

COFLE

Sector: Industrials

BUY (unchanged)

Target: €5.00 (from €6.00)

Margini ritrovati, in attesa del raccolto

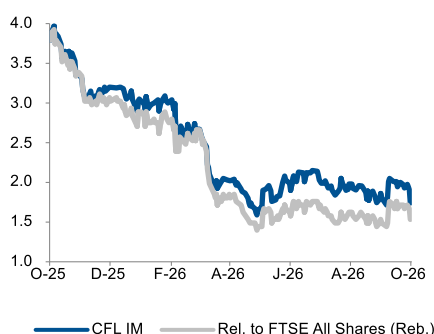
ANALYST(s)

Francesco Maiocchi +39-02-77115.260
francesco.maiocchi@intermonte.it

Change (%)	2026E	2027E	2028E
Eps Adj.	n.m.	n.m.	n.m.

Key Data	October 23, 2026
Price (€)	1.75
Upside/(Downside)	186.5%
Sector	Industrials
Reuters Code	CFL.MI
Bloomberg Code	CFL IM

Performance (%)	1M	3M	12M
Absolute	-3.3%	-14.9%	-54.0%
Relative	3.4%	-10.1%	-59.4%
12M (H/L)		3.97/1.59	
3M Average Volume (th):		5.07	



Shareholder data

Total no. of Shares (mn):	6.6
Mkt Cap (€ mn):	11.5
Mkt Float (€ mn):	2.5
Mkt Float (in %):	21.6%
Main Shareholder:	
Valfin S.r.l.	78.4%

Balance Sheet Data

Book Value (€ mn)	17.6
BVPS (€)	2.49
P/BV	0.7
Net Financial Position (€ mn)	-16.6
Enterprise Value (€ mn)	28.2

Nel 1H26, Cofle torna all'utile (€0.9mn) grazie alla nuova base costi. I ricavi crescono del +2.6% a €25.1mn e l'EBITDA margin sale al 15.5% (4.8% nel 1H25). Nel periodo l'azionista di controllo (Valfin) ha versato €1.0mn in conto futuro aumento di capitale e prosegue lo sviluppo di meccatronica ed EPB, quest'ultimo con un target di ca. €10mn di ricavi aggiuntivi in cinque anni. Confermiamo le stime sui ricavi ed EBITDA nel triennio 2026-28. Confermiamo il rating BUY ma abbassiamo TP a €5.00, derivato dalla media di DCF e multipli al netto di un liquidity discount del 20%. Tra i catalyst vediamo la conferma della marginalità nel FY26 e la ripresa del ciclo agricolo dal 2027.

- **Ritorno all'utile grazie alla nuova base costi.** Nel primo semestre 2026, i ricavi salgono a €25.1mn (+2.6% YoY). L'Original Equipment si attesta a €15.7mn, trainato dall'Agricoltura (€14.4mn, +4.3%), e l'Independent After Market a €9.4mn (+1.1%). L'EBITDA reported sale a €3.9mn (€1.2mn nel 1H25), con un margine del 15.5% (4.8% nel 1H25). L'Adj. EBITDA è pari a €4.7mn (18.7% di margine). A guidare il recupero sono il calo del 15.1% del costo del personale e l'incidenza delle materie prime, scesa dal 44.2% al 37.8% dei ricavi. Con oneri finanziari ridotti da €2.1mn a €0.5mn, l'utile netto torna positivo a €0.9mn (-€3.3mn nel 1H25). L'assorbimento di circolante (€3.9mn) porta il FCF a -€2.7mn e la PFN a €13.5mn (€11.9mn a fine 2025).
- **Aumento di Capitale e sviluppo dei nuovi prodotti.** Valfin (78.4% del capitale) ha versato €1.0mn in conto futuro aumento di capitale. Sul piano industriale, il gruppo ha presentato la pedaliera meccatronica Plexion ad Agrotechnica 2025 e ha avviato in Turchia la produzione interna di componenti elettronici. Per la gamma Electronic Parking Brake (EPB) punta inoltre a ca. €10mn di ricavi aggiuntivi in cinque anni. Il management descrive il mercato agricolo in fase di transizione ciclica, con Nord America ed Europa centrale in calo e destocking presso i concessionari. Prevede comunque il sostanziale raggiungimento dei target di ricavi ed un ulteriore assorbimento di cassa nel 2H26.
- **Stime operative confermate, PFN rivista a seguito del circolante.** Lasciamo invariati i ricavi (€49.8mn, €54.3mn ed €57.6mn nel 2026-28E), l'EBITDA reported (€5.3mn, €7.5mn ed €8.0mn). A livello di bottom line, prevediamo l'utile netto sostanzialmente invariato (€0.1mn, €1.8mn ed €2.2mn nel triennio 2026-2028). Rivediamo invece la PFN 2026 a €16.6mn (€12.8mn), per il maggiore assorbimento di circolante emerso nel 1H26 con il ritorno alla crescita. Il deleveraging è quindi più graduale: la leva passa da 3.1x a 2.0x PFN/EBITDA nel 2028E (2.4x e 1.4x in precedenza).
- **BUY confermato, abbassiamo TP a €5.00.** Il target price deriva dalla media equiponderata di due metodologie, applicando a entrambe un liquidity discount del 20%: (i) DCF (WACC ca. 9.1%, g 2.5%), €4.51 per azione, e (ii) multipli dei peer, €5.45 per azione. La riduzione del TP riflette principalmente un risk-free rate più alto (4.5% dal precedente 4.0%), e l'eventuale diluizione a seguito del futuro aumento di capitale. Tra i catalyst per il titolo vediamo tre elementi: la conferma nei risultati FY26 della marginalità del 1H26 (EBITDA margin al 15.5%), la ripresa del ciclo agricolo (ca. 57% dei ricavi) dal 2027 e lo sviluppo di EPB e meccatronica.

Key Figures & Ratios	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales (€ mn)	59.9	48.6	49.8	54.3	57.6
EBITDA Adj (€ mn)	6.8	8.1	6.8	9.0	9.5
Net Profit Adj (€ mn)	-5.6	-9.3	0.1	1.8	2.2
EPS New Adj (€)	-0.884	-1.538	0.013	0.275	0.342
EPS Old Adj (€)	-0.524	-0.533	0.180	0.416	0.478
DPS (€)	-0.208	0.000	0.000	0.000	0.000
EV/EBITDA Adj	7.8	4.7	4.2	3.1	2.9
EV/EBIT Adj	22.4	26.3	7.8	4.7	4.2
P/E Adj	nm	nm	nm	6.4	5.1
Div. Yield	-11.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Debt/EBITDA Adj	2.1	1.5	2.4	1.8	1.7

The reproduction of the information, recommendations and research produced by Intermonte SIM contained herein, and any of its parts, is strictly prohibited. None of the contents of this document may be shared with third parties without Company authorization. Please see important disclaimer on the last page of this report

