

RACCOMANDAZIONE
BUY (da Buy)
Target Price
€0,54 (da €0,66)

Alfonsino S.p.A.

Settore: Food-Tech
Codice di negoziazione Bloomberg: ALF IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 16/04/2025
€0,28 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:
3.673.460 €
Numero di azioni:
13.119.500
Patrimonio netto al 31.12.2024:
670.131 €
**Data ed ora
di produzione:**
17.04.2025 ore 10:00
**Data ed ora
di prima diffusione:**
17.04.2025 ore 13:00
**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

- Da febbraio 2024 il nuovo marketplace di Alfonsino "Rushers" ha preso in gestione la totalità degli ordini. *Rushers* è una piattaforma open market che permette alle aziende fornitrici di interagire direttamente con i propri consumatori, garantendo a questi ultimi la possibilità di avere accesso a servizi professionali di consegna offerti da un network di corrieri indipendenti.
- Nel mese di aprile 2025 Alfonsino ha sottoscritto un contratto con Mylillo S.r.l., società attiva nel settore del food delivery in Sicilia, per l'affitto del ramo d'azienda della stessa Mylillo composto da circa 110 contratti con ristoranti affiliati a Messina e Milazzo. Il contratto di affitto ha una durata di 36 mesi durante i quali verranno monitorate le performance operative.
- In considerazione dei risultati 2024 che rilevano un maggiore e provvisorio rallentamento degli ordini (anche rispetto alle nostre iniziali stime per il 2024), derivante dal passaggio al nuovo modello di business *Rushers* e tenuto conto dei nuovi accordi siglati da Alfonsino, rivediamo le nostre precedenti stime, per il periodo 2025-2028, in particolare in merito ai costi operativi. Confermiamo un valore della produzione a €4,8 milioni a consuntivo 2025, per raggiungere €6,8 milioni nel 2027 e €7,4 milioni a fine periodo previsionale. Tenuto conto di maggiori costi operativi, il margine operativo lordo (Ebitda) lo stimiamo ora da €968 migliaia a fine 2025 (€1,2 milioni le nostre precedenti stime), per giungere a €1,9 milioni a fine 2027 (€2,3 milioni le nostre precedenti stime) e €2,2 milioni a fine 2028 mentre il risultato operativo netto (Ebit) assumiamo possa attestarsi a €60 migliaia nel 2025 (€293 migliaia le nostre precedenti stime), a €1,1 milioni nel 2027 (€1,5 milioni precedenti) e a €1,4 milioni a fine periodo previsionale. L'utile netto lo stimiamo a €256(!) a fine 2025 (€170 migliaia le nostre precedenti stime), a €746 migliaia nel 2027 (€1,04 milioni le nostre precedenti stime), a €993 migliaia a fine 2028.
- Manteniamo una raccomandazione di acquisto sul titolo pur abbassando il T.P. a €0,54 (precedente €0,66).

KEY FINANCIALS (k €)

Anno al 31/12	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
Valore della Produzione	5.820	4.016	4.793	6.210	6.810	7.404
Valore Aggiunto	966	1.648	2.205	2.993	3.425	3.872
EBITDA	-722	414	968	1.565	1.873	2.192
EBIT	-1.789	-512	60	725	1.072	1.411
Utile netto	-1.438	-375	0,256	493	746	993
PFN	-1.036	-1.067	-837	-535	244	1.558
Equity	755	670	670	1.163	1.909	2.902
ROE (%)	-	-	-	42,36	39,07	34,22

Fonte: Alfonsino; Stime: Banca Finnat

Attività & Strategie

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 per oggetto lo sviluppo e la progettazione di una piattaforma online e di una applicazione in grado di offrire un innovativo servizio software di food delivery, mettendo in relazione - in maniera del tutto automatizzata - clienti, partner affiliati e fornitori di trasporto; tutto ciò avviene tramite la commercializzazione della piattaforma software online *Rushers* e della relativa applicazione ai partner affiliati, offrendogli un servizio in grado di gestire e snellire, in maniera innovativa e digitalizzata, il processo di ricezione, evasione e consegna ordini.

Dal 2020 la società ha intrapreso un percorso di diversificazione della propria offerta oltre il settore tipico di ristorazione, integrandola con i segmenti Groceries (GDO), Wine & Spirits, Pharma, Flowers, Fitness e Media Platform.

Attualmente, il servizio di Order & Delivery è disponibile in Campania, Toscana, Puglia, Marche, Abruzzo, Emilia Romagna, Lazio, Lombardia, Calabria e Umbria.

Alfonsino, nell'ambito del settore Food Order&Delivery, si posiziona nella parte finale della filiera e si occupa, principalmente, della prenotazione/distribuzione di cibo. Con riferimento alla ristorazione (Food Service), si rientra nei servizi offerti da Alfonsino sia qualora ci si rechi presso un ristorante affiliato al fine del ritiro (*collection*), in seguito al pre-ordine effettuato tramite app Alfonsino (pre-ordered), sia qualora si scelga la consegna a domicilio (*home delivery*) tramite il canale Alfonsino (intermediary platforms).

Nel caso di acquisto di prodotti da supermercato (Grocery), l'attività presidiata da Alfonsino si concretizza nella consegna a domicilio dei prodotti ordinati (*on-demand delivery*).

Grazie all'offerta dei servizi di Order&Delivery, sia di pasti pronti da ristoranti che di prodotti da supermercato, l'attività di Alfonsino si colloca all'interno del segmento di mercato del *Food&Grocery* online (costituito da Food Delivery, Grocery, Enogastronomia).

All'interno del segmento del Food&Grocery si individuano tre categorie: il Grocery Alimentare (prodotti da supermercato), l'Enogastronomia (vini e prodotti di nicchia) e il Food Delivery (pasti pronti).

Alfonsino opera principalmente nel mercato del Food Delivery ma ha integrato la propria offerta anche con il servizio di consegna di prodotti di prima necessità e, marginalmente, di vini e distillati, farmaci, prodotti per lo sport, piante e fiori. Questi ultimi settori, ancillari rispetto al Food Delivery ed al Grocery Alimentare, sono destinati a mantenere un peso ancora trascurabile fino a tutto il 2025.



