

CUBE LABS

Sector: Pharma & Medtech

BUY

Price: Eu2.38 - Target: Eu3.25

1H25 in positivo, portafoglio in espansione, BUY confermato

Silvestro Bonora +39-02-77115.246
silvestro.bonora@intermonte.it

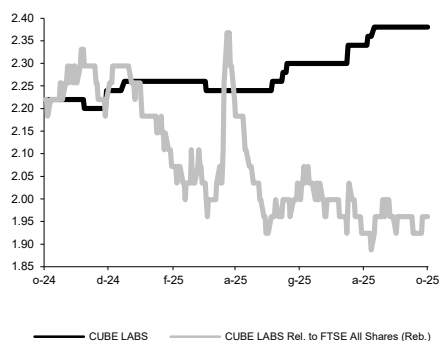
Stock Rating

Rating: Unchanged
Target Price (Eu): Unchanged

Next Event

Next Gems on Tuesday 21st October

CUBE LABS - 12M Performance



Stock Data

Reuters code:	CUBE.MI		
Bloomberg code:	CUBE IM		
Performance	1M	3M	12M
Absolute	0.0%	3.5%	7.2%
Relative	2.6%	-1.4%	-13.9%
12M (H/L)	2.38/2.20		
3M Average Volume (th):	1.31		

Shareholder Data

No. of Ord shares (mn):	20
Total no. of shares (mn):	20
Mkt Cap Ord (Eu mn):	48
Total Mkt Cap (Eu mn):	48
Mkt Float - Ord (Eu mn):	12
Mkt Float (in %):	25.5%
Main Shareholder:	
Filippo Surace	63.4%

1H25 in positivo per Cube Labs, portafoglio di partecipate in crescita, successo nella raccolta di capitali con ingresso di investitore istituzionale primario. Stimando un valore degli asset per ca. Eu87.5mn con un debito netto di Eu0.7mn (post 1H cash-in AUCAP), il NAV risulta pari a Eu4.3 p.a., con BV della Società a sconto di oltre il 30%. Applicando un holding discount del 25%, confermiamo il target price a Eu3.25 p.a., upside potenziale +37% dai prezzi di borsa attuali (P/NAV 0.5x, P/BV 0.8x).