COFLE - Key Figures

Profit & Loss (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales	60.6	59.9	48.6	49.8	54.3	57.6
EBITDA	9.9	4.1	2.0	5.3	7.5	8.0
EBIT	6.7	-0.3	-4.7	2.1	4.4	5.0
Financial Income (charges)	-5.3	-5.0	-4.2	-2.0	-2.0	-2.0
Associates & Others	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pre-tax Profit	1.4	-5.4	-8.8	0.1	2.4	3.0
Taxes	-0.6	-0.2	-0.5	0.0	-0.6	-0.7
Tax rate	42.5%	-3.4%	-5.5%	24.5%	24.5%	24.5%
Minorities & Discontinued Operations	0.4	-0.3	-0.7	0.0	0.3	0.4
Net Profit	0.4	-5.3	-8.6	0.1	1.5	1.9
EBITDA Adj	11.5	6.8	8.1	6.8	9.0	9.5
EBIT Adj	8.3	2.4	1.4	3.6	5.9	6.5
Net Profit Adj	0.8	-5.6	-9.3	0.1	1.8	2.2
Per Share Data (€)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Total Shares Outstanding (mn) - Average	6.5	6.1	6.1	6.6	6.6	6.6
Total Shares Outstanding (mn) - Year End	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1
EPS f.d	0.055	-0.840	-1.426	0.011	0.231	0.287
EPS Adj f.d	0.123	-0.884	-1.538	0.013	0.275	0.342
BVPS f.d	4.086	3.841	2.419	2.487	2.618	2.905
Dividend per Share ORD	-0.269	-0.208	0.000	0.000	0.000	0.000
Dividend per Share SAV	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Dividend Payout Ratio (%)	-488.0%	24.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cash Flow (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Gross Cash Flow	4.0	-1.1	-2.7	3.3	4.9	5.3
Change in NWC	-1.5	-4.3	7.4	-6.7	-2.0	-1.9
Capital Expenditure	-8.9	-4.8	-2.4	-2.5	-2.7	-2.9
Other Cash Items	1.9	2.7	0.3	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow (FCF)	4.9	-0.7	6.2	-3.4	2.8	3.4
Acquisitions, Divestments & Other Items	0.4	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
Dividends	-1.8	-1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Equity Financing/Buy-back	-0.1	-0.5	-0.5	1.0	0.0	0.0
Change in Net Financial Position	-5.9	-9.0	2.1	-4.7	0.1	0.5
Balance Sheet (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Total Fixed Assets	16.8	19.2	17.0	16.3	16.1	16.0
Net Working Capital	18.9	23.2	15.5	22.2	24.2	26.1
Long term Liabilities	-1.5	-1.4	-4.1	-4.2	-4.3	-4.5
Net Capital Employed	34.3	40.9	28.5	34.3	36.0	37.7
Net Cash (Debt)	-5.1	-14.0	-11.9	-16.6	-16.5	-16.0
Group Equity	26.6	24.1	14.6	15.7	17.2	19.1
Minorities	2.5	2.8	1.9	1.9	2.2	2.6
Net Equity	29.2	26.9	16.5	17.6	19.4	21.7
Enterprise Value (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Average Mkt Cap	68.0	35.4	20.4	10.6	10.6	10.6
Adjustments (Associate & Minorities)	-4.6	-3.4	-5.6	-1.0	-1.0	-1.0
Net Cash (Debt)	-5.1	-14.0	-11.9	-16.6	-16.5	-16.0
Enterprise Value	77.7	52.8	37.9	28.2	28.1	27.6
Ratios (%)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EBITDA Adj Margin	19.0%	11.3%	16.6%	13.7%	16.6%	16.6%
EBIT Adj Margin	13.7%	3.9%	3.0%	7.2%	10.9%	11.3%
Gearing - Debt/Equity	19.0%	58.1%	81.3%	105.9%	95.9%	83.9%
Interest Cover on EBIT	1.3	nm	nm	1.1	2.2	2.5
Net Debt/EBITDA Adj	0.4	2.1	1.5	2.4	1.8	1.7
ROACE*	21.2%	-0.9%	-13.4%	6.7%	12.5%	13.5%
ROE*	2.7%	-19.8%	-42.9%	0.5%	9.8%	10.9%
EV/CE	2.5	1.4	1.1	0.9	0.8	0.7
EV/Sales	1.3	0.9	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA Adj	6.7	7.8	4.7	4.2	3.1	2.9
EV/EBIT Adj	9.3	22.4	26.3	7.8	4.7	4.2
Free Cash Flow Yield	46.9%	-8.6%	47.9%	-29.4%	27.2%	32.4%
Growth Rates (%)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales		-1.2%	-18.9%	2.5%	9.2%	6.0%
EBITDA Adj		-41.3%	19.0%	-15.6%	32.6%	5.9%
EBIT Adj		-71.6%	-38.9%	150.3%	64.7%	9.7%
Net Profit Adj		nm	nm	nm	2139.6%	24.4%
EPS Adj		nm	nm	nm	2050.1%	24.4%
DPS		nm	nm			

*Excluding extraordinary items Source: Intermonete SIM Estimates

Commento ai Risultati

Risultati 1H26

Nel primo semestre 2026, Cofle ha registrato **ricavi consolidati per €25.1mn**, in crescita del 2.6% rispetto ai €24.4mn del 1H25. **Il valore della produzione è pari a €26.5mn** (€26.3mn nella prima metà del 2025).

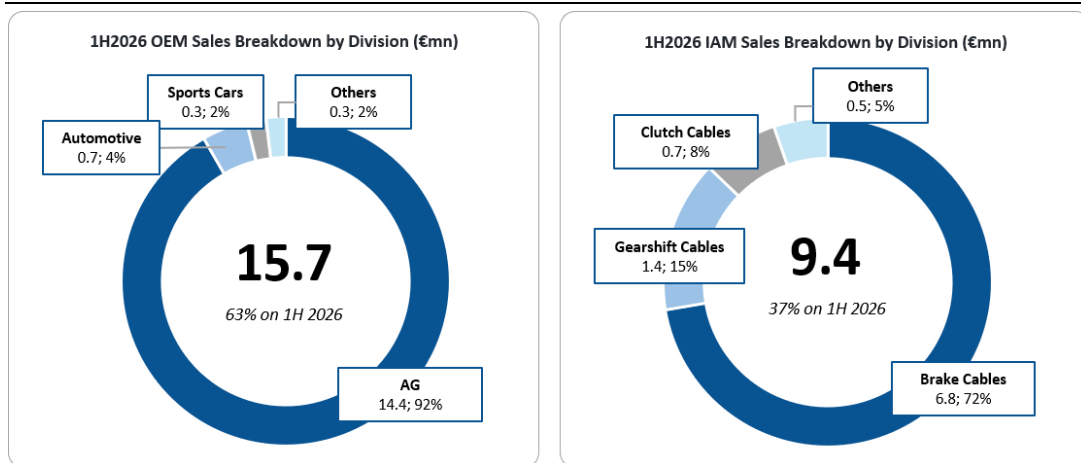
Cofle – 1H25-1H26 Condensed Income Statement