Modello di business

In merito al modello di business, Alfonsino opera tramite una piattaforma proprietaria: una piattaforma open market, dedicata alle consegne di qualsivoglia bene, che permette alle aziende fornitrici di interagire direttamente con i propri consumatori, garantendo a questi ultimi la possibilità di avere accesso a servizi professionali di consegna offerti da un network di corrieri indipendenti.

Si tratta di un marketplace digitale dove i corrieri possono operare come persone fisiche o titolari di ditta individuale, andando a stabilire, in piena autonomia e senza vincoli di organizzazione, i prezzi delle consegne, gli orari di lavoro e i luoghi dove il servizio viene fornito.

Per permettere lo sviluppo della piattaforma open market, è stata costituita la società denominata Rushers S.r.l., interamente controllata da Alfonsino Spa.

Da febbraio 2024, il marketplace "Rushers" ha preso in gestione la totalità degli ordini della divisione "Food" (attività core di Alfonsino) dedicata alla consegna di cibi pronti e che rappresenta in maniera sostanziale la maggioranza dei volumi prodotti a livello aziendale, operando su tutti i centri in cui la Società è attiva.

Il modello di business di Alfonsino prevede che non sussista più alcun rapporto diretto tra Alfonsino e coloro che si occupano della consegna. I corrieri appaiono autonomi e offrono i propri servizi – e percepiscono i relativi compensi – in via indipendente e direttamente dalla clientela finale.

In merito al funzionamento di Rushers, questo è un marketplace che mette in contatto, con un sistema ad asta, i corrieri con i merchant (venditori/grossisti) ed i loro clienti.

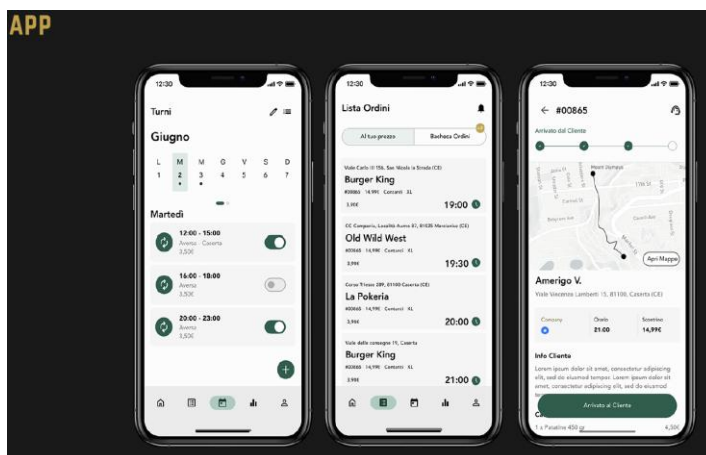
Il rapporto non è più BtoB (corriere e delivery platform) ma BtoC (corriere e consumer) e, grazie alla vasta rete di corrieri indipendenti (che offrono prestazioni occasionali in qualità di liberi professionisti o ditte individuali), Rushers può coprire facilmente tutto il territorio nazionale, garantendo una copertura completa soprattutto per i merchant con negozi e depositi sparsi in diverse località.



Fonte: Alfonsino

In dettaglio:

1. i fattorini (o rusher) impostano il loro prezzo di consegna sull'app Rushers;
2. sull'app Alfonsino (collegata direttamente all'app Rushers) verrà visualizzato, dal cliente finale, il prezzo di consegna più basso in real-time impostato dal fattorino;
3. il rusher prende in carico l'ordine e ritira il prodotto al negozio/hub;
4. il rusher consegna nell'orario stabilito dal cliente in fase di checkout dell'ordine ed emette documento fiscale al cliente finale.



Fonte: Alfonsino

Alfonsino offre, in merito al marketplace Rushers, un servizio clienti disponibile 24 ore su 24, 7 giorni su 7, in grado di assistere i merchant in qualsiasi momento e rispondere alle loro esigenze.

Viene, inoltre, offerto un servizio di assistenza personalizzata mediante supporto mirato e soluzioni su misura.

I merchant possono poi fornire feedback e valutazioni sui corrieri, consentendo di migliorare continuamente la qualità del servizio e garantire standard elevati.



Fonte: Alfonsino

Nel mese di aprile 2025 Alfonsino ha sottoscritto un contratto preliminare con Mylillo S.r.l., società attiva nel settore del food delivery in Sicilia, per l'affitto del ramo d'azienda della Mylillo stessa composto da circa 110 contratti con ristoranti affiliati a Messina e Milazzo.

Il ramo d'azienda oggetto dell'operazione comprende, in particolare: la gestione dei rapporti dei ristoranti affiliati di Mylillo a Messina e Milazzo e la sottoscrizione di un contratto di consulenza di 3 anni tra Alfonsino e il sig. Gianluca Penna (Amministratore Unico di Mylillo), avente ad oggetto lo sviluppo del ramo d'azienda nelle aree in cui opera Mylillo. Al riguardo, si specifica che restano esclusi dal ramo d'azienda ogni altro rapporto lavorativo e/o i rapporti con i riders di cui si è avvalsa Mylillo in precedenza.

Il contratto di affitto ha una durata di 36 mesi durante i quali verranno monitorate le performance operative e prevede la corresponsione di un canone di affitto mensile pari al 4,5% del valore scontrinato dei ristoranti rientranti nel ramo d'azienda.

Alfonsino e Mylillo si impegnano, inoltre, alla sottoscrizione di un contratto di opzione di acquisto e vendita avente ad oggetto tale ramo d'azienda subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni.

Tale contratto di opzione stabilisce anche un prezzo per il ramo d'azienda pari a €278.960 al netto dei canoni di affitto versati da Alfonsino a Mylillo.

Il diritto di opzione sarà esercitabile a far data dalla fine del 36° mese dalla sottoscrizione del contratto e per un periodo di 2 mesi.

Il contratto d'affitto definitivo in forma notarile è stato stipulato in data 04/04/2025.

Si segnala che attualmente Alfonsino conta circa 1.800 partner (ristoranti) attivi.