- **1H25: portafoglio partecipazioni in crescita, marginalità in positivo.** Nel 1H25, il portafoglio partecipazioni raggiunge Eu54.4mn (+Eu0.7mn vs. FY24), con un totale attivo di Eu64.6mn (+Eu1.0mn vs. FY24) e patrimonio netto stabile a Eu59.4mn. I ricavi da consulenza alle partecipate crescono del 39.8% YoY a Eu1.4mn, sostenendo un EBITDA positivo di Eu0.27mn (vs. Eu-0.29mn in 1H24) e un risultato netto in leggero attivo di Eu0.01mn (vs. Eu-0.45mn), anche grazie a minori oneri finanziari. Il capitale circolante netto sale a Eu6.9mn, principalmente per l'incremento dei crediti commerciali, mentre l'indebitamento finanziario netto si attesta a Eu2.8mn (vs. Eu1.7mn di fine 2024), IFN Adjusted (per debiti commerciali scaduti, Eu0.04mn) Eu2.9mn vs. Eu1.7mn al FY24.
- **AUCAP oltre il 98% l'adesione, fiducia da primario investitore istituzionale.** Cube Labs ha raccolto, nell'ambito dell'ultimo aumento di capitale, Eu4.8mn pari a 98.15% dell'importo massimo previsto, al prezzo di Eu2.20 p.a. La quota di proprietà dell'Amministratore Delegato, F. Surace, si riduce al 63.37% (dal 71.3% rilevato all'avvio della copertura, il 02 luglio 2024), mentre il flottante aumenta al 25.47% (da ca. il 16%), di cui l'8.01% di un primario investitore istituzionale, molto attivo sul segmento EGM. Piano Industriale luglio 2025 - giugno 2026: sufficienti intorno a Eu5.0mn per soddisfare il fabbisogno finanziario previsto.
- **Avanzamenti in ricerca, sviluppo e tutela brevettuale.** Aumenta la probabilità di valorizzare gli asset con il newsflow positivo sugli avanzamenti dei prodotti. In dettaglio, Adamas Biotech ha completato il lotto pilota e l'arruolamento pazienti per Theakine IBS-C, avviato lo studio di stabilità e presentato la candidatura al PON NBFC per IBS-D. Bio Aurum ha firmato il contratto per NeuRetina MD, depositato un brevetto e sottoscritti gli accordi per il trial clinico. Biodiapers ha avviato test su formulazioni di argilla e definito il piano regolatorio. Cartilago prosegue lo sviluppo di NAPA OA e Regen Longevity, con nuovi test e pianificazione preclinica. DTech accelera sul progetto Nasal Spray, con produzione e test in corso per il marchio CE. FluoDetect negozia un accordo universitario in vista di un finanziamento Horizon EU. HiPerforming Research registra interesse internazionale per la piattaforma Modi CL AI. Lipovexa avanza la ricerca sulla brevettabilità delle NCE e nel progetto nutraceutico, depositando un marchio EUIPO. Lumina Nanobiotech e Myrtoviva hanno completato accordi strategici e depositi di marchio, mentre MRC ottiene un brevetto EPO su derivati del benzomorfanone. Orpha Biotech avvia la sintesi di nuove molecole brevettabili, Regenerabioma partecipa al bando Ideas 4 Innovation e Skin Plastic Lab si prepara all'avvio del progetto Booster for Life Science.
- **TP confermato a Eu3.25, raccomandazione BUY, upside +37%.** La nostra view positiva su Cube Labs si basa su un portafoglio in espansione, con progetti prossimi alla generazione di ricavi, l'ingresso in mercati ad alto potenziale e un solido track record nella raccolta di capitali. Il valore di libro della Società risulta attualmente scontato di oltre il 30% rispetto al nostro NAV dinamico (Eu86.7mn, Eu4.3 p.a.). Applicando un holding discount del 25%, otteniamo un target price di Eu3.25 p.a., in linea con la nostra precedente indicazione (P/NAV 0.5x, P/BV 0.8x). Con il raggiungimento delle milestone di sviluppo e commercializzazione dei prodotti, stimiamo che, in uno scenario di lungo termine favorevole (2030+), Cube Labs possa esprimere un NAV potenziale intorno a Eu450mn, implicando un moltiplicatore di circa 10x rispetto alla capitalizzazione di mercato attuale.

Risultati 1H25

I risultati del 1H25 si chiudono con un andamento positivo.

Attualmente, le società partecipate non hanno ancora iniziato a generare ricavi considerato lo stadio di sviluppo delle loro tecnologie.

Sintesi della semestrale:

- **Portafoglio partecipazioni** Eu54.4mn (+Eu0.7mn vs. FY24, principalmente apporti in conto futuro aumento di capitale);
- **Totale Attivo** Eu64.6mn (+Eu1.0mn vs. FY24);
- **Patrimonio Netto** Eu59.4mn (in linea con FY24);
- **Ricavi da servizi di consulenza alle partecipate** Eu1.4mn (+39.8% YoY; Eu1.0mn in 1H24), incremento legato principalmente all'aumento dei volumi delle prestazioni;
- **EBITDA** Eu0.27mn (vs. Eu-0.29mn in 1H24), dovuto all'aumento dei ricavi oltre che minori costi per servizi (a Eu0.8mn da Eu1.1mn in 1H24);
- **Risultato netto** Eu0.01mn (vs. Eu-0.45mn in 1H24), dopo oneri finanziari in diminuzione (Eu90k vs. Eu153k del 1H24);
- **Capitale Circolante Netto** Eu6.9mn (vs. Eu6.1mn a fine 2024). La variazione più consistente è riferita ai crediti commerciali (ca. +Eu1.0mn). Questa voce riflette le fatture da emettere alle società controllate/collegate per servizi resi e di competenza dell'anno (Eu1.2mn), al netto degli incassi del semestre;
- **Indebitamento Finanziario Netto (IFN)** Eu2.8mn (vs. Eu1.7mn del FY24), variazione per nuova linea di finanziamento per Eu1.5mn, disponibilità liquide Eu1.0mn (da Eu1.2mn del FY24);
- **IFN Adjusted** (per debiti commerciali scaduti, pari a Eu40k) Eu2.9mn vs. Eu1.7mn del FY24.