€ mn unless otherwise stated	1H 2025	2H 2025	FY 2025	1H 2026
Revenues	24.4	24.2	48.6	25.1
YoY Growth (%)	-21.5%	-16.0%	-18.9%	2.6%
Others	1.9	0.5	2.4	1.4
Value of Production	26.3	24.7	51.0	26.5
OpEx	(25.2)	(23.9)	(49.0)	(22.6)
o/w Purchases	(11.3)	(9.9)	(21.2)	(12.0)
o/w Personnel	(8.4)	(8.3)	(16.7)	(7.1)
o/w Services	(4.7)	(4.6)	(9.3)	(4.6)
EBITDA	1.2	0.8	2.0	3.9
EBITDA Margin	4.8%	3.4%	4.0%	15.5%
D&A and Provisions	(2.0)	(4.6)	(6.6)	(2.0)
EBIT	(0.9)	(3.8)	(4.7)	1.9
Financials	(2.1)	(2.0)	(4.2)	(0.5)
Pre-Tax	(3.0)	(5.8)	(8.8)	1.3
Taxes	(0.3)	(0.2)	(0.5)	(0.4)
Net Income	(3.3)	(6.0)	(9.3)	0.9
o/w Parent Net Income	(2.9)	(5.0)	(7.9)	0.8
Post-IFRS 16 EBITDA	2.1	1.4	3.5	4.7
IFRS 16 EBITDA Margin	8.6%	5.8%	7.2%	18.7%
Adj. EBITDA	3.6	4.5	8.1	4.7
Adj. EBITDA Margin	14.6%	18.7%	16.6%	18.7%

Source: Websim Corporate on Company data

La divisione **Original Equipment (OE)**, pari a ca. il 63% del fatturato di gruppo nel primo semestre del 2026, ha realizzato ricavi per €15.7mn (€15.1mn nel 1H25). Il segmento Agriculture (AG) ne rappresenta il 92% (€14.4mn, +4.3% YoY), mentre automotive, sports car e altri segmenti rimangono marginali (<5% cada uno). La divisione **Independent Aftermarket (IAM)** ha generato €9.4mn (+1.1% YoY), rappresentando il 37% dei ricavi nel primo semestre del 2026. I cavi freno, prima linea di prodotto, crescono del +3.0% YoY a €6.8mn.

Cofle – 1H2026 OEM Sales Breakdown by Division & IAM Sales Breakdown by Division



Source: Websim Corporate on Company data

Il miglioramento della redditività deriva da una **base costi completamente rivoluzionata**. I costi della produzione scendono del 10.1% a **€22.6mn**, con (i) un costo del personale **che cala del 15.1% a €7.1mn**, beneficiando della riorganizzazione completata nel 2025 e (ii) un consumo netto di materie prime (considerando la variazione nelle rimanenze) che **passa da €10.8mn a €9.5mn**, scendendo dal 44.2% al 37.8% dei ricavi.

A livello reported, **L'EBITDA sale a €3.9mn da €1.2mn**, con un margine sui ricavi del **15.5% (4.8% nel 1H25)**, il più alto dei primi semestri dell'ultimo triennio. Riportiamo due misure di EBITDA: (i) **L'EBITDA IFRS16**, inclusivo degli effetti bilancistici, è coerente con la PFN post IFRS 16. **L'EBITDA adjusted esclude invece sia gli effetti IFRS 16 sia i costi non ricorrenti**, così da rappresentare in modo più fedele la marginalità operativa del periodo. Di conseguenza, abbiamo un **EBITDA adjusted che si attesta a €4.7mn** (€3.6mn nella prima metà del 2025), con un **margine del 18.7%** (14.6% nella prima metà del 2025).

Dopo ammortamenti per ca. €2.0mn, **l'EBIT è positivo per €1.9mn** (–€0.9mn nel 1H25). La gestione finanziaria migliora sensibilmente, con oneri netti, inclusi i cambi e l'impatto dell'iperinflazione, scesi da €2.1mn a €0.5mn. Gli interessi passivi calano da €1.8mn a €0.5mn e le perdite su cambi da €0.6mn a €0.3mn, con effetti dell'iperinflazione turca ormai trascurabili (rispetto a €1.3mn nel 1H25). **L'utile netto torna positivo a €0.9mn** (–€3.3mn nel 1H25), di cui €0.8mn di competenza del gruppo.

Cofle – 1H25-1H26 Condensed Balance Sheet

€ mn unless otherwise stated	1H 2025	FY 2025	1H 2026
Intangibles	6.2	6.5	7.8
Tangibles	11.1	10.2	9.6
Financial	0.3	0.3	0.3
Fixed Assets	17.6	17.0	17.7
Inventory	17.6	17.6	20.5
Trade receivables	10.6	5.4	8.3
Trade payables	(8.8)	(7.3)	(8.9)
Operating Working Capital	19.3	15.7	19.9
Other current assets (liabilities)	(1.0)	(0.2)	0.4
Net Working Capital	18.3	15.5	20.4
Other non-current assets (liabilities)	(1.6)	(4.1)	(4.7)
Net Invested Capital	34.3	28.5	33.4
ST Debt	(14.9)	(16.1)	(16.3)
LT Debt	(6.0)	(8.4)	(7.1)
Cash and Cash Equivalents	8.7	12.6	9.9
Net Cash (Debt)	(12.2)	(11.9)	(13.5)
Group Equity	20.0	14.6	17.6
Minorities	2.1	1.9	2.2
Net Equity	22.1	16.5	19.8
Total Sources	34.3	28.5	33.4
Post-IFRS 16 Net Cash (Debt)	(15.0)	(17.5)	(18.3)

Source: Websim Corporate on Company data

Al 30 giugno 2026 le **immobilizzazioni ammontano a €17.7mn** (€17.0mn a fine 2025). Le immateriali crescono da €6.5mn a €7.8mn per effetto dei **costi di sviluppo capitalizzati e degli effetti di iperinflazione** e cambi. Le materiali scendono da €10.2mn a €9.6mn, a seguito di ammortamenti superiori agli investimenti. Il capitale circolante netto sale a €20.4mn dai €15.5mn di fine 2025. Nel dettaglio, le **rimanenze aumentano di €2.9mn a €20.5mn**, trainate dalle materie prime (+€2.4mn). I crediti commerciali crescono di €2.9mn a €8.3mn ed i debiti verso fornitori di €1.6mn a €8.9mn. La società attribuisce la dinamica alla **stagionalità e ad altri acquisti strategici**.

L'indebitamento finanziario netto è pari a **€13.5mn di debito**, in aumento rispetto agli €11.9mn di debito a fine 2025; a seguito della riclassificazione IFRS 16 sale a €18.3mn (€17.5mn a fine 2025). A bilancio, il Gruppo mantiene **€9.9mn di liquidità** a fine del primo semestre del 2026

Il patrimonio netto consolidato sale a €19.8mn (€16.5mn a fine 2025), di cui €17.6mn di gruppo e €2.2mn di terzi. La variazione riflette principalmente (i) **l'utile del periodo**, e (ii) **il versamento di €1.0mn dell'azionista di controllo**.

A livello di rendiconto finanziario, Il flusso di cassa prima delle variazioni del circolante viene assorbito dalla variazione nel capitale circolante, pari a €3.9mn, portando ad un flusso di **cassa operativa negativo per €1.6mn** nel periodo. Il CapEx per il periodo è pari a €1.1mn (4.5% sui ricavi), di cui >80% immateriali, riconducibili in larga parte alla **R&D di Cofle TK**. Il free cash flow del semestre è quindi negativo per €2.7mn.

