

RACCOMANDAZIONE
No Rating
Target Price
Sospeso

SOS Travel.Com

Settore: Digital Consumer Services
Codice di negoziazione Bloomberg: SOS IM
Mercato Euronext Growth Milan
Prezzo al 26/04/2022
0,916 € (price at market close)
Capitalizzazione di Borsa: 6.575.284€
Numero di azioni: 7.178.258
Patrimonio netto al 31.12.2021: 3.349.892€
Outstanding warrants (1:1): 11.961.662^

^ VEDI PAG 7/8

Data ed ora di produzione:

27.04.2022 ore 12:00

Data ed ora di prima diffusione:

27.04.2022 ore 14:30

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

- SOS Travel continua, ovviamente, a soffrire del “collasso” del trasporto aereo passeggeri che ha caratterizzato l’ultimo biennio. Globalmente il mercato, in termini di ricavi, si è ulteriormente contratto, nel corso del 2021 e rispetto al 2019, del 58,4%, con riduzioni del 67% per l’area asia-pacifico, del 61,3% per l’area europea e del 39% per l’area nord-americana.
- La società ha chiuso l’esercizio 2021 con ricavi di vendita pari ad € 642,8 migliaia rispetto ad € 633,5 migliaia al 31.12.2020 e con un valore della produzione pari ad € 1,3 milioni, a fronte di € 915,5 migliaia del consuntivo 2020, grazie all’ottenimento di € 474 migliaia di contributi a fondo perduto. Il margine operativo lordo (Ebitda) è risultato negativo per € 352,6 migliaia (negativo per € 826,6 migliaia al netto del contributo ricevuto) e parimenti negativo, per € 1,3 milioni (negativo per € 1,8 milioni al netto del contributo ricevuto), è emerso il risultato operativo netto (Ebit).
- Sembra rimanere in ogni caso vivo l’interesse dei “potenziali viaggiatori”; il data base clienti cresce del 6% sul 2020 (anche se il numero dei clienti profilati scende del 35%) mentre crescono di quasi il 9% i download complessivi delle App Sos e Flio.
- Manteniamo ancora sospeso il nostro rating sul titolo a ragione dell’assoluta incertezza che ancora grava sul mercato del trasporto aereo passeggeri, condizionato da una pandemia che rischia di diventare endemica e dalle tensioni derivanti dal contesto geopolitico.

Anno al 31/12 (k €)

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Ricavi di Vendita	2239	633	643	-	-	-	-
EBITDA	-126	-855	-353	-	-	-	-
EBIT	-1206	-1957	-1344	-	-	-	-
Utile Netto	-1265	-1993	-1383	-	-	-	-
Cash - flow	-185	-891	-392	-	-	-	-
Equity	5486	3493	3350	-	-	-	-
Pfn	1222	456	1320	-	-	-	-
Roe							

Fonte: SOS Travel

La situazione generale del mercato dell'aviazione civile

Secondo Eurocontrol il traffico negli scali aeroportuali europei è diminuito, nei primi 11 mesi del 2021, rispetto al 2019, del 58,9% nel Regno Unito, del 50,7% in Germania, del 50,8% in Francia e del 46,4% in Spagna. I passeggeri transitati per gli aeroporti italiani, nel corso dell'intero 2021, sono stati pari a 80,67 milioni, con un calo del 58,2% sul 2019 benchè in recupero del 52,5% sul 2020. Rispetto al 2019 si sono quindi persi 113 milioni di passeggeri (in 41 scali italiani); i passeggeri erano stati pari a 193,1 milioni nel 2019, crollati a 52,9 milioni nel 2020. Nei 2 anni di pandemia solo gli scali nazionali hanno perso 253 milioni di passeggeri.