Cube Labs - 1H25 Results

Eu mn	2021	2022	2023	1H24	2024	1H25
Total Revenues	1.11	1.00	1.56	0.98	2.01	1.37
YoY Growth %	-	-9.7%	55.7%	-	28.9%	39.7%
Value of Production	1.13	1.14	1.64	1.03	2.11	1.43
YoY Growth %	-	1.4%	43.2%	-	28.8%	38.8%
EBITDA	0.41	0.05	(0.42)	(0.29)	(0.47)	0.27
Margin %	37.1%	5.4%	n.m.	n.m.	n.m.	19.4%
YoY Growth %	-	-87.0%	-889.2%	-	n.m.	n.m.
EBIT	0.41	0.05	(0.65)	(0.44)	(0.80)	0.10
Margin %	36.6%	4.8%	n.m.	n.m.	n.m.	7.2%
YoY Growth %	-	-88.2%	-1459.4%	-	n.m.	n.m.
Net Result	0.21	(0.07)	(0.69)	(0.45)	(0.73)	0.01
Net Equity	52.27	52.46	57.44	56.99	59.36	59.36
NFP Debt / (Cash)	1.77	3.27	1.57	3.21	1.65	2.85

Source: Websim Corporate on Company Data

Cube Labs ha raccolto dall'aumento di capitale in corso **Eu4.8mn**, 98.15% dell'importo massimo (delibera Assemblea Straordinaria del 12.06.2024) al prezzo di **Eu2.2 p.a.**, con l'emissione di nuove azioni per n. 2,183,350. Le azioni residue pari a 41,181, riteniamo possano essere sottoscritte dall'AD F. Surace, come già avvenuto in passato.

La quota di proprietà dell'AD F. Surace scende al **63.37%** (di cui 54.13% attraverso Keltinvest S.r.l. - 100% F. Surace – e 9.24% direttamente) dal 71.3% di inizio di copertura (luglio 2024), così come il **flottante sale al 25.47%**, da circa il 16%. Si segnala l'ingresso nella compagine azionaria di **Algebris Investments Limited** con una partecipazione dell'**8.01%**. Ricordiamo che Algebris è un investitore molto attivo e rilevante nel panorama del mercato EGM (Euronext Growth Milan).

Nel **Piano Industriale 2024 - 2026** (approvato il 27.05.2024) il fabbisogno finanziario stimato nel periodo (luglio 2025 – giugno 2026) è quantificato in Eu8.6mn. Al netto di Eu1.04mn di cassa, il *management*

ritiene di poter reperire la differenza incassando crediti verso le partecipate (Eu1.4mn), finanziamenti bancari a supporto del circolante (Eu1.1mn), aumento di capitale per Eu7.3mn (di cui Eu2.1mn già raccolti al 26 settembre 2025) e previsione di valorizzazione di un asset in portafoglio per Eu7.2mn nel mese di giugno 2026. Con un ulteriore aumento di capitale nell'intorno di Eu5mn le esigenze finanziarie di Cube Labs a fine giugno 2026 dovrebbero essere soddisfatte.

Principali eventi del 1H25

- **15 gennaio**, comunicazione della nuova composizione del capitale sociale interamente sottoscritto e versato, a seguito dell'assegnazione di 140,000 azioni il 17 dicembre 2024 e di 680,000 azioni il 19 dicembre 2024.
- **28 febbraio**, la controllata Adamas Biotech ha ottenuto la registrazione ufficiale presso il Ministero della Salute per il suo secondo prodotto, Theakine® IBS-C, un integratore alimentare per la sindrome dell'intestino irritabile con costipazione.
- **3 marzo**, un primario investitore istituzionale, a causa di un cambiamento nella propria strategia di investimento, non ha onorato un impegno vincolante di sottoscrizione di Eu0.15mn nell'ambito dell'aumento di capitale.
- **30 aprile**, la controllata Molecular Research Pharmact ha ottenuto la concessione di un brevetto dall'Ufficio Europeo dei Brevetti per un'invenzione nel campo del trattamento della neuropatia diabetica.
- **2 maggio**, il Dott. Mario Matteo Busso, consigliere non esecutivo e indipendente, si è dimesso con effetto immediato per motivi personali.
- **11 giugno**, la startup controllata Skin Plastic Lab si è aggiudicata un finanziamento di Eu165,687.48 dal Cluster Regionale Scienze della Vita del Friuli-Venezia Giulia per il progetto "Thermal Matrix".