A livello di produzione di cassa netta, il flusso finale negativo viene **alleggerito parzialmente dal versamento in contro futuro aumento di capitale di €1.0mn** comunicato a fine maggio 2026. Di conseguenza la PFN peggiora leggermente passando da **€11.9mn registrati a fine 2025 a €13.5mn registrati a fine del primo semestre del 2026**.

Cofle – 1H25-1H26 Condensed Cash Flow Statement

€ mn unless otherwise stated	1H 2025	2H 2025	FY 2025	1H 2026
Net Income	(3.3)	(6.0)	(9.3)	0.9
Non-cash Items	2.0	4.6	6.6	2.0
Change in NWC	3.9	3.4	7.4	(3.9)
Others	0.9	0.6	1.5	(0.6)
Operating Cash Flow	3.6	2.6	6.2	(1.6)
CapEx	(1.2)	(1.2)	(2.4)	(1.1)
Free Cash Flow	2.4	1.4	3.8	(2.7)
Divestments (Investments)	0.0	0.0	0.1	0.1
Capital Increase	-	-	-	-
Share issuance (buyback)	-	-	-	-
Dividends paid	-	-	-	-
Future Capital Increase	-	-	-	1.0
Other non-operating items	(0.6)	(1.1)	(1.7)	(0.1)
Cash Flow	1.8	0.3	2.1	(1.6)
Starting Net Debt	(14.0)	(12.2)	(14.0)	(11.9)
Cash Flow	1.8	0.3	2.1	(1.6)
Ending Net Debt	(12.2)	(11.9)	(11.9)	(13.5)

Source: Websim Corporate on Company data

Altri eventi del periodo

Come precedentemente anticipato, ricordiamo che Il 25 maggio 2026 Valfin S.r.l., azionista di riferimento con il 78.4% del capitale (società riconducibile alla famiglia Barbieri), si è impegnata in **modo irrevocabile a versare €1.0mn in conto futuro aumento di capitale**, effettivamente versato entro il 30 giugno 2026.

Sul piano industriale, la società ha partecipato ad **Agritechnica 2025** con il sistema di pedaliera meccatronica Plexion. Ha avviato in Turchia un reparto per la **produzione interna di componenti elettronici** (schede, sensori, braccioli complessi) e prosegue lo sviluppo della gamma EPB per l'aftermarket. A livello numerico, per l'EPB punta a **circa €10mn di ricavi aggiuntivi in cinque anni**.

Outlook

Il management descrive il mercato delle macchine agricole in una fase di **transizione ciclica**: tassi elevati, redditi agricoli in calo e prezzi bassi delle commodity che frenano il rinnovo delle flotte nei mercati maturi. **Nord America ed Europa centrale sono in flessione**, mentre l'Asia mantiene volumi solidi; i principali produttori stanno riducendo le scorte presso i concessionari.

L'aftermarket automotive mostra **invece resilienza**, sostenuto dall'invecchiamento del parco circolante, pur con forti pressioni competitive sui margini della divisione IAM e l'ingresso di marchi cinesi in Europa.

In questo contesto la società stima il **sostanziale raggiungimento dei target di ricavi consolidati**, senza però quantificarli. Prevede inoltre un **ulteriore assorbimento di liquidità nel secondo semestre**, legato al completamento della riorganizzazione e agli investimenti programmati, con conseguente aumento dell'indebitamento netto.

Stime

Lasciamo invariate le stime sui ricavi: **€49.8mn nel 2026** (+2.5% YoY), €54.3mn nel 2027 (+9.2% YoY) e €57.6mn nel 2028 (+6.0% YoY). Confermiamo anche l'EBITDA reported, rispettivamente a **€5.3mn**, €7.5mn ed €8.0mn, con un margine che risale dal 4.0% del 2025 al 13.9% del 2028. Il recupero è sostenuto dal **pieno beneficio della riorganizzazione completata** nel 2025 e dal **ritorno alla redditività già visibile nel 1H26**. Invariato anche l'Adj. EBITDA, a €6.8mn, €9.0mn ed €9.5mn nel triennio 2026-28, con un margine del 13.7% nel 2026 e del 16.6% nel 2027-28.

Nel 2026 il margine si **attesta al 10.6%**, sotto il 15.5% del 1H26: ci attendiamo un 2H26 **stagionalmente più debole**, per le chiusure estive e di fine anno, i costi di completamento della riorganizzazione e il destocking ancora in corso presso i concessionari. Il 2H26 resta comunque in **netto miglioramento rispetto al 2H25** (EBITDA margin dal 3.4% al 5.7%).

Cofle – 2026-2028 Estimates

€ mn unless otherwise specified	New				Old			New/Old		
	2025A	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E
Revenues	48.6	49.8	54.3	57.6	49.8	54.3	57.6	0.0%	0.0%	0.0%
YoY growth (%)	-18.9%	+2.5%	+9.2%	+6.0%	+2.5%	+9.2%	+6.0%			
Other revenues	2.4	0.7	2.0	2.0	0.7	2.0	2.0			
Value of Production	51.0	50.5	56.3	59.6	50.5	56.4	59.6			
OpEx	(49.0)	(45.2)	(48.9)	(51.6)	(45.2)	(48.9)	(51.6)			
o/w Purchases	(21.2)	(20.4)	(22.3)	(24.4)	(20.4)	(22.3)	(24.4)			
o/w Personnel	(16.7)	(14.8)	(16.2)	(16.1)	(14.8)	(16.2)	(16.1)			
o/w Services	(9.3)	(9.2)	(9.8)	(10.5)	(9.2)	(9.8)	(10.5)			
EBITDA	2.0	5.3	7.5	8.0	5.3	7.5	8.0	0.0%	0.6%	0.5%
EBITDA Margin (%)	4.0%	10.6%	13.7%	13.9%	10.6%	13.8%	14.0%			
D&A and provisions	(6.6)	(3.2)	(3.1)	(3.0)	(2.8)	(2.9)	(3.0)			
EBIT	(4.7)	2.1	4.4	5.0	2.5	4.6	5.0			
Financials	(4.2)	(2.0)	(2.0)	(2.0)	(2.2)	(1.9)	(2.0)			
Pre-Tax	(8.8)	0.1	2.4	3.0	0.3	2.6	3.0			
Taxes	(0.5)	(0.0)	(0.6)	(0.7)	(0.3)	(1.0)	(0.7)			
Net Income	(9.3)	0.1	1.8	2.2	(0.0)	1.7	2.3			
o/w Parent	(8.6)	0.1	1.5	1.9	(0.0)	1.4	1.9			
Net Equity	16.5	17.6	19.4	21.7	16.5	18.2	20.5			
o/w Group	14.6	15.7	17.2	19.1	14.6	16.0	18.0			
Net Cash (Debt)	(11.9)	(16.6)	(16.5)	(16.0)	(12.8)	(11.4)	(10.9)			
NFP/EBITDA	-6.1x	-3.1x	-2.2x	-2.0x	-2.4x	-1.5x	-1.4x			
CapEx	(2.4)	(2.5)	(2.7)	(2.9)	(2.5)	(3.0)	(3.0)			
On sales (%)	-4.9%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.5%	-5.2%			
Adj. EBITDA	8.1	6.8	9.0	9.5	6.8	9.0	9.5	0.0%	0.0%	0.0%
Adj. EBITDA Margin	16.6%	13.7%	16.6%	16.6%	13.7%	16.6%	16.6%			

Source: Websim Corporate elaborations

Sotto l'EBITDA aggiorniamo le ipotesi di ammortamento per il 2026-2027. L'EBIT scende quindi a **€2.1mn nel 2026** (€2.5mn in precedenza) e a €4.4mn nel 2027 (€4.6mn), mentre il **FY28E resta invariato a €5.0mn**. L'effetto è compensato da oneri finanziari leggermente più bassi nel 2026 e da un tax rate più contenuto nel 2027. Le stime di utile netto restano quindi sostanzialmente invariate.