Alfonsino, inoltre, offre anche servizi di ordine e consegna a domicilio di prodotti da supermercato, di vini e distillati, farmaci, prodotti per lo sport, piante e fiori.

In merito a tali servizi, si segnala che nel mese di settembre (2024) Alfonsino ha raggiunto un accordo con Ragi S.r.l. per l'attivazione del servizio di spesa a domicilio con un ulteriore punto vendita a marchio Todis situato nel centro di Aversa.

Nello stesso mese, la società ha raggiunto un accordo di collaborazione con Smel S.r.l., società proprietaria dei supermercati a marchio "A Casa Mia Supermercati", per l'attivazione del servizio di consegna a domicilio presso 4 dei punti vendita situati in aree strategiche della Campania e permettendo ai clienti di usufruire di un'esperienza di acquisto via app.

In ottobre (2024) Alfonsino ha siglato, tramite la controllata al 100% Rushers, un primo accordo con "Gest. Ciro Amodio", marchio storico della distribuzione alimentare in Campania.

Nell'ambito di questa collaborazione, Rushers tramite la propria piattaforma, gestirà, in una prima fase, le consegne di 5 punti vendita selezionati della rete del Gruppo Ciro Amodio, con l'obiettivo di ottimizzare il servizio di delivery per i clienti che effettuano ordini attraverso i canali del brand.

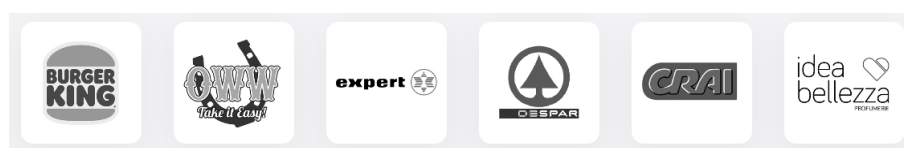
Nel mese di marzo (2025) Alfonsino ha firmato un accordo nazionale con BEFED Franchising S.r.l., storico marchio italiano noto per il suo galletto alla brace e le sue birre artigianali.

BEFED è una società italiana con sede legale a Bergamo, attiva in Italia e in Francia nel settore della ristorazione attraverso 47 ristoranti diretti e in franchising.

L'accordo prevede l'integrazione del servizio di delivery Alfonsino nei ristoranti BEFED situati nelle aree coperte dalla piattaforma, inizialmente con l'attivazione del servizio presso il Centro Commerciale Campania con sede a Marcianise (provincia di Caserta).

I partner GDO attualmente attivi: Supermercati Todis, Grand'Etè Supermercati, Etè Supermercati, Supermercati Piccoli, A Casa Mia Supermercati, Despar Avellino, Crai Caserta, Euroesse Supermarket.

In merito alla collaborazione con partner della GDO (grande distribuzione organizzata), l'adozione del nuovo modello di business ha rappresentato una importante scelta strategica in quanto tali partner possono adottare la nuova piattaforma Rushers per la parte delivery e nel frattempo rimanere i titolari delle attività di ordering e dunque di tutte le informazioni relative ai propri clienti (profilazione clienti).



Fonte: Alfonsino

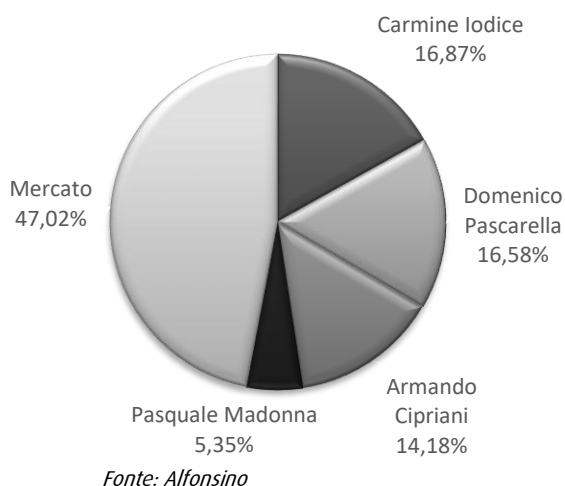


Capitale sociale e azionariato

Nel luglio 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare esecuzione parziale alla delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 29 aprile 2024, aumentando il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione.

L'Aumento di Capitale, realizzato mediante la procedura di c.d. accelerated bookbuilding, si è concluso con il collocamento di n. 618.000 azioni ordinarie ad un prezzo pari a Euro 0,47 per azione (di cui Euro 0,01 a capitale sociale e Euro 0,46 a sovrapprezzo), per un controvalore complessivo pari ad Euro 290.460.

A seguito di tale operazione il capitale sociale è ora pari a 131.195 euro, suddiviso in n. 13.119.500 azioni ordinarie.



Strategie di crescita

Le strategie di sviluppo di Alfonsino possono essere delineate nei seguenti punti:

- consolidamento della posizione nei centri in cui detiene la leadership, attraverso l'estensione del perimetro operativo di tutte le unità di business legate al servizio di consegna;
- espansione territoriale, con operazioni mirate che permetteranno di incrementare i volumi di ordini nel breve periodo;
- rafforzamento delle operations nei centri dove si hanno meno quote di mercato, mediante attività di promozione ad alto impatto;
- investimento su Ricerca e Sviluppo (R&D) al fine di ottimizzare i processi operativi e di gestione, individuando nuove soluzioni e opportunità;
- ampliamento ulteriore dell'offerta, continuando nel percorso di diversificazione del servizio di consegna;
- sviluppo delle potenziali fonti di revenue introdotte tra le quali la advertising platform per la vendita di spazi pubblicitari sui software di cui la società è proprietaria;
- rafforzamento della struttura aziendale tramite l'assunzione e la formazione di personale altamente qualificato.