Globalmente, il mercato del trasporto aereo passeggeri (in termini di ricavi) si è contratto, nel 2021, del 58,4% rispetto al 2019, con riduzioni del 67% per l'area asia-pacifico, del 61,3% per l'area europea e del 39% per l'area nord-americana. Sulle tratte internazionali la riduzione di traffico è risultata pari al 75,5% (con una contrazione del 93,2% per l'area asia-pacifico, del 67,6% per l'area europea e del 65,6% per l'area nord-americana) mentre il mercato dei voli interni (mercato domestico) ha registrato, sempre rispetto al 2019, riduzioni medie del 28,2%, con il mercato statunitense in calo limitato del 23,8%. In termini di capacità offerta, questa è riuscita a riportarsi al 51,2% rispetto ai livelli pre-pandemici, con un incremento di 7,8 punti percentuali rispetto al 2020 ed un load factor al 67,2% (58% il load factor per le tratte internazionali), ancora in diminuzione di 15,4 punti percentuali rispetto al 2019. Sul mercato europeo il load factor è risultato pari al 68,6% della capacità, con le tratte internazionali coperte al 65%. A livello regionale il forte recupero del traffico domestico (78% il load factor per il mercato interno negli USA) e delle rotte intra-americane ha consentito al load factor di riportarsi al 74% della capacità offerta sul mercato nord americano e al 77,3% della capacità su quello latino americano (fonte: IATA).

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 – ora Euronext Growth Milan - 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 – ora Euronext Growth Milan- di Borsa Italiana 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.

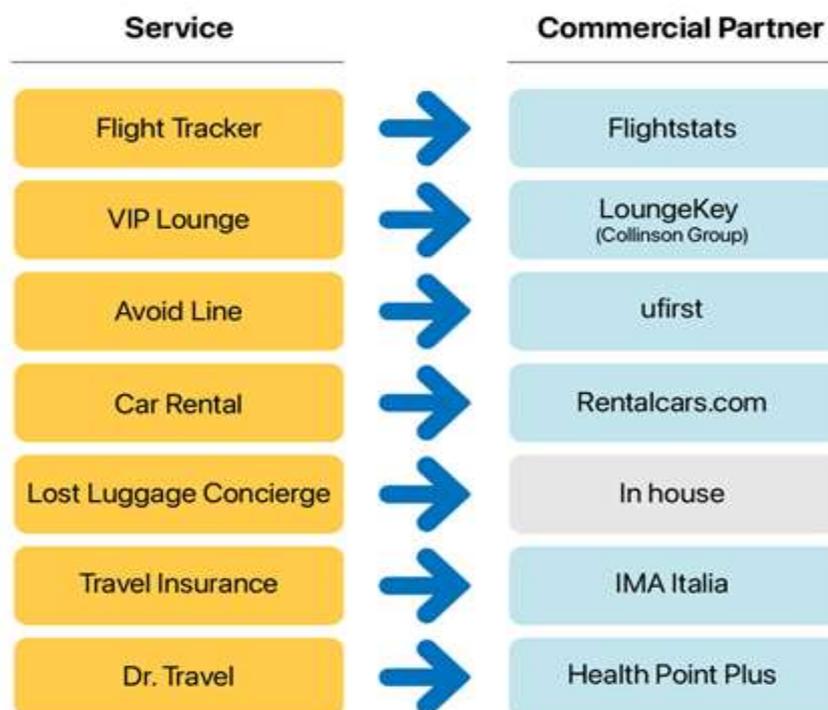
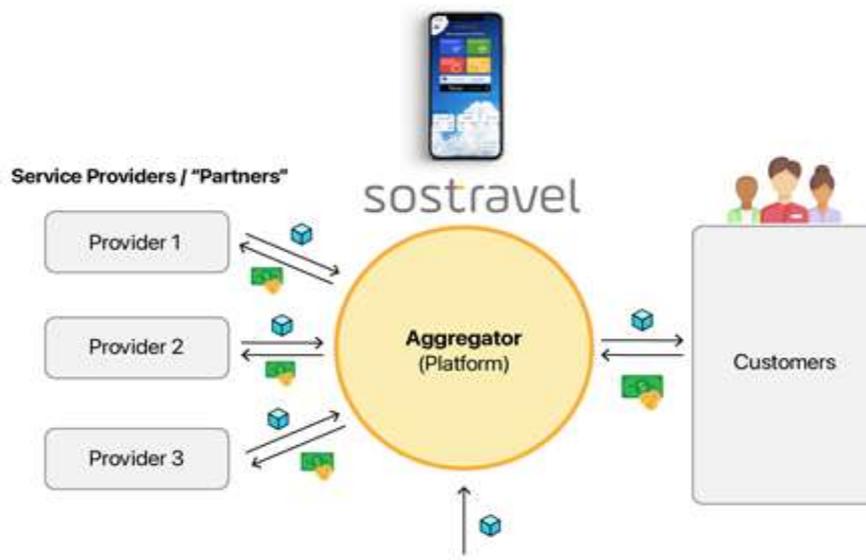
- **Assicurazione di viaggio:** tale servizio consente agli utenti di accedere, tramite l'App SosTravel, al sito della compagnia di assicurazioni "IMA Assicurazioni" autorizzata alla vendita di polizze multirischi viaggio nonché prodotti e coperture assicurative (spese mediche, ospedaliere e legali) legate al settore viaggi.
- **Tele assistenza medica – servizio Dr. Travel** – la Società ha sviluppato una linea di business, in partnership 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 (150 punti vendita in 43 aeroporti e 13 Paesi).

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. La partecipazione è valutata al costo ma in seguito alla valutazione prospettica della società, in sede di impairment, si è provveduto ad effettuare una svalutazione pari ad € 30.000.

Con l'assistenza finanziaria di Simest, che ha provveduto all'erogazione di un finanziamento agevolato per complessivi € 315 mila al fine di supportare lo sviluppo dell'e-commerce della Società negli Stati Uniti, SOS Travel intende promuovere la vendita proprio del servizio Dr. Travel presso gli aeroporti USA.

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 alcuni punti vendita del network commerciale del Gruppo TraWell (precedentemente Safe Bag). TraWell opera nel mercato dei servizi di avvolgimento e protezione dei bagagli ed è presente, con 150 punti vendita, in 43 aeroporti serviti in 13 Paesi (Canada, USA, Perù, Italia, Francia, Svizzera, Portogallo, Grecia, Polonia, Estonia, Russia, Kyrgyzstan e Filippine). In alcuni di questi punti vendita (per precisione, in 25 aeroporti in 7 Paesi quali Canada, Perù, Italia, Francia, Svizzera, Portogallo e Grecia), oltre al servizio base di protezione del bagaglio (plastificazione), TraWell offre, tramite la piattaforma SosTravel, un pacchetto Platinum che integra il servizio di plastificazione del bagaglio con un servizio di assistenza al bagaglio stesso (Lost & Found Concierge) 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., 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), per la distribuzione e vendita, presso i propri store aeroportuali, del servizio di rintracciamento attivo dei bagagli (*“Lost Luggage Concierge”*) operato da SOS Travel.com. L'accordo prevede, inoltre, che l'attività di distribuzione e vendita del Lost Luggage Concierge sia progressivamente estesa all'intero perimetro del Gruppo Secure Wrap. Il servizio di rintracciamento oggetto del Lost Luggage Concierge è quindi svolto, nell'interesse e a beneficio dei clienti del Gruppo Secure Wrap, da TraWell Co S.p.A. la quale si avvale, a tal fine, della collaborazione di SOS Travel.com S.p.A.
- 2) *“On Line”*: i servizi offerti dalla piattaforma SOS Travel sono venduti *“on line”* agli utenti del web e delle piattaforme digitali mobili. Nell'ambito dello sviluppo del business, in data 16 luglio 2019, la Società ha rilevato gli asset principali di Flio GmbH, leader mondiale per le informazioni aggregate di oltre 5000 aeroporti. Con questa operazione SOS Travel ha raggiunto la leadership mondiale nei servizi di informazione per 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 2021 il Data base clienti complessivo (comprensivo di Flio) ha raggiunto il numero di 1.194.679, per una crescita del 6% sul 2020 mentre i Download complessivi delle APP SOS Travel e Flio hanno raggiunto il numero di 2.205.397, per una crescita di circa il 9% sul 2020. In flessione del 35%, invece, i clienti profilati (da 104.432 al 31 dicembre 2020 a 67.835).
- 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

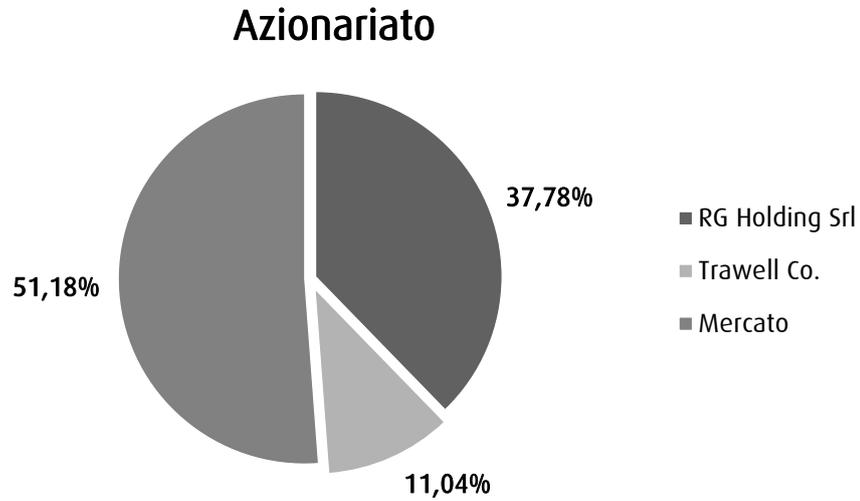
In data 28 maggio 2021 l'Assemblea dei Soci ha attribuito delega al Consiglio di Amministrazione della Società ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di €35 milioni (a fronte di una capitalizzazione di borsa di circa €6milioni)- aumento di capitale finalizzato soprattutto al rafforzamento 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 e quindi per complessivi € 1.239.140. Alle azioni ordinarie di nuova emissione (pari a n.1.196.245), rivenienti dal suddetto aumento di capitale, sono stati abbinati warrants gratuiti (Warrant SOS Travel.com 2021/2024), in ragione di n. 10 warrants per ogni nuova azione sottoscritta (quindi pari a n. 11.962.450), incorporanti il diritto a sottoscrivere, in via continuativa fino al 16 dicembre 2024 compreso, nuove azioni ordinarie, nel rapporto di n. 1 nuova azione per ogni warrant presentato per l'esercizio, ad un prezzo di esercizio pari a € 1,2.

Conseguentemente, l'aumento di capitale a servizio dell'eventuale integrale esercizio dei warrants 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. 7.178.258 azioni ordinarie (rivenienti dall'emissione di n.1.196.245 nuove azioni sottoscritte in occasione dell'aumento di capitale e di n. 788 azioni di compendio emesse in occasione del recente esercizio di un pari numero di Warrants 2021/2024) 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 sua percentuale di possesso in SOS Travel (37,78%) è inclusiva di una partecipazione detenuta direttamente dallo stesso Rudolph Gentile (0,17%).

Rg Holding Srl controlla, a sua volta, Trawell Co. con una partecipazione pari al 51,94% del capitale sociale.



Fonte: SOS Travel

Il numero di warrants (Warrant SOS Travel 2021/2024) attualmente sul mercato, rivenienti dal recente aumento di capitale a pagamento che ha abbinato n.10 warrants ad ogni nuova azione sottoscritta e tenuto conto dell'esercizio già avvenuto di n. 788 warrants, è pari a n. 11.961.662

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 31 dicembre 2021

EUR (K)	FY2020	FY2021	VAR%
Ricavi di Vendita	633	643	1
Valore della Produzione	915	1311	43
Costi Consumo & merci	0,1	0,4	
%	-	-	
Costi x servizi	1110	1055	-5
%	175,2	164,2	
Beni di Terzi	121	54	-56
Costo del lavoro	416	384	-8
%	65,7	59,7	
Oneri diversi di gestione	123	170	38
%	19,4	26,4	
EBITDA	-855	-353	
%	-	-	
Ammortamenti	1037	778	-25
%	163,7	121	
Accantonamento Rischi	65	213	230
EBIT	-1957	-1344	
%	-	-	
Oneri/(Proventi) finanziari	36	39	
UTILE ANTE IMPOSTE	-1993	-1383	
%	-	-	
Imposte	-	-	
Tax rate (%)	-	-	
RISULTATO NETTO	-1993	-1383	
%	-	-	
Cash Flow	-891	-392	
%	-	-	
PFN	456	1320	
Equity	3493	3350	
ROE	-	-	