A livello patrimoniale includiamo il **versamento di €1.0mn in conto futuro aumento di capitale effettuato** dall'azionista di riferimento Valfin nel 1H26, che porta il patrimonio netto a **€17.6mn nel FY26E**. Rivediamo invece la stima di indebitamento finanziario netto, ora a **€16.6mn a fine 2026** (€12.8mn in precedenza), alla luce del **maggiore assorbimento di capitale circolante emerso nel 1H26**. Il rilascio di circolante che aveva sostenuto la generazione di cassa nel 2025, in un contesto di ricavi in calo del 18.9%, **si inverte con il ritorno alla crescita del fatturato**. Prudenzialmente, ipotizziamo un fabbisogno di circolante coerente con la crescita attesa anche nel 2027-28, con una PFN sostanzialmente **stabile intorno a €16mn** (€16.5mn nel 2027 e €16.0mn nel 2028, contro €11.4mn e €10.9mn in precedenza).

La riduzione della leva finanziaria risulta quindi più graduale: **da 3.1x PFN/EBITDA nel 2026 a 2.0x nel 2028**, contro 2.4x e 1.4x nelle stime precedenti. Riduciamo inoltre le ipotesi di CapEx a un livello costante del 5.0% dei ricavi lungo tutto l'orizzonte di previsione (2026-2028), coerente con l'attenzione del gruppo alla disciplina sugli investimenti.

Valutazione

Confermiamo il nostro rating BUY ma abbassiamo il target price per Cofle a €5.00 per azione. Abbiamo ottenuto questo risultato attraverso (i) un **Discounted Cashflow Model**, e (ii) l'analisi dei **multipli dei player** più vicini al modello operativo della Società.

A livello di DCF, Il modello si basa sulle **nostre stime esplicite per il periodo 2026–2028**, seguite da due anni di convergenza (2029–2030) verso le ipotesi di lungo periodo e da un valore terminale calcolato con un **tasso di crescita perpetua del 2.5% ed un WACC intorno a 9.1%**. Rispetto alla nostra precedente valutazione, la variazione deriva principalmente da un risk-free rate più alto (da 4.0% a 4.5%). La metodologia restituisce un **Equity Value di €37.1mn**.

A livello di multipli, confermiamo il nostro campione di confronto, che ricordiamo includere: **Brembo, Comer, SKF AB, CIE Automotive, Kongsberg Group, Suprajit Engineering, CNH, Deere&Company, AGCO e Turk Traktor**. Applicando la media dei multipli 2026E e 2027E alle nostre stime, con una media ponderata tra **EV/SALES, EV/EBITDA, EV/EBIT, e P/E**, otteniamo un **Equity Value di €44.8mn**.

Cofle – Valuation Summary

€ mn	Equity Value	Liquidity Discount	Fair Equity Value	# Shares	FEqV/Share	Weight (%)
DCF	37.1	(7.4)	29.7	6.6	4.51	50%
Multiples	44.8	(9.0)	35.8	6.6	5.45	50%
Target Price	5.00					
Current Cofle Price	1.75					

Source: Websim Corporate elaborations

Specifichiamo che il numero di azioni utilizzate ai fini della nostra valutazione si riferisce al numero di azioni in circolazione a seguito di (i) la sottrazione delle azioni di proprietà di Cofle (ca. 100k azioni) e (ii) l'aggiunta di una stima delle nuove azioni emesse per l'aumento di capitale con controvalore di €1mn (ca. 500k azioni, ad un prezzo di €1.9/az, la media degli ultimi 3 mesi). Attribuendo un peso parificato tra i due modelli di valutazione, deriviamo un **target price di €5.00 per azione**, a seguito dell'applicazione di 20% di liquidity discount. Riportiamo anche i multipli del Gruppo a target price.

Cofle – Group Multiples @ Target Price

	2026E	2027E	2028E
Share Price	5.00	5.00	5.00
Number of Shares	6.6	6.6	6.6
Equity Value	32.9	32.9	32.9
Net Cash (Debt)	(16.6)	(16.5)	(16.0)
Minorities	(1.9)	(2.2)	(2.6)
Enterprise Value	51.5	51.6	51.5
EV/SALES	1.0x	1.0x	0.9x
EV/EBITDA ADJ.	7.6x	5.7x	5.4x
EV/EBIT ADJ.	24.4x	11.8x	10.3x
P/E ADJ.	nm	22.7x	18.2x

Source: Websim Corporate elaborations

Ai multipli impliciti nel prezzo target, Cofle tratta a **sconto rispetto al mercato su EV/Sales** (1.0x contro 1.3x nel 2026E) ed **EV/EBITDA** (7.6x contro 11.3x). Lo sconto si annulla però scendendo nel conto economico: su un EV/EBIT sostanzialmente allineato nel 2027-28E, mentre il P/E è in linea con il mercato a partire dal 2027E. Il **liquidity discount applicato alla nostra valutazione spiega una parte del gap** in valutazioni, mentre lo sconto sui multipli a livello di marginalità riflette fattori fondamentali.

Conclusioni di Investimento

Confermiamo il rating BUY su Cofle e abbassiamo il target price a **€5.00 per azione**. A nostro avviso il 1H26 segna il punto di svolta del gruppo. Il ritorno all'utile e un EBITDA margin al 15.5% mostrano che la riorganizzazione ha modificato in modo strutturale la base costi. Tra i principali catalyst vediamo:

- **il pieno dispiegarsi dei benefici della riorganizzazione completata nel 2025.** Nel 1H26 il costo del personale è sceso del 15.1% e l'incidenza delle materie prime è passata dal 44.2% al 37.8% dei ricavi. La conferma di questa marginalità nel 2H26 e nei risultati FY26 rappresenta, a nostro avviso, il primo test per il titolo.
- **la ripresa del mercato delle macchine agricole**, che vale ca. il 57% dei ricavi di gruppo. Il completamento del destocking presso i concessionari dei principali OEM dovrebbe sostenere il recupero dei volumi dal 2027 (+9.2% YoY nelle nostre stime).
- **lo sviluppo della gamma EPB per l'aftermarket e il riposizionamento sulla meccatronica.** Per l'EPB il management punta a ca. €10mn di ricavi aggiuntivi in cinque anni, pari a ca. il 20% dei ricavi 2025.