Principali Eventi Successivi al 30 giugno 2025

- **16 luglio**, Cube Labs ha costituito una nuova startup, ChromaPatch S.r.l., dedicata allo sviluppo di una tecnologia per il monitoraggio intelligente e il trattamento delle ferite.
- **17 luglio**, è stato sottoscritto il contratto di licenza con l'Istituto Italiano di Tecnologia (IIT) per la tecnologia brevettata alla base di ChromaPatch, sancendo l'avvio operativo della collaborazione.
- **28 luglio**, Algebris Investments Limited ha sottoscritto ulteriori 475,000 azioni di nuova emissione per un controvalore di Eu1,045,000.
- **26 settembre**, due investitori professionali e un investitore istituzionale hanno sottoscritto ulteriori 500,000 azioni di nuova emissione per un controvalore di Eu1,100,000.
- **1 ottobre**, apertura del terzo e ultimo periodo di esercizio dei Warrant Cube Labs 2023 – 2025 (periodo di esercizio 6 ottobre - 17 ottobre, ratio 1:1, strike price Eu2.42, warrant in circolazione 1,752,500).
- **6 ottobre**, comunicazione della nuova composizione del capitale sociale a seguito dell'assegnazione di 500,000 azioni il 26 settembre, in esecuzione dell'aumento di capitale deliberato il 12 giugno 2024. Algebris Investments Limited arriva a detenere l'8.01% dal 5.91% precedente.
- **9 ottobre**, siglato accordo triennale rinnovabile con l'IRCCS San Raffaele di Roma per accelerare il passaggio dalla ricerca alla pratica clinica delle tecnologie sviluppate dalle società di Cube Labs (bench-to-bedside). La collaborazione comprende ricerca preclinica, sperimentazioni cliniche, medicina digitale, applicazioni di intelligenza artificiale e studi su dispositivi diagnostici e in vitro (IVD).

Espansione del portafoglio con ChromaPatch

Nel 2025 Cube Labs ha ampliato il portafoglio di partecipazioni, raggiungendo ad oggi **18 società controllate** (di cui 17 tecnologiche ed 1 di incubazione) e **due società collegate**. A luglio 2025 è stata costituita **ChromaPatch S.r.l.**, società focalizzata sullo sviluppo di una tecnologia per il monitoraggio e il trattamento delle ferite.

Il progetto prevede un dispositivo medico spray in grado di creare una pellicola protettiva e di segnalare visivamente infezioni batteriche, con l'obiettivo di favorire un uso più mirato degli antibiotici e ridurre il rischio di antibiotico-resistenza.

Alla costituzione, Cube Labs deteneva il 95% del capitale sociale. A decorrere dal 30 settembre 2025, una quota pari al 35% è stata trasferita ai soci inventori, a riconoscimento del know-how da questi apportato. L'INBB detiene il restante 5% del capitale.