Risultati al 31.12.2024

(k €)	2023	2024	Var %	2024E
RICAVI DI VENDITA	4.272	2.812	-34,18	3.184
Altri ricavi e proventi	579	473	-18,31	240
Incremento x lavori interni	968	731		726
VALORE DELLA PRODUZIONE	5.820	4.016	-30,99	4.150
Materie prime	75	9	-87,58	21
%	1,30	0,23		0,50
Servizi	4.674	2.265	-51,53	2.116
%	80,31	56,41		51,00
Beni di terzi	83	81	-3,14	83
%	1,43	2,00		2,00
Variazione rim. materie prime	21	13		-
VALORE AGGIUNTO	966	1.648	70,56	1.930
%	16,61	41,04		46,50
Costo del lavoro	1.588	1.178	-25,82	1.203
%	27,29	29,34		29,00
Oneri diversi di gestione	100	56	-44,05	41
%	1,72	1,40		1,00
EBITDA	-722	414	-	685
%	-	10,30		16,50
Ammortamenti	804	926	15,23	901
Accantonamenti	263	-		
EBIT	-1.789	-512	-	-217
%	-	-		-
Oneri (Proventi) finanziari	72	72		67
Utile Ante Imposte	-1.861	-584		-284
%	-	-		-
Imposte	(423)	(209)		(100)
Tax rate (%)	-	-		-
RISULTATO NETTO	-1.438	-375		-184
%	-	-		-
PFN	-1.036	-1.067		-1.065
Equity	755	670		861

Fonte: Alfonsino; Stime: Banca Finnat

Alfonsino ha chiuso il 2024 con un valore della produzione in calo del 31% sul 2023, da €5,8 milioni a €4,0 milioni, rispetto a €4,1 milioni delle nostre stime.

Tale contrazione, così come anticipato in sede di diffusione dei dati semestrali e nella nostra precedente equity research del 21/10/2024, è imputabile, principalmente, al passaggio al nuovo modello di business *Rushers* (avvenuto a febbraio 2024 e mediante il quale Alfonsino non fattura più i corrispettivi di spedizione, ora di competenza diretta dei fattorini e non sostiene più i costi legati all'evasione delle consegne), nonché ad una contrazione delle consegne stesse in conseguenza del periodo di riassetto e ottimizzazione dell'operatività legate alla nuova infrastruttura di business.

Tenuto conto di una sensibile contrazione, rispetto all'esercizio precedente, dei costi per servizi (-51,53%), dei costi per materie prime (-87,58%) e dei costi per il personale (-25,82%), riduzione legata al passaggio al nuovo modello di business, il margine operativo lordo (Ebitda) è passato da un risultato negativo per €722 migliaia al 31.12.2023 ad un margine positivo per €414 migliaia a consuntivo 2024.

Tale risultato, seppur positivo, è risultato inferiore del -39,6% rispetto alle nostre stime che prevedevano un margine operativo lordo pari a €685 migliaia. Tale scostamento è risultato imputabile sia a maggiori investimenti in pubblicità registrati nell'esercizio (e dunque maggiori costi per servizi rispetto a quanto preventivato), sia al più lento passaggio, da parte dei clienti già esistenti, alla nuova piattaforma; inoltre, va segnalato che sono stati registrati, per effetto del passaggio al nuovo modello di business, dei disservizi per irreperibilità dei riders, in alcune fasce orarie.

Nonostante ammortamenti in crescita del 15,23% a €926 migliaia (€901 migliaia le nostre attese per fine 2024), derivanti, principalmente, dalla capitalizzazione dei costi di ricerca, sviluppo e innovazione tecnologica aventi utilità pluriennale e relativi alla nuova piattaforma, il risultato operativo netto (Ebit) ha registrato una significativa attenuazione della perdita (€512 migliaia) rispetto alla perdita operativa netta di €1,8 milioni al 31.12.2023 mentre le nostre precedenti stime prevedevano una perdita operativa netta pari a €284 migliaia a consuntivo 2024.

Alfonsino ha così archiviato l'esercizio 2024 con una perdita netta per €375 migliaia (€184 migliaia la perdita netta da noi attesa) rispetto alla perdita per €1,4 milioni a consuntivo 2023. Tale risultato beneficia di imposte anticipate per €209 migliaia a fronte di un beneficio fiscale di €423 migliaia già contabilizzato a consuntivo 2023.

La posizione finanziaria netta è negativa per €1,1 milioni rispetto all'indebitamento netto per €1,04 milioni al 31 dicembre 2023 mentre il patrimonio netto si attesta a €670 migliaia da €755 migliaia a fine 2023.

Outlook 2025-2028

Old Estimates

(k €)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR 23/27 (%)
Ricavi di vendita	4.568	4.272	3.184	4.001	5.487	6.279	10,11
Altri ricavi e proventi	353	579	240	240	240	240	
Incremento x lavori interni	891	968	726	552	483	291	
Valore della produzione	5.812	5.820	4.150	4.793	6.210	6.810	4,01
Materie prime	120	75	21	24	31	34	-18,02
%	2,07	1,30	0,50	0,50	0,50	0,50	
Servizi	6.009	4.674	2.116	2.205	2.794	2.724	-12,63
%	103,4	80,31	51,00	46,00	45,00	40,00	
Beni di terzi	56	83	83	86	99	102	5,30
%	1,00	1,43	2,00	1,80	1,60	1,50	
VALORE AGGIUNTO	-402	966	1.930	2.478	3.285	3.950	42,18
%	-	16,61	46,50	51,70	52,90	58,00	
Costo del lavoro	1.371	1.588	1.203	1.240	1.618	1.634	0,71
%	23,59	27,29	29,00	25,87	26,06	24,00	
Oneri diversi di gestione	100	100	41	37	40	46	-17,87
%	1,72	1,72	1,00	0,78	0,65	0,67	
EBITDA	-1.873	-722	685	1.201	1.626	2.270	
%	-	-	16,50	25,05	26,19	33,33	
Ammortamenti & Accantonamenti	653	1.066	901	908	830	791	-7,20
EBIT	-2.526	-1.789	-217	293	796	1.479	
%	-	-	-	6,11	12,82	21,71	
Oneri (Proventi) finanziari	34	72	67	60	50	50	
Utile Ante Imposte	-2.559	-1.861	-284	233	746	1.429	
%	-	-	-	4,86	12,02	20,98	
Imposte	(613)	(423)	(100)	63	202	386	
Tax rate (%)	-	-	-	27,00	27,00	27,00	
RISULTATO NETTO	-1.946	-1.438	-184	170	545	1.043	
%	-	-	-	3,54	8,77	15,32	
PFN	475	-1.036	-1.065	-795	-517	939	
Equity	2.192	755	861	1.031	1.576	2.619	
Capex	1.108	844	829	809	836	697	
NWC	-492	92	287	36	297	-23	
ROE	-	-	-	16,47	34,57	39,82	

Fonte: Alfonsino; Stime: Banca Finnat

New Estimates

(k €)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	CAGR 24/28 (%)
Ricavi di vendita	4.272	2.812	4.001	5.487	6.279	6.873	25,03
Altri ricavi e proventi	579	473	240	240	240	240	-15,61
Incremento x lavori interni	968	731	552	483	291	291	-20,56
Valore della produzione	5.820	4.016	4.793	6.210	6.810	7.404	16,52
Materie prime	75	9	10	12	14	15	12,14
%	1,30	0,23	0,20	0,20	0,20	0,20	
Servizi	4.674	2.265	2.493	3.105	3.269	3.406	10,73
%	80,31	56,41	52,00	50,00	48,00	46,00	
Beni di terzi	83	80	86	99	102	111	8,39
%	1,43	2,00	1,80	1,60	1,50	1,50	
VALORE AGGIUNTO	966	1.648	2.205	2.993	3.425	3.872	23,80
%	16,61	41,04	46,00	48,20	50,30	52,30	
Costo del lavoro	1.588	1.178	1.179	1.366	1.498	1.629	8,43
%	27,29	29,34	24,60	22,00	22,00	22,00	
Oneri diversi di gestione	100	56	58	62	54	52	-1,96
%	1,72	1,40	1,20	1,00	0,80	0,70	
EBITDA	-722	414	968	1.565	1.873	2.192	51,70
%	-	10,30	20,20	25,20	27,50	29,60	
Ammortamenti & Accantonamenti	1.066	926	908	840	801	781	-4,17
EBIT	-1.789	-512	60	725	1.072	1.411	
%	-	-	1,26	11,67	15,74	19,05	
Oneri (Proventi) finanziari	72	72	60	50	50	50	
Utile Ante Imposte	-1.861	-584	0,256	675	1.022	1.361	-
%	-	-	-	10,87	15,00	18,38	
Imposte	(423)	(210)	-	182	276	367	
Tax rate (%)	-	-	-	27,00	27,00	27,00	
RISULTATO NETTO	-1.438	-375	0,256	493	746	993	-
%	-	-	-	7,93	10,95	13,41	
PFN	-1.036	-1.067	-837	-535	244	1.558	
Equity	755	670	670	1.163	1.909	2.902	
Capex	844	746	907	946	801	689	
NWC	92	264	18	118	84	-145	
ROE	-	-	-	42,36	39,07	34,22	

Fonte: Alfonsino; Stime: Banca Finnat

Alla luce dei risultati 2024, che rilevano un maggiore rallentamento degli ordini (anche rispetto alle nostre iniziali stime) a seguito del passaggio al nuovo modello di business *Rushers* e tenuto conto dei nuovi accordi siglati da Alfonsino (vedasi il contratto con Mylillo), rivediamo le nostre stime, in particolare in merito ai costi operativi.

In dettaglio, per il periodo 2025-2028 confermiamo ricavi di vendita in crescita da €2,8 milioni del consuntivo 2024, a €4,0 milioni attesi a consuntivo 2025, a €6,3 milioni a fine 2027 e a €6,9 milioni a fine 2028, per un tasso medio annuo di crescita (cagr 2024-2028) del 25,03%.

Il valore della produzione dovrebbe così passare da €4 milioni del 2024, a €4,8 milioni a fine 2025, a €6,8 milioni nel 2027 e a €7,4 milioni a fine periodo previsionale, per un cagr 2024-2028 del 16,52%.

Tenuto conto ora di costi per servizi stimati più elevati rispetto alle nostre precedenti stime - nel dettaglio, €2,5 milioni nel 2025 (€2,2 milioni le nostre precedenti stime), €3,3 milioni nel 2027 (€2,8 milioni le nostre precedenti stime) e €3,4 milioni a fine periodo previsionale - controbilanciati in parte da costi del personale in lieve calo rispetto alle precedenti previsioni (considerando che i riders non sono più un costo in capo ad Alfonsino ma vengono pagati direttamente dal cliente finale) - il margine operativo lordo (Ebitda) dovrebbe poter passare da €414 migliaia a consuntivo 2024, a €968 migliaia nel 2025 (€1,2 milioni le nostre precedenti stime), a €1,9 milioni nel 2027 (€2,3 milioni quanto da noi atteso in precedenza) e a €2,2 milioni a fine periodo previsionale, per un cagr 2024-2028 pari al 51,7%. La marginalità, calcolata sul valore della produzione, dovrebbe ora crescere dal 20,20% (2025) al 29,60% (2028).

Ammortamenti invariati rispetto alle precedenti stime dovrebbero consentire al risultato operativo netto (Ebit) di poter passare da un utile operativo atteso per €60 migliaia a fine 2025 (€293 migliaia quanto da noi precedentemente stimato), a €1,1 milioni a consuntivo 2027 (€1,5 milioni le precedenti stime) e a €1,4 milioni a fine periodo previsionale, per una marginalità in crescita dall'1,26% (2025) al 19,05% (2028).

In termini di risultato netto, prevediamo che Alfonsino possa raggiungere il breakeven a fine 2025 (a fronte di una perdita per €375 migliaia a consuntivo 2024) e registrare un utile pari a €746 migliaia nel 2027 (€1,04 milioni le nostre precedenti stime) e a €993 migliaia al 2028.

La posizione finanziaria netta la stimiamo positiva (cassa) per €1,6 milioni a fine 2028 da una posizione finanziaria netta negativa per €1,1 milioni al 31.12.2024 mentre il patrimonio netto dovrebbe portarsi da €670 migliaia al 31.12.2024 a €2,9 milioni a fine periodo previsionale.