Cofle in Brief

Business Description

Fondata nel 1964, Cofle è un'azienda leader a livello mondiale nella progettazione, produzione, e commercializzazione di control cables e sistemi di comando a distanza che opera globalmente attraverso due divisioni: Original Equipment (OE), dedicata a sistemi personalizzati per i settori Agritech, Luxury Automotive e veicoli off-road, e Independent After Market (IAM), che produce control cables, tubi freno ed EPB per il mercato automotive post-vendita.

Strength/Opportunities

- Nicchia tecnica difendibile – OE richiede co-ingegneria con i clienti creando forti lock-in e forti barriere all'entrata
- Presenza produttiva globale strategica (Italia, Turchia, India, Brasile, Cina) – produzione locale per mercati locali
- Modello dual-division con copertura ciclica naturale: OE e IAM hanno cicli economici parzialmente opposti
- Forte lock-in con fornitori basata su un track record di fiducia

Management

CEO: Walter Barbieri
CFO: Claudio Viscardi
Managing Director & IR: Alessandra Barbieri

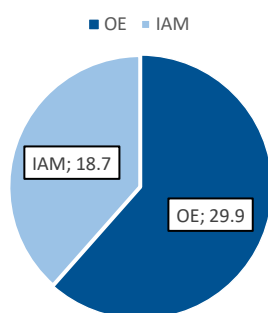
Shareholders

Valfin S.r.l.	78.4%
Cofle S.p.A	1.66%
Mercato	19.94%

Risks/Weaknesses

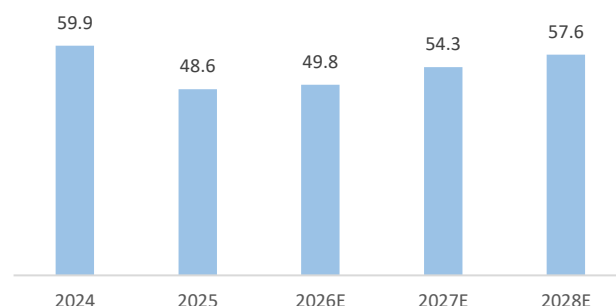
- Il perdurare della debolezza del ciclo agricolo in Nord America ed Europa
- la pressione competitiva sui margini IAM, legata all'ingresso dei marchi cinesi in Europa
- Esposizione turca
- Ridotta capitalizzazione di mercato, con limitata liquidità sul titolo

Cofle – 2025 Turnover Breakdown by Legal Entity (€ mn)



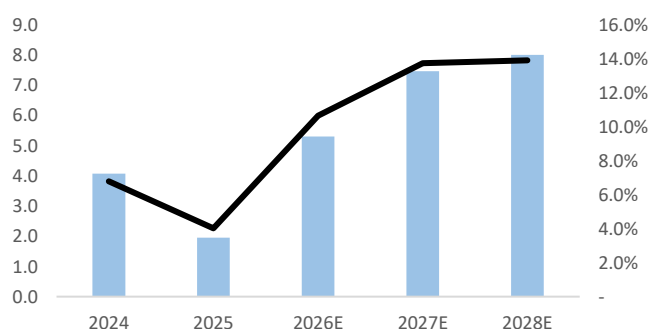
Source: Websim Corporate on Company data

Cofle – 2024A-2028E Net Sales Evolution (€ mn)



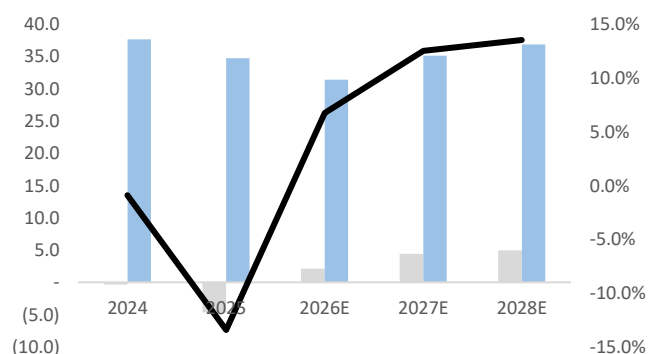
Source: Websim Corporate elaborations

Cofle – 2024A-2028E EBITDA (€ mn) and EBITDA Margin (%) Evolution



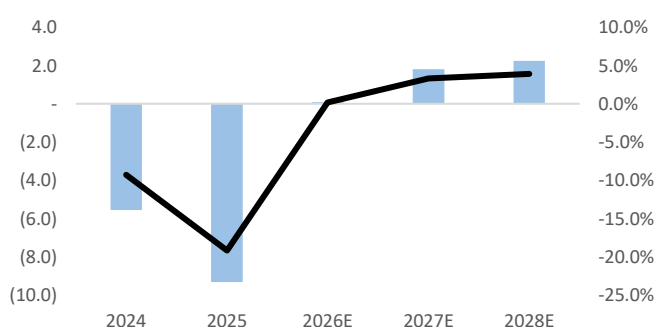
Source: Websim Corporate on Company data

Cofle – 2024A-2028E RoACE Evolution



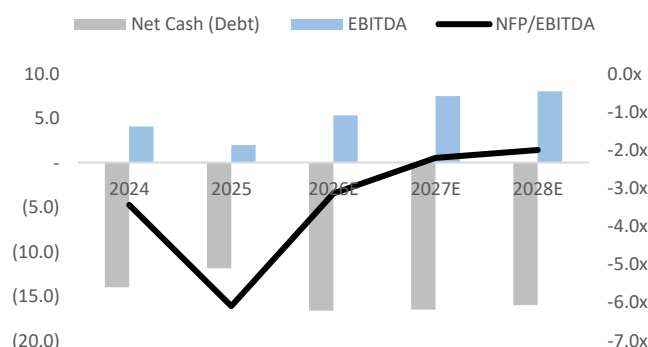
Source: Websim Corporate elaborations

Cofle – 2024A-2028E Net Income (€ mn) & Profit Margin (%)



Source: Websim Corporate on Company data

Cofle – 2024A-2028E NFP (€ mn), EBITDA (€ mn) & NFP/EBITDA (x)



Source: Websim Corporate elaborations

DETAILS ON STOCK RECOMMENDATION			
Stock NAME	COFLE		
Current Recomm:	BUY	Previous Recomm:	BUY
Current Target (€):	5.00	Previous Target (€):	6.00
Current Price (€):	1.75	Previous Price (€):	1.98
Date of report:	27/10/2026	Date of last report:	10/20/2026

AVVERTENZE IMPORTANTI

La riproduzione delle informazioni, delle raccomandazioni e della ricerca prodotte da Intermonte SIM, contenute nel presente documento, e di qualsiasi loro parte, è strettamente vietata. Nessun contenuto di questo documento può essere condiviso con terze parti senza autorizzazione da parte di Intermonte.

Questo documento è indirizzato esclusivamente a professionisti del mercato e ad altri investitori istituzionali e non è destinato alla distribuzione a persone diverse dalla clientela istituzionale, che non dovrebbero fare affidamento su questo materiale. Inoltre, eventuali investimenti o servizi a cui potrebbe riferirsi questo documento non saranno resi disponibili ad una clientela non istituzionale.

Le informazioni e i dati contenuti in questo documento sono stati ottenuti da fonti che riteniamo affidabili, anche se l'accuratezza di questi non può essere garantita da Intermonte. Nel caso in cui vi sia qualsiasi dubbio sulla loro affidabilità, ciò sarà chiaramente indicato. Lo scopo principale del documento è offrire informazioni aggiornate e accurate in conformità con le normative vigenti in materia di "raccomandazioni" e non è destinato né dovrebbe essere interpretato come una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli.

Questo avviso legale è costantemente aggiornato sul sito web di Intermonte www.intermonte.it sotto la voce Avvertenze Legali. Valutazioni e raccomandazioni possono essere trovate nel testo delle ricerche e/o dei documenti più recenti sulle società in questione. Per un elenco di tutte le raccomandazioni emesse da Intermonte su qualsiasi strumento finanziario o emittente negli ultimi dodici mesi, consultare la pagina web AREA CLIENTI.

Intermonte distribuisce ricerche e si impegna in altre attività approvate nei confronti dei Principali Investitori Istituzionali degli Stati Uniti ("Majors") e di altri Acquirenti Istituzionali Qualificati ("QIBs"), negli Stati Uniti, tramite Plural Securities LLC ai sensi delle linee guida SEC 15a-6. Intermonte non è registrata come broker dealer negli Stati Uniti ai sensi del Securities Exchange Act del 1934, come emendato (il "Exchange Act"), e non è membro della Securities Investor Protection Corporation ("SIPC"). Plural Securities LLC è registrata come broker-dealer ai sensi del Exchange Act e è membro della SIPC.

CERTIFICAZIONE DELL'ANALISTA

Per ciascuna società menzionata in questo documento l'analista, autore della ricerca, certifica che tutte le opinioni espresse in questo documento riflettono accuratamente le proprie opinioni personali su uno o più degli emittenti o dei titoli oggetto della ricerca. L'analista (o gli analisti) certifica anche che nessuna parte della propria compensazione è stata, è o sarà, direttamente o indirettamente, correlata alla specifica raccomandazione o opinione contenuta in questo documento. L'analista (o gli analisti) responsabile della preparazione di questa ricerca riceve una retribuzione basata su vari fattori, compresi i profitti totali di Intermonte, una parte dei quali è generata dalle attività di Investment Banking di Intermonte, anche se questa è minima rispetto a quella generata dalle attività di intermediazione.

Le procedure interne e i codici di condotta di Intermonte sono mirati a garantire l'imparzialità dei suoi analisti finanziari. Lo scambio di informazioni tra il settore Investment Banking e il Dipartimento di Ricerca è vietato, così come lo scambio di informazioni tra quest'ultimo e il desk di equity proprietario al fine di prevenire conflitti di interesse quando vengono formulate raccomandazioni. L'analista responsabile del presente documento non è: a) residente negli Stati Uniti; b) una persona associata a un broker-dealer statunitense; c) supervisionato da un supervisore principale di un broker-dealer statunitense. Questo documento di ricerca è distribuito negli Stati Uniti tramite Plural Securities LLC, 950 3rd Avenue, Suite 1702, NY 10022, USA.

GUIDA ALL'ANALISI FONDAMENTALE

I principali metodi utilizzati per valutare strumenti finanziari e stabilire un prezzo obiettivo per i 12 mesi successivi alla raccomandazione di investimento sono i seguenti:

- modello di flussi di cassa attualizzati (DCF) o metodi simili come il modello di attualizzazione dei dividendi (DDM);
- confronto con i multipli di società comparabili, utilizzando i metodi più appropriati per l'azienda analizzata: tra i principali rapporti utilizzati per i settori industriali ci sono il prezzo/utili (P/E), EV/EBITDA, EV/EBIT, prezzo/vendite;
- il rendimento del capitale e i multipli del valore contabile netto rettificato sono i principali metodi utilizzati per le azioni del settore bancario, mentre per le azioni del settore assicurativo vengono utilizzati il rendimento del capitale allocato e i multipli del valore contabile netto e del valore intrinseco del portafoglio assicurativo;
- per il settore delle utilities vengono effettuati confronti tra i rendimenti attesi e il ritorno sul capitale regolato (RAB).

Alcuni dei parametri utilizzati nelle valutazioni, come il tasso privo di rischio e il premio al rischio degli investimenti azionari, sono gli stessi per tutte le aziende trattate e vengono aggiornati per riflettere le condizioni di mercato. Attualmente viene utilizzato un tasso privo di rischio del 4,0% e un premio al rischio compreso tra il 5,5% e il 6%.

Frequenza della ricerca: trimestrale.

I report su tutte le società quotate sull'indice FTSEIMB40, sulla maggior parte di quelle sull'indice MIDEX e sui principali small caps (copertura regolare) vengono pubblicati almeno una volta al trimestre per commentare i risultati e le importanti novità.

Una copia preliminare di ciascun rapporto può essere inviata alla società oggetto per la sua informazione (senza prezzo obiettivo e/o raccomandazioni), ma a meno che non sia espressamente indicato nel testo del rapporto, non vengono apportate modifiche prima della pubblicazione.

Spiegazione del nostro sistema di valutazione:

BUY: azione prevista in grado di superare il mercato di oltre il 25% in un periodo di 12 mesi;
OUTPERFORM: azione prevista in grado di superare il mercato tra il 10% e il 25% in un periodo di 12 mesi;
NEUTRAL: prevista una performance dell'azione compresa tra +10% e -10% rispetto al mercato in un periodo di 12 mesi;
UNDERPERFORM: azione prevista in grado di sottoperformare il mercato tra -10% e -25% in un periodo di 12 mesi;
SELL: azione prevista in grado di sottoperformare il mercato di oltre il 25% in un periodo di 12 mesi.

Prezzi: i prezzi riportati nella ricerca si riferiscono al prezzo alla chiusura della giornata di negoziazione precedente salvo diversamente specificato.

DISTRIBUZIONE ATTUALE DELLE RACCOMANDAZIONI DI INVESTIMENTO

Intermonte SIM è autorizzata dalla CONSOB alla prestazione di servizi di investimento ed è iscritta al n° 246 dell'albo delle società di intermediazione.

Al 27 Ottobre 2026 l'Ufficio Studi di Intermonte copre 140 aziende. La distribuzione delle raccomandazioni effettuate da Intermonte è la seguente:

BUY:	28.57%
OUTPERFORM:	42.14%
NEUTRAL:	28.58%
UNDERPERFORM:	00.71%
SELL:	00.00%

La distribuzione delle raccomandazioni, sulle azioni di società che hanno ricevuto servizi di corporate finance da parte di Intermonte, negli ultimi 12 mesi (81 in totale) è la seguente:

BUY:	49.38%
OUTPERFORM:	30.86%
NEUTRAL:	17.29%
UNDERPERFORM:	02.47%
SELL:	00.00%

CONFLITTI DI INTERESSE

Al fine di rendere noti i propri eventuali conflitti di interesse Intermonte SIM dichiara che:

Intermonte SIM S.p.A. opera o ha operato negli ultimi 12 mesi quale soggetto incaricato di realizzare il piano di riacquisto azioni deliberato dall'assemblea di AZIMUT, ECOSUNTEK, ELEN., ELICA, FILA, FINCANTIERI, GIOCAMONDO STUDY, INTERCOS, INTRED, PHARMANUTRA, SALVATORE FERRAGAMO, SESA, SG COMPANY, STAR7, SYS-DAT, UNIDATA, VALSOIA, WEBUILD