Cube Labs – Shareholdings in Subsidiaries & Associates

Subsidiaries & Affiliates	Cube Labs	Trust Cube Labs	Others	INBB
Adamas Biotech S.r.l.	51.00%	4.00%	40.00%	5.00%
Biodiapers S.r.l.	50.40%	33.22%	11.49%	4.89%
Bio Aurum S.r.l.	51.00%	9.00%	35.00%	5.00%
Cartilago S.r.l.	51.00%	12.00%	32.00%	5.00%
Crati River Valley Medical Industries S.r.l.	55.00%	0.00%	40.00%	5.00%
Cube Labs Invest SA	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Dtech S.r.l.	51.00%	9.00%	35.00%	5.00%
Hiperforming Research S.r.l.	51.00%	9.00%	40.00%	0.00%
Lumina NanoBiotech S.r.l.	51.00%	4.00%	40.00%	5.00%
Myrtoviva S.r.l.	65.00%	0.00%	30.00%	5.00%
Molecular Research S.r.l.	51.00%	14.00%	30.00%	5.00%
Orpha Biotech S.r.l.	51.00%	44.00%	0.00%	5.00%
Regenerabioma S.r.l.	65.00%	0.00%	30.00%	5.00%
Rescue Code S.r.l.	51.00%	9.00%	35.00%	5.00%
Skin Plastic S.r.l.	51.00%	4.00%	40.00%	5.00%
Fluodetect S.r.l.	55.00%	0.00%	40.00%	5.00%
Lipovexa S.r.l.	60.00%	0.00%	35.00%	5.00%
ChromaPatch S.r.l. ¹	60.00%	0.00%	35.00%	5.00%
Portfolio of Subsidiaries				
Antico Atelier Digitale S.r.l.	25.00%	0.00%	75.00%	0.00%
G-Gravity S.r.l.	18.88%	0.00%	81.12%	0.00%
Portfolio of Affiliates				

Source: Websim Corporate on Company Data

¹ Aggiornato al 30 settembre 2025.

Cube Labs – Book Value of Investee Companies

Subsidiaries & Affiliates	Sector	2023	2024	1H25
Adamas Biotech S.r.l.	Nutraceutical	8,026,234	8,050,035	8,189,034
Biodiapers S.r.l.	MedTech	4,294,580	4,418,080	4,502,880
Bio Aurum S.r.l.	Nutraceutical/MedTech	4,956,708	5,088,208	5,133,208
Cartilago S.r.l.	Pharmaceutical	12,034,210	12,140,210	12,225,210
Crati River Valley Medical Industries S.r.l.	MedTech	8,880	8,880	8,980
Cube Labs Invest SA	Incubator	35,411	35,411	35,411
Dtech S.r.l.	MedTech	4,882,394	5,015,394	5,065,394
Hiperforming Research S.r.l.	Artificial Intelligence	4,262,351	4,283,351	4,402,151
Lumina NanoBiotech S.r.l.	MedTech	4,294,414	4,318,914	4,365,914
Myrtoviva S.r.l.	Nutraceutical	6,500	23,300	53,000
Molecular Research S.r.l.	Pharmaceutical	2,326,530	2,328,530	2,329,030
Orpha Biotech S.r.l.	Pharmaceutical	2,962,522	2,962,522	2,966,722
Regenerabioma S.r.l.	BioTech	6,500	17,800	40,150
Rescue Code S.r.l.	MedTech	1,686,880	1,691,380	1,694,380
Skin Plastic S.r.l.	MedTech	3,159,932	3,169,931	3,216,932
Fluodetect S.r.l.	MedTech	-	9,500	10,100
Lipovexa S.r.l.	Pharmaceutical/Nutraceutical	-	9,500	19,100
ChromaPatch S.r.l.	MedTech	-	-	-
Portfolio of Subsidiaries		52,944,046	53,570,946	54,257,596
Antico Atelier Digitale S.r.l.	Fashion innovation hub	96,171	96,421	96,421
G-Gravity S.r.l.	Incubator hub	24,000	24,000	32,874
Portfolio of Affiliates		120,171	120,421	129,295
Portfolio of Subsidiaries & Affiliates		53,064,217	53,691,367	54,386,891
Portfolio Chg %		-	1.2%	1.3%