Valuation

A fini valutativi abbiamo utilizzato la metodologia del Discounted Cash Flow con previsione esplicita dei flussi di cassa generati nel periodo 2025/2028.

Il costo medio ponderato del capitale (Wacc) è determinato al 14,30% (precedente 13,35%) in funzione di un Risk Free Rate al 3,80% (precedente 3,60%), un Market Risk Premium al 10,50% (precedente 9,75%) ed un Coefficiente Beta pari all'unità; il tasso di crescita perpetua è mantenuto invariato all'1%.

Otteniamo un Enterprise Value pari a €8,2 milioni ed un valore ad Equity pari a **0,54 Euro/azione** (precedente 0,66 euro/azione). La nostra raccomandazione permane in ogni caso di acquisto.

CASH FLOW MODEL (K €)

	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT	60	725	1.072	1.411
Tax rate (%)	-	27,00	27,00	27,00
NOPAT	60	529	782	1.030
D&A	908	840	801	781
Capex	907	946	801	689
CNWC	-246	100	-33	-229
FOCF	307	323	815	1.351

Stime: Banca Finnat

DCF MODEL VALUATION (k €)

Perpetual Growth Rate (%)	1,0
WACC (%)	14,30
Discounted Terminal Value	6.248
Cum. Disc. Free Operating Cash Flow	1.927
Enterprise Value	8.175
Net financial position as of 31/12/2024	-1.067
Equity Value	7.107
Nr. Shares (x)	13.119.500
Value per share (€)	0,54

Stime: Banca Finnat

WACC CALCULATION (%)

Risk free rate	3,80
Market risk premium	10,50
Beta (x)	1,0
Cost of Equity	14,30

WACC

14,30

Stime: Banca Finnat

TARGET PRICE IMPLIED MULTIPLES VALUATION

	2025E	2026E	2027E	2028E
P/E	-	14,43	9,53	7,16
P/CF	7,83	5,33	4,59	4,01
P/BV	10,60	6,11	3,72	2,45
EV/SALES	1,99	1,39	1,09	0,81
EV/EBITDA	8,20	4,88	3,67	2,53
EV/EBIT	-	10,54	6,40	3,93

Stime: Banca Finnat

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
INCOME STATEMENT (k €)						
Valore della produzione	5.820	4.016	4.793	6.210	6.810	7.404
Materie prime	75	9	10	12	14	15
Servizi	4.674	2.265	2.493	3.105	3.269	3.406
Beni di terzi	83	80	86	99	102	111
Valore Aggiunto	966	1.648	2.205	2.993	3.425	3.872
Costo del lavoro	1.588	1.178	1.179	1.366	1.498	1.629
Oneri diversi di gestione	100	56	58	62	54	52
EBITDA	-722	414	968	1.565	1.873	2.192
Ammortamenti & Accantonamenti	1.066	926	908	840	801	781
EBIT	-1.789	-512	60	725	1.072	1.411
Oneri (Proventi) finanziari	72	72	60	50	50	50
Utile Ante Imposte	-1.861	-584	0,256	675	1.022	1.361
Imposte	(423)	(210)	-	182	276	367
Tax-rate (%)	-	-	-	27,00	27,00	27,00
Risultato Netto	-1.438	-375	0,256	493	746	993
BALANCE SHEET (k €)						
Totale Patrimonio Netto	755	670	670	1.163	1.909	2.902
PFN	-1.036	-1.067	-837	-535	244	1.558
CIN	1.791	1.737	1.507	1.698	1.665	1.344
FINANCIAL RATIOS (%)						
EBITDA margin	-	10,30	20,20	25,20	27,50	29,60
EBIT margin	-	-	1,26	11,67	15,74	19,05
Net margin	-	-	-	7,93	10,95	13,41
ROE	-	-	-	42,36	39,07	34,22
GROWTH (%)						
Value of Production	0,14	-30,99	19,35	29,55	9,66	8,72
EBITDA	-	-157,28	133,99	61,62	19,67	17,02
EBIT	-	-	-	-	47,84	31,62
Net Profit	-	-	-	-	51,39	33,16
VALUATION METRICS						
EPS	-	-	-	0,04	0,06	0,08
CFPS	-	0,04	0,07	0,10	0,12	0,14
BVPS	0,06	0,05	0,05	0,09	0,15	0,22
P/E	-	-	-	7,46	4,93	3,70
P/CF	-	6,67	4,04	2,76	2,37	2,07
P/BV	4,87	5,48	5,48	3,16	1,92	1,27
EV/SALES	1,10	1,69	1,13	0,77	0,55	0,31
EV/EBITDA	-	11,46	4,66	2,69	1,83	0,97
EV/EBIT	-	-	74,85	5,81	3,20	1,50

Fonte: Alfonsino; Stime: Banca Finnat



Raccomandazioni emesse sul titolo Alfonsino nei 12 mesi precedenti

Date	Rating	Target Price	Market Price
21.10.2024	Buy	€0,66	€0,44
29.07.2024	Buy	€0,83	€0,47
17.04.2024	Buy	€0,84	€0,48

Rating System (orizzonte temporale di 12 mesi)

BUY (comprare): se il target price è superiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato

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

SELL (vendere): se il target price è inferiore di oltre il 15% rispetto al prezzo corrente di mercato

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

Banca Finnat Research Rating Distribution

31/03/2025

N° Ricerche emesse ultimi 12 mesi: 33	BUY	HOLD	SELL	N.R.
Percentuali di raccomandazioni sul totale ricerche	79%	3%	3%	15%
Percentuali di società coperte alle quali Banca Finnat offre servizi di investimento	100%	100%	100%	100%

DISCLAIMER**Informazioni generali**

La ricerca è stata preparata da **Stefania Vergati**, 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/documentazione/14/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/documentazione/14/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/documentazione/14/Ufficio-Studi-e-Ricerche-Sito-Istituzionale>)¹.

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

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.

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 sino a quando non sia stata resa pubblica, tranne in occasione di ammissione a 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/documentazione/14/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.

ESG-Report

Nell'ambito dei servizi offerti agli Emittenti, Banca Finnat propone anche la redazione di un Report ESG finalizzato ad evidenziare caratteristiche e policy adottate dalle imprese che appaiono rilevanti in tema di sostenibilità

Alle società che si avvalgono del nostro Coverage, la redazione del Report ESG di Banca Finnat viene offerta ed il documento – che è di regola a se stante – viene per esse anche pubblicato all'interno delle ricerche del nostro Ufficio Studi, come in questo caso.

Tali prassi è in continuità con quella adottata sin dal 2019: è allora, infatti, che le ricerche di Banca Finnat includono una specifica sezione: prima "ESG Highlight" ed ora – appunto – "ESG-Report".

- L'attività di Alfonsino, analizzata dall'Osservatorio ESG PMI quotate (promosso da Banca Finnat insieme al DEIM dell'Università della Toscana) non è stata da questo considerata come "sostenibile" in quanto l'attività "core" dell'azienda non è idonea a conseguire alcuno dei 17 SDGS (obiettivi di sostenibilità) definiti dall'ONU.
- L'Osservatorio, sulla base dell'esame condotto, ritiene che l'azienda sia da considerarsi però "committed" sui fattori ESG, in quanto:
 - Pubblica un codice etico.
 - Fa significativa disclosure sulle determinanti ESG nella propria comunicazione aziendale (Bilancio, sito WEB, notizie, ecc).

INFORMAZIONI GENERALI

Le informazioni di carattere non finanziario relative alle imprese, ed in particolare quelle relative alle tematiche ESG (Environmental, Social e Governance), formano oggetto di crescente attenzione, anche da parte degli investitori nell'ambito dei loro processi di investimento o finanziamento.

Per le società di grandi dimensioni, sovente oggetto di valutazioni e/o certificazioni da parte di provider specializzati, tali informazioni sono sempre più accessibili. Lo stesso non avviene per le PMI, le quali hanno oggettive difficoltà a far apprezzare le loro iniziative sulla sostenibilità.

Banca Finnat, da sempre focalizzata su quel segmento di imprese, si adopera per colmare, per quanto possibile, questo gap informativo e per rappresentare per gli Emittenti un concreto supporto alla individuazione e valorizzazione dei fattori ESG che ne caratterizzano l'organizzazione o il modello di business.

A tal fine ha anche promosso il gruppo di lavoro "Osservatorio ESG-PMI quotate" insieme al dipartimento di Economia, Ingegneria, Società e Impresa (DEIM) dell'Università della Toscana per promuovere in tale ambito progetti di ricerca. La collaborazione con l'Ateneo ha anche consentito alla Banca di rendere ancora più consistenti, e coerenti con le best practice, i propri processi di valutazione delle politiche e delle azioni che le società oggetto di analisi hanno adottato/stanno adottando in materia di sostenibilità ambientale, responsabilità sociale e governance (tematiche ESG).

Osservatorio ESG-PMI_{Quotate}

L'osservatorio ESG PMI-Quotate è stato promosso nel 2021 da Banca Finnat e dall'Università della Tuscia, tramite il DEIM, Dipartimento di Economia, Ingegneria, Società e Impresa.

Cuore del progetto è la mappatura, per tutte le aziende quotate all'Euronext Growth Milan (EGM):

- della **sostenibilità delle attività**, intesa come coerenza con almeno uno dei 17 SDGS (obiettivi ONU).
- del loro **livello di "commitment"** verso i temi ESG (non solo ambientali) che deriva da tutte le iniziative, anche estranee al core business (ma con impatti sulla sostenibilità) assunte dalle società. In quest'ambito sono anche indagati vari fenomeni legati alla governance degli emittenti EGM

A tali fini è stato realizzato un dettagliato database su criteri, fattori e impegni di tutti gli emittenti presenti sul segmento di Borsa dedicato alle PMI.

E' un database che ovviamente viene seguito e aggiornato costantemente: l'iniziativa prevede infatti l'analisi di tutta la documentazione pubblica prodotta dalle società: bilanci, relazioni semestrali, eventuali bilanci non finanziari, codici etici, siti Web ed i comunicati stampa che vengono via via rilasciati.

Sono stati altresì definiti puntuali criteri volti a stabilire quando considerare sostenibile l'attività di una azienda nonché quando, a prescindere dal settore di attività, le iniziative intraprese e le policy adottate possono far definire l'azienda come "committed", ovvero impegnata in modo significativo verso i temi ESG.

L'Osservatorio rende disponibile a Banca Finnat un sistema informativo che, per ciascuna società oggetto del progetto consente di generare un documento, l'**Info-memo ESG**, che evidenzia le informazioni rilevanti presenti nel Database. Questa sezione ne è la sintesi.



Sez. 1 – Evidenze raccolte dall'Osservatorio ESG-PMI Quotate

La sostenibilità della attività di Alfonsino

Sulla base delle informazioni di pubblico dominio, l'Osservatorio non ha potuto considerare sostenibile l'attività di Alfonsino alla luce del fatto che:

- l'attività "core" dell'azienda non appare specificatamente idonea a conseguire nessuno dei 17 SDGS (obiettivi di sostenibilità) definiti dall'ONU.
- Il settore in cui opera l'azienda non è considerato ecosostenibile dalla Tassonomia UE². Infatti il codice ATECO 62.01 della società (sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico, e più specificamente: sviluppo e progettazione di una piattaforma software online e di un'applicazione di tipo chatbot) corrisponde al codice NACE 62.01 che non risulta allineato alla Tassonomia per gli ambiti di "Climate change mitigation" o di "Climate change adaptation".

Il livello di "commitment" sui fattori ESG

Le stesse informazioni pubbliche sono state però sufficienti a far considerare l'azienda "committed". Alfonsino pubblica un codice etico e effettua una significativa disclosure sulle determinanti ESG nella comunicazione aziendale:

Data	Azione	rating
04/05/2023	Alfonsino aderisce al Progetto Arca per sostenere le vittime del terremoto in Turchia fornendo beni alimentari e di prima necessità. La società darà la possibilità ai propri clienti di contribuire in maniera attiva a una raccolta fondi in app.	S XXX
26/04/2023	Collaborazione con CENTS per sostenere progetti di enti no profit, permettendo agli utenti della piattaforma digitale di destinare in beneficenza piccole percentuali sugli ordini effettuati tramite app.	S XXX
19/09/2022	Partnership con Kasper per il servizio di autolavaggio a domicilio totalmente sostenibile. Il servizio verrà introdotto con l'obiettivo di offrire un'alternativa smart e green al lavaggio auto tradizionale, eliminando sprechi.	E XXX
20/05/2021	Inizia il progetto d'adozione alveari monitorati con i sistemi Hive Tech ideati da 3Bee: ogni ordine effettuato contribuirà all'iniziativa.	E XXX

² Il Regolamento UE 2020/852 ha introdotto nel sistema normativo europeo la tassonomia delle attività economiche eco-compatibili, una classificazione delle attività che possono essere considerate sostenibili in base all'allineamento agli obiettivi ambientali dell'Unione Europea e al rispetto di alcune clausole di carattere sociale.



L'incontro ESG con gli analisti di Banca Finnat

Alfonsino ha accolto la proposta di sottoporsi ad un incontro mirato con i nostri analisti ed alla somministrazione di un questionario appositamente predisposto, volti ad approfondire direttamente con il management caratteristiche e policy ESG adottate dall'impresa.

Banca Finnat, nell'ambito delle proprie attività di Corporate Broking e di Analyst Coverage, da tempo si adopera affinché emergano le politiche e le azioni sulle tematiche ESG che le Società dichiarano di aver adottato.

In questo contesto, ormai da diversi anni, nelle proprie ricerche ne dà conto e, a tal fine, gli analisti della Banca hanno elaborato un "questionario ESG" che guida poi il loro incontro di approfondimento con i manager delle aziende oggetto delle loro ricerche.

Pertanto nell'ambito della collaborazione con l'Università della Tuscia, si è provveduto a rivisitare il questionario oggi composto da circa 60 domande, ed a condurre il processo di analisi delle risposte secondo i migliori standard che emergono dalle esperienze accademiche su queste materie.

In tal modo si rende evidentemente possibile ai lettori della ricerca una disamina delle iniziative adottate dall'azienda, ed una loro valutazione, ancor più completa e dettagliata di quella effettuata nell'ambito dell'Osservatorio ESG-PMI Quotate, che – pur coprendo tutte le società quotate su EGM – si basa esclusivamente su informazioni e notizie "pubblicate".

In questa sezione sono sintetizzati quegli aspetti emersi dall'intervista che, a parere dei nostri analisti, sono maggiormente meritevoli di essere portati all'attenzione.

Essi sono aggregati in funzione della maggior rilevanza in termini ambientali (E), Sociali (S) o di Governance (G).

Sez. 2 – Le risposte al Questionario degli analisti di Banca Finnat

ESG

La società dichiara che:

- vengono utilizzati imballaggi riciclabili: scatole di cartone per la spedizione dei partner-kit, shopper biodegradabili e driver-kit riciclabili.
- I rifiuti elettronici vengono smaltiti presso l'isola ecologica di Caserta.
- Le "shopper" che vengono date ai partner per permettergli di utilizzarle nel delivery sono composte da materiale biodegradabile.
- Il reparto preposto al monitoraggio e all'ottimizzazione della logistica è alla ricerca di metodi per ridurre l'impatto sull'ecosistema come ad esempio il nuovo progetto per rendere completamente biodegradabili i driver-kit, dal vestiario al backpack.
- Alfonsino cerca metodi alternativi che possano ridurre la produzione di materiale non riciclabile (ad esempio il lavaggio e la sanificazione dei kit driver al fine di poterli riutilizzare).
- Per lo smaltimento dei prodotti finiti Alfonsino fa affidamento sull'ente comunale preposto.

ESG

La società dichiara che:

- tutti i lavoratori vengono sottoposti ad una visita medica periodica per controllare lo stato di salute e ricevere un giudizio di idoneità alla mansione specifica. Il Medico competente valuta la congruità di: distribuzione dei videoterminali; orario delle mansioni lavorative; illuminazione dell'ambiente; postazione di lavoro rispetto alle norme ergonomiche di riferimento.
- L'Azienda mantiene l'esattezza, l'integrità, la riservatezza e la rilevanza dei dati personali in base allo scopo del trattamento.
- Ogni risorsa che abbia necessità lavorativa di attingere ad informazioni confidenziali e riservate sottoscrive un accordo di riservatezza (NDA) impegnandosi a mantenere segrete le suddette, pena la violazione dell'accordo stesso e il decorso di specifiche clausole penali in esso previste.
- Sono state stipulate convenzioni per l'attivazione di percorsi formativi a favore degli studenti dell'Università degli studi di Salerno e dell'Università degli studi di Napoli Federico II.
- L'Azienda è Top Sponsor della società di pallacanestro casertana.
- Alfonsino, in collaborazione con la Diocesi di Caserta, dichiara di sostenere le persone colpite dal conflitto in corso in Ucraina attraverso delle donazioni.
- Alfonsino ha avviato una partnership con NutriAfrica, una startup innovativa di Portici (NA) che si dedica alla lotta contro la malnutrizione infantile in Africa.



ESG

La società dichiara che:

- il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Amministratore Delegato sono ricoperti da soggetti diversi.
- Pubblica un codice etico.

ESG DISCLAIMER

Per comprendere quali sono i conflitti di interesse derivanti da rapporti commerciali con la Società oggetto della presente ricerca si rimanda al disclaimer riportato a pagina 15.

Le informazioni riportate nella presente sezione ESG si basano su apposito database realizzato dall'Osservatorio "ESG PMI-quoted" e sulle risposte fornite dalla Società a fronte di apposito questionario alla medesima sottoposto dall'Ufficio Studi.

Quanto riportato nel citato database e quanto dichiarato dalla Società non sono oggetto di verifica autonoma da parte dell'Ufficio Studi circa la loro attendibilità. Responsabile di tali informazioni sono da ritenersi esclusivamente detto Osservatorio e la Società stessa.

Pertanto, nel considerare quanto riportato circa l'impegno della Società sulle tematiche ESG si raccomanda di tenere presenti tali circostanze.