

Raccomandazione
BUY[^] (da Buy)

Target Price
€2,72[^] (da €3,48)

[^] vedi Equity Company Note del 22/04/2024

Allcore (Soluzione Tasse)

Settore: Business Services
Codice negoziazione Bloomberg: CORE IM
Mercato: Euronext Growth Milan
Prezzo al 29/05/2024
€ 1,70 (price at market close)

Capitalizzazione di Borsa:
25.423.177 €
Numero di azioni:
14.759.097*
Patrimonio netto al 31.12.2023:
23.416.472 €
*Al netto delle azioni proprie n. 195.713.
Data ed ora di produzione e prima diffusione:
30.05.2024 ore 12:00
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 Corsi
Tel. +39 0669933.413
E-mail: ufficio.studi@finnat.it

- Il Gruppo Allcore, nato nel 2016 con l'originaria denominazione sociale di Soluzione Tasse, offre servizi di consulenza, prevalentemente fiscale, a medie, piccole e micro imprese italiane. Attualmente la sede principale della società è ubicata a Milano mentre la sede originaria è a Perugia. Nel corso del 2023 sono state aperte sedi operative anche a Torino, Bologna, Roma e Napoli. Inoltre, l'azienda dispone di ulteriori sedi secondarie acquisite attraverso l'entrata di nuovi professionisti nel network del Gruppo.
- Il Gruppo ha comunicato i dati relativi ai ricavi consolidati del primo trimestre dell'anno (non sottoposti a revisione contabile). Tali ricavi sono risultati in crescita del 17,64% rispetto allo stesso periodo 2023, portandosi a €11,4 milioni.
- In particolare, i ricavi della BU "Pianificazione fiscale e gestione contabile" hanno registrato un incremento del 4,24% a €8,4 milioni, beneficiando di un forte incremento degli ordini nel mese di marzo. I ricavi della BU "Spazi e Membership" sono cresciuti dell'88,83% rispetto al 31 marzo 2023 (pari a €922 migliaia) mentre i ricavi della BU "Consulenza Strategica e Formazione" si sono attestati a €254 migliaia registrando un incremento del 27,33% rispetto allo stesso periodo 2023. Sono risultati invece in calo i ricavi della BU "Mediazione creditizia e finanza agevolata" (-15,05%) attestatisi €462 migliaia, a conferma del difficile trend della divisione ed i ricavi della BU "Business software" che hanno registrato una contrazione del 7,12% portandosi a €368 migliaia. In merito ai ricavi della BU "Instant Buyer", entrata nel perimetro del Gruppo a fine 2023 con l'acquisizione di Irec, questi sono stati pari a €986 migliaia pari a circa l'8,7% dei ricavi consolidati totali.
- Ribadiamo il nostro giudizio positivo sul titolo, con raccomandazione di acquisto e target price a €2,72/azione.

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 SOCIETA' ALL CORE, REDATTA DA BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A., PUBBLICATA IL 22/04/2024 E REPERIBILE AL SEGUENTE LINK:
<https://www.borsaitaliana.it/media/star/db/pdf/36076017.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 DALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI DI INVESTIMENTO, DALL'ATTIVITA' DI SPECIALIST DELLA BANCA SUL TITOLO E DALLA REDAZIONE DI DOCUMENTI DI ANALISI. PER QUESTE ATTIVITA' 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	36.058	41.135	48.085	53.209	60.583	66.641
Valore Aggiunto	9.029	9.429	11.757	13.089	15.691	17.593
EBITDA	4.474	4.004	5.506	6.704	8.603	9.796
EBIT	3.381	2.452	3.726	4.898	6.796	7.990
Utile netto	2.155	1.241	2.339	3.149	4.466	5.286
PFN	10.923	6.347	6.127	10.060	11.666	13.018
ROE	12,44	7,48	12,82	14,46	18,53	19,95

Fonte: Allcore; Stime: Banca Finnat al 22/04/2024