Source: Websim Corporate on Company Data

Cube Labs – Valuation on a 100% ownership basis

		2023	2024	1H25
Subsidiaries & Affiliates	Sector	100% Value	100% Value	100% Value
Adamas Biotech S.r.l.	Nutraceutical	15,737,714	15,784,382	16,056,929
Biodiapers S.r.l.	MedTech	8,520,992	8,766,032	8,934,286
Bio Aurum S.r.l.	Nutraceutical/MedTech	9,719,035	9,976,878	10,065,114
Cartilago S.r.l.	Pharmaceutical	23,596,490	23,804,333	23,971,000
Crati River Valley Medical Industries S.r.l.	MedTech	16,145	16,145	16,327
Cube Labs Invest SA	Incubator	35,411	35,411	35,411
Dtech S.r.l.	MedTech	9,573,322	9,834,106	9,932,145
Hiperforming Research S.r.l.	Artificial Intelligence	8,357,551	8,398,727	8,631,669
Lumina NanoBiotech S.r.l.	MedTech	8,420,420	8,468,459	8,560,616
Myrtoviva S.r.l.	Nutraceutical	10,000	35,846	81,538
Molecular Research S.r.l.	Pharmaceutical	4,561,824	4,565,745	4,566,725
Orpha Biotech S.r.l.	Pharmaceutical	5,808,867	5,808,867	5,817,102
Regenerabioma S.r.l.	BioTech	10,000	27,385	61,769
Rescue Code S.r.l.	MedTech	3,307,608	3,316,431	3,322,314
Skin Plastic S.r.l.	MedTech	6,195,945	6,215,551	6,307,710
Fluodetect S.r.l.	MedTech	-	17,273	18,364
Lipovexa S.r.l.	Pharmaceutical/Nutraceutical	-	15,833	31,833
ChromaPatch S.r.l.	MedTech	-	-	-
Portfolio of Subsidiaries		103,871,323	105,087,405	106,410,852
Antico Atelier Digitale S.r.l.	Fashion innovation hub	384,684	385,684	385,684
G-Gravity S.r.l.	Incubator hub	166,667	166,667	174,121
Portfolio of Affiliates		551,351	552,351	559,805
Portfolio of Subsidiaries & Affiliates		104,422,674	105,639,756	106,970,657
Portfolio Chg %		-	1.2%	1.3%

