

Raccomandazione

BUY[^] (da Buy)

Target Price

€0,84[^] (da €1,12)

[^] vedi Equity Company Note del 17/04/2024

Alfonsino Spa

Settore: Food-Tech

Codice di negoziazione Bloomberg: ALF IM

Mercato Euronext Growth Milan

Prezzo al 29/05/2024

€ 0,49 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:	6.125.735 €
Numero di azioni:	12.501.500
Patrimonio netto al 31.12.2023:	754.527 €
Outstanding warrants (1:2):	2.497.000

Data ed ora di produzione e prima diffusione:

30.05.2024 ore 11.45

Ufficio Ricerca ed Analisi

Gian Franco Traverso Guicciardi (AIAF)
Tel. +39 0669933.440
Stefania Vergati
Tel. +39 0669933.228
Donatella Dragas
Tel. +39 0669933.292
Michele Cursi
Tel. +39 0669933.413
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Alfonsino S.p.A., nata a Caserta nel 2016, è attiva nel settore del Food-Tech, specializzata nel servizio di Food Order&Delivery nei centri italiani di piccole e medie dimensioni (tra 25 mila e 250 mila abitanti).
- La società ha comunicato alcuni dati relativi al primo trimestre 2024 (non sottoposti a revisione contabile). In dettaglio, il fatturato ha registrato nei primi tre mesi dell'anno una contrazione del 43% (€0,7 milioni) rispetto allo stesso periodo 2023. Tale contrazione è però imputabile, principalmente, al passaggio al nuovo modello di business, implementato a febbraio del corrente esercizio, che non tiene più conto dei ricavi generati dall'erogazione del servizio di consegna, ora fatturato direttamente dal corriere al cliente finale.
- L'Ebitda è risultato ancora negativo per €0,3 milioni (€0,6 milioni al 31.03.2023), beneficiando della significativa riduzione dei costi fissi operativi associati al servizio di consegna non più fatturato (a seguito dell'applicazione del nuovo modello di business).
- Tenuto conto sempre del passaggio al nuovo modello di business, Alfonsino ha, inoltre, registrato una diminuzione del 27% degli ordini (n. 97.036) rispetto al primo trimestre 2023 ma una crescita del carrello medio del 3% a €24,83. Il fatturato per ordine, non tenendo più conto della quota dei ricavi generati dal servizio di consegna, è passato da €9,20 (Q1 2023) ad €7,15, registrando una diminuzione del 22%.
- Manteniamo una raccomandazione di acquisto sul titolo con target price a €0,84.

AI FINI DELLA CORRETTA VALUTAZIONE DEI CONTENUTI DELLA PRESENTE FLASH NOTE, SI CONSIGLIA LA LETTURA DI QUANTO SEGUE E DI QUANTO CONTENUTO NEL DISCLAIMER DELLA EQUITY COMPANY NOTE SULLA SOCIETÀ ALFONSINO, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 17/04/2024 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK
<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/36043290.pdf>
AL MOMENTO DELLA PUBBLICAZIONE DI QUESTO DOCUMENTO, SI RILEVA LA PRESENZA DI INTERESSI DELLA BANCA NEI CONFRONTI DELL'EMITTENTE O SUOI SOGGETTI CONTROLLANTI O CONTROLLATI, DERIVANTI DA INCARICHI DI EURONEXT GROWTH ADVISOR, DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI SU INCARICO CONFERITO DALLO SPECIALIST DELL'EMITTENTE E DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI ACCESSORI. PER QUESTE ATTIVITÀ LA BANCA È REMUNERATA.
LA PRESENTE FLASH NOTE È STATA REDATTA UTILIZZANDO FONTI DI DOMINIO PUBBLICO RITENUTE ATTENDIBILI ED ACCURATE. TUTTAVIA BANCA FINNAT NON NE GARANTISCE NÉ LA COMPLETEZZA NÉ L'ESATTEZZA ED IN OGNI CASO NON ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ PER DANNI, DIRETTI ED INDIRETTI, CAUSATI DAL SUO USO.
ESSA NON DEVE ESSERE CONSIDERATA QUALE OFFERTA DI VALORI MOBILIARI AI SENSI DEL TITOLO SECONDO DEL D.LGS. N.58/1998, NÉ CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI AI SENSI DELLA DIRETTIVA MIFID UE 2014/65.
LA CIRCOLAZIONE DEL DOCUMENTO È LIMITATA AL TERRITORIO DELLA REPUBBLICA ITALIANA E NON È PREVISTA AL DI FUORI DI ESSO.

Anno al 31/12 (k €)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
Valore della Produzione	5.812	5.820	4.731	5.276	6.827	7.520
Valore Aggiunto	-402	966	2.466	2.990	3.847	4.169
EBITDA	-1.872	-722	1.129	1.584	2.024	2.314
EBIT	-2.526	-1.789	228	676	1.194	1.523
Utile netto	-1.946	-1.438	118	450	835	1.075
PFN	475	-1.036	-718	63	771	2.475
Equity	2.192	755	872	1.322	2.156	3.232
ROE (%)	-	-	13,48	34,02	38,71	33,27

Fonte: Alfonsino Spa; Stime: Banca Finnat al 17/04/2024