Intermonte SIM S.p.A. presta o ha prestato negli ultimi 12 mesi servizi di corporate brokerage a favore di AATECH, ABC COMPANY, AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI DI BOLOGNA, ALLCORE, ALMAWAVE, AVIO, CASTA DIVA GROUP, CUBE LABS, CY4GATE, DOMINION HOSTING HOLDING, ELICA, ESPRINET, EVISIO, EXECUS, FINE FOODS & PHARMACEUTICALS NTM, GPI, HIGH QUALITY FOOD, IGD, IKONISYS SA, ISCC FINTECH, LEMON SISTEMI, LUVE, MAPS, MARE ENGINEERING GROUP, NEODECORTECH, NOTORIOUS PICTURES, PREATONI GROUP, REDELF, REDFISH LONGTERM CAPITAL, REVO INSURANCE, REWAY GROUP, SERI INDUSTRIAL, SPINDOX, STAR7, TECNO, ULISSE BIOMED, WIIT, XENIA HOTELLERIE SOLUTION, Zest Group SpA

Intermonte SIM S.p.A. opera o ha operato negli ultimi 12 mesi quale Financial Content Provider sulla società AATECH, ALLCORE, ALMAWAVE, B&C SPEAKERS, BANCA SISTEMA, BIFIRE, CASTA DIVA GROUP, COFLE, COM.TEL, CUBE LABS, CY4GATE, DOMINION HOSTING HOLDING, ECOSUNTEK, ELES, ELICA, ENERGY, EVISIO, EXECUS, FIERA MILANO, FILA, FOPE, G.M. LEATHER, GREEN OLEO, HIGH QUALITY FOOD, IGD, IKONISYS SA, INTERCOS, ISCC FINTECH, LEMON SISTEMI, MAPS, MARE ENGINEERING GROUP, MASI AGRICOLA, MATICA FINTEC, MISITANO & STRACUZZI SPA, NEODECORTECH, NOTORIOUS PICTURES, OLIDATA, PREATONI GROUP, RACING FORCE, REDELF, REDFISH LONGTERM CAPITAL, SG COMPANY, SIMONE, SPINDOX, TAMBURI, TECNO, TMP GROUP, ULISSE BIOMED, XENIA HOTELLERIE SOLUTION, Zest Group SpA

Intermonte SIM S.p.A. svolge o ha svolto negli ultimi 12 mesi il ruolo di intermediario incaricato nell'operazione di offerta pubblica di acquisto e/o scambio di ANTARES VISION, BANCA SISTEMA, MARE ENGINEERING GROUP, POSTE ITALIANE

Intermonte SIM S.p.A. opera o ha operato negli ultimi 12 mesi quale liquidity provider di BANCA SISTEMA, Zest Group SpA

Intermonte SIM agisce in qualità di advisor di Webuild nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa su Trevi-Finanziaria Industriale.

Intermonte SIM S.p.A. svolge o ha svolto negli ultimi 12 mesi il ruolo di financial advisor per BANCA GENERALI, BANCO BPM, MARE ENGINEERING GROUP, POSTE ITALIANE, TELECOM ITALIA, WEBUILD

Intermonte SIM S.p.A. opera o ha operato negli ultimi 12 mesi quale market maker su strumenti finanziari aventi come sottostante le azioni emesse da AZA, AMPLIFON, AZIMUT, BANCA GENERALI, BANCA IFIS, BANCA MEDIOLANUM, BANCO BPM, BCA MPS, BFF BANK, Bper Banca, BREMBO, BUZZI, CAMPARI, DANIELI & C, DIASORIN, ENEL, ENI, ERG, FERRARI, FINECOBANK, INDUSTRIE DE NORA, INTERPUMP GROUP, INTESA SANPAOLO, INWIT, IREN, ITALGAS, LEONARDO, LOTTOMATICA GROUP, MFE B, MONCLER, MONDADORI EDIT., NEXI, OVS, PIRELLI & C, POSTE ITALIANE, PRYSMIAN, SAIPEM, SESA, SNAM S.p.A., STELLANTIS, STMICROELECTRONICS, TECHNOGYM, TECHNOPROBE, TELECOM ITALIA, TELECOM ITALIA R, TENARIS, TERNA, UNICREDIT, UNIPOL, WEBUILD

Intermonte Sim S.p.A. ha o ha avuto negli ultimi 12 mesi un contratto di marketing su strumenti emessi da BARCLAYS, BNP PARIBAS, GOLDMAN SACHS GROUP INC, LEONTEQ, MAREX FINANCIAL, MEDIOBANCA, MORGAN STANLEY, NATIXIS, SOCIETE GENERALE, UNICREDIT, VONTOBEL N

Intermonte SIM S.p.A. svolge o ha svolto negli ultimi 12 mesi il ruolo di specialist su strumenti finanziari emessi da ABITARE IN, AQUAFIL, BANCA IFIS, BANCA SISTEMA, COFLE, COM.TEL, DIGITOUCH, ECOSUNTEK, ELEN., EMAK, ENERGY, FNM, GEFRAN, GREEN OLEO, INTRED, MATICA FINTEC, MISITANO & STRACUZZI SPA, MONDADORI EDIT., OLIDATA, OMER, PHARMANUTRA, POWERSOFT, QF ALPHA IMM, REPLY, SESA, SG COMPANY, SOMEK, STAR7, SYS-DAT, TAMBURI, TESMEC, TINEXTA, TMP GROUP, TXT E-SOLUTIONS, UNIDATA con obbligo di diffusione studi

Intermonte SIM S.p.A. svolge o ha svolto negli ultimi 12 mesi il ruolo di sponsor per UNIDATA S.p.A.

© Copyright 2026 da Intermonte SIM - Tutti i diritti riservati

La riproduzione di tutta o di una parte di questa pubblicazione, tramite email, xerografia, fax o qualsiasi altro mezzo costituisce una violazione delle leggi nazionali e internazionali sul copyright. Le leggi sul copyright impongono pesanti responsabilità per tali violazioni. I report di Intermonte SIM sono forniti solo ai suoi clienti. Se non sei un cliente di Intermonte SIM e ricevi email, fax o copia dei report da una fonte diversa da Intermonte SIM, stai violando le leggi sul copyright. Questo documento non può essere pubblicato né diffuso, distribuito o copiato senza il consenso scritto esplicito di Intermonte SIM.

Intermonte SIM intraprenderà azioni legali contro chiunque trasmetta/pubblichi i suoi prodotti di ricerca senza la sua autorizzazione esplicita.

Intermonte SIM crede fermamente che il suo prodotto di ricerca su azioni italiane sia un prodotto a valore aggiunto e meriti di essere adeguatamente pagato.

I rappresentanti commerciali di Intermonte SIM possono essere contattati per discutere i termini e le condizioni con cui ricevere la ricerca prodotta da Intermonte.

INTERMONTE SIM è MiFID compliant - per la nostra Politica di Best Execution si prega di consultare il nostro Sito <https://www.intermonte.it/it/avvertenze-legali/mifid-ii.html>

Ulteriori informazioni sono disponibili sul nostro sito.