Source: Websim Corporate on Company Data

Avanzamento delle società partecipate - 1H25

- **Adamas Biotech.** Prodotto il **lotto pilota** di Theakine IBS-C e completato l'**arruolamento dei pazienti** per lo studio clinico, ufficialmente avviato e notificato all'EFSA. Avviato presso il partner CDMO lo **studio di stabilità** del prodotto. Presentata la **candidatura al bando PON NBFC** per lo sviluppo di Theakine IBS-D. Depositata una **nuova domanda di brevetto** per un kit dedicato al trattamento e alla prevenzione di disfunzioni e infiammazioni intestinali.
- **Bio Aurum.** Firmato il **contratto di assistenza** per la supervisione del dispositivo NeuRetina MD durante la sperimentazione. Le **attività di ottimizzazione software** (NeuRetina SW) sono state effettuate nel 3Q. Depositato il **30 giugno 2025** un **brevetto** per un sistema di analisi della coordinazione visuo-motoria. È stato sottoscritto il **contratto con AOUC Careggi e Università di Firenze** per il trial clinico in fase di partenza.
- **Biodiapers.** Avviata **partnership industriale e collaborazione scientifica** per test biofisici su diverse formulazioni di argilla; i primi test sono in corso. Individuato un **fornitore di Bio-SAP** disponibile a fornire campioni gratuiti. Definito un **piano di test regolatorio** per claim dermatologici, impatto ambientale e controllo qualità.
- **Cartilago.** Proseguite le attività di sviluppo su **NAPA OA e Regen Longevity**. Per NAPA OA avviati nuovi **test in vitro**; altri saranno attivati dopo la firma del contratto con Cube Labs. I **dati preliminari** sono stati condivisi con due CRO, in attesa di **stime di costo e tempistiche** per le attività precliniche. Per Regen Longevity, inviati **7g di NAPA** ai laboratori incaricati; conclusione esperimenti fine 3Q.
- **DTech.** Accelerate le attività del **progetto Nasal Spray** (bando NBFC). In produzione il **lotto di gel** per la realizzazione dello spray destinato ai test **in vitro** (3Q - 4Q 2025). Dal 4Q previsti **test clinici** e completamento delle attività per l'ottenimento del **marchio CE**.
- **FluoDetect.** In corso **negoiazioni con l'università** per l'allineamento di statuto, accordo tra azionisti e termini di licenza, nell'ambito di un **potenziale finanziamento Horizon EU**.
- **HiperForming Research.** Registrato **interesse crescente dall'India** per l'espansione della piattaforma Modi CL AI, con prospettive di **partnership strategiche internazionali**, anche con l'Unione Europea.
- **Lipovexa.** La ricerca sulla **brevettabilità delle new chemical entities (NCE)** ha individuato **21 candidati**; in preparazione il **protocollo etico** per test su modelli animali. Nel **progetto nutraceutico**, l'**attività di estrazione** da matrici mediterranee è stata completata nel **3Q**. Depositata a giugno la **domanda di marchio EUIPO**.
- **Lumina Nanobiotech.** Definito il **piano di sviluppo**, subordinato al **deposito del brevetto**. Finalizzato l'**accordo di comproprietà** con le Università di Bologna e Perugia; gli aspetti economici saranno concordati post-deposito. Documentazione inviata alla società incaricata della **gestione del brevetto**; **incontri di allineamento** in corso.
- **MRC.** Avviati **studi di fattibilità** per la **sintesi industriale** di derivati del benzomorfanone e valutazione di percorsi alternativi. Il **30 aprile 2025** l'EPO ha accolto la **domanda di brevetto** dal titolo **"Derivato benzomorfanico attivante i recettori dell'adiponectina in soggetti affetti da neuropatia diabetica"**.
- **Myrtoviva.** Finalizzato il **Master Services Agreement** con un partner strategico per la **produzione di nanofibre**. Le attività R&D hanno confermato il **potenziale industriale** della materia prima e dell'estratto, con **elevata resa di estrazione**. Depositata a giugno la **domanda di marchio EUIPO** (European Union Intellectual Property Office).
- **Orpha Biotech.** Completata l'**analisi di brevettabilità** che ha confermato la possibilità di **sintetizzare otto nuove molecole**. La **sintesi è avviata**, con risultati preliminari positivi. Nel 3Q **incontri con partner scientifici** per la pianificazione dei test.
- **Regenerabioma.** Presentata la **domanda di partecipazione al bando "Ideas 4 Innovation - I4I"**, dedicato a progetti di ricerca industriale e sviluppo sperimentale nel settore Life Sciences.
- **Skin Plastic Lab.** Il progetto è stato **ammesso al bando "Booster for Life Science – TRL Advancement"**, finalizzato al passaggio del dispositivo da **TRL 4 a TRL 6** in 15 mesi. Completate le **procedure formali**.

Proprietà Intellettuale

Depositati cinque nuovi brevetti nel corso del 2025, sia come estensione di titoli esistenti sia a copertura di nuove tecnologie.

Bio Aurum ha depositato un **brevetto** relativo alla tecnologia proprietaria Neurelina MD, per la **diagnosi precoce di malattie neurodegenerative** (Alzheimer e Parkinson) tramite dispositivo medicale.

Adamas Biotech ha presentato **due nuovi brevetti** su una tecnologia basata sugli **effetti combinati** di un integratore a base di **probiotici e catechine del tè verde** (Theakine®), oltre a **due estensioni** del brevetto sulla **miocardiopatia diabetica** (USA ed Europa).

Nel comparto **Pharma**, **Molecular Research** ha ottenuto la **concessione del brevetto europeo** “Benzomorphane derivatives activates adiponectin receptors in subjects with diabetic neuropathy”.

È stata inoltre notificata l'**intention to grant**² per i seguenti brevetti, con **pubblicazione prevista tra 4Q25 e 1Q26**:

- **Biodiapers** (Europa)
- **Lipovexa** (USA)
- **Orpha Biotech** (Europa)
- **Rescue Code** (Europa)
- **Skin Plastic Lab** (Europa)

Sul fronte **marchi**, durante il primo semestre **Lipovexa**, **Myrtoviva** e **Regenerabioma** hanno **depositato domanda di registrazione presso l'EUIPO**, rafforzando la tutela dei rispettivi brand a livello europeo.

Strategia di Sