto di rispettiva competenza. La ricerca, per contenuti e finalità, rientra nell’ambito delle disposizioni previste dal Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e degli articoli 34, 36 e 37 del Regolamento Delegato (UE) 2017/565 che disciplinano gli obblighi a carico degli intermediari che pubblicano raccomandazioni di investimento.

Essa non costituisce in alcun modo proposta di conclusione di un contratto, né offerta al pubblico di prodotti finanziari né costituisce o si configura da parte della Banca come prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti di strumenti finanziari sensi dell’articolo 1 comma 5 del D.lgs. n. 58/1998 e successivi aggiornamenti.

Fonti e modelli di valutazione

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

Gli analisti della Banca utilizzano modelli standard di valutazione riconosciuti a livello internazionale, tra cui, a titolo esemplificativo, Discounted Cash Flow Model (DCF), Economic Value Added (EVA) e NAV Method (Net Asset Value). Qualunque sia il metodo di valutazione utilizzato, esiste un rischio significativo che il prezzo target non sia raggiunto entro i tempi previsti nella ricerca. Per maggiori informazioni sul documento metodologico si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

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

Copertura e aggiornamento

L’elenco degli emittenti coperti dall’Ufficio Studi e Ricerche è disponibile nell’apposita sezione del sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>).

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

Lo storico delle raccomandazioni di investimento nel tempo formulate e il prezzo target relativo all’emittente sono riportati nella parte finale della ricerca, sezione “Valuation”, nonché sul sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche (al seguente link <https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>)¹.

¹ Per informazioni su tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte da Banca Finnat negli ultimi 12 mesi (ivi inclusa la percentuale di raccomandazioni buy/hold/reduce/sell pubblicate e la percentuale degli emittenti corrispondenti a ciascuna di queste categorie ai quali la Banca ha prestato servizi bancari, di investimento o accessori) si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche.

Informazioni sugli interessi e sui conflitti di interessi

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

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

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

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

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

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

Per maggiori informazioni si rinvia al sito internet della Banca, sezione Ufficio Studi e Ricerche. <https://www.bancafinnat.it/it/pages/index/2/28/0/28/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>

Distribuzione

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