Fonte: Sos Travel

SOS Travel continua, ovviamente, a soffrire del “collasso” del trasporto aereo passeggeri che si è concretizzato nel corso dell’ultimo biennio. I ricavi totali di vendita, a consuntivo 2021, sono risultati pari ad € 642,8 migliaia, in crescita dell’1% rispetto a quanto registrato a consuntivo 2020 (pari ad € 633,5 migliaia) ma inferiori del 71,3% rispetto ai ricavi 2019 (pari ad € 2,2 milioni). Il valore della produzione si è attestato ad € 1,3 milioni, da € 915,5 migliaia al 31.12.2020 (+43%) ma solo grazie all’ottenimento di € 474 migliaia di contributi a fondo perduto. Il margine operativo lordo (Ebitda) è risultato negativo per € 352,6 migliaia, a fronte di un dato parimenti negativo per € 855 migliaia al 31 dicembre 2020 ma al netto del contributo a fondo perduto il margine lordo sarebbe risultato negativo per € 826,6 migliaia. In termini di risultato operativo netto (Ebit), questo è emerso anch’esso negativo per € 1,3 milioni a fronte di una perdita operativa di circa € 2 milioni a consuntivo 2020 ma al netto del contributo ricevuto l’Ebit sarebbe stato negativo per € 1,8 milioni. Il bilancio 2021 si è quindi chiuso con una perdita netta di circa 1,4 milioni (a fronte di una perdita di € 2 milioni al 31.12.2020) che sale a circa € 1,9 milioni al netto del contributo ricevuto. Prudenzialmente non sono state iscritte imposte anticipate in mancanza del presupposto di ragionevole certezza di imponibili fiscali futuri. Il patrimonio netto è pari ad € 3,3 milioni e la posizione finanziaria netta è positiva per € 1,3 milioni, con liquidità per € 3,3 milioni a fronte di una posizione di liquidità di € 456,5 migliaia al 31.12.2020.

INCOME STATEMENT (Eur k)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Ricavi di Vendita	2239	633	643				
Valore della Produzione	3174	915	1311				
Costi Consumo & merci	37	0,1	0,4				
Costi x servizi	2326	1110	1055				
Beni di Terzi	179	121	54				
Costo del lavoro	726	416	384				
Oneri diversi di gestione	32	123	170				
EBITDA	-126	-855	-353				
Ammortamenti & Svalutazioni	987	1037	778				
Accantonamento Rischi	93	65	213				
EBIT	-1206	-1957	-1344				
Oneri/(Proventi) finanziari	8	36	39				
UTILE ANTE IMPOSTE	-1214	-1993	-1383				
Imposte	51	-	-				
RISULTATO NETTO	-1265	-1993	-1383				
Cash Flow	-185	-891	-392				
BALANCE SHEET (Eur k)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Patrimonio Netto	5486	3493	3350				
PFN	1222	456	1320				
Capitale Investito Netto	4264	3037	2030				
FINANCIAL RATIOS (%)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
EBITDA margin	-	-	-				
EBIT margin	-	-	-				
Net margin	-	-	-				
ROE	-	-	-				
GROWTH RATES (%)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Ricavi di Vendita	-10	-72	1				
EBITDA	-127	-	-				
EBIT	-	-	-				
Net Profit	-	-	-				
Cash Flow	-	-	-				
VALUATION METRICS	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
EPS	-0,21	-0,33	-0,19				
CFPS	-0,03	-0,15	-0,05				
BVPS	0,92	0,58	0,47				
P/E	-4,3	-2,7	-4,8				
P/CF	-29,6	-6,1	-16,8				
P/BV	1	1,57	1,96				
EV/SALES	1,9	7,9	8,2				
EV/EBITDA	-33,9	-5,9	-14,9				
EV/EBIT	-3,5	-2,6	-3,9				

Fonte: Sos Travel

Raccomandazioni emesse sul titolo SOS TRAVEL nei 12 mesi precedenti

Date	Rating	Target Price	Market Price
26.10.2021	No Rating	-	0,91 €
27.04.2021	Buy	1,42 €	1,23 €
26.10.2020	Buy	1 €	0,58 €
12.05.2020	Buy	1,25 €	0,756 €

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**31/03/2022**

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 29	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	83%	14%	0%	3%
Percentuali di Società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	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 *Euronext growth advisor* e (2) *specialist* in favore dell'emittente e presta o ha prestato (3) servizi di investimento in favore dell'emittente negli ultimi 12 mesi.

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

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

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

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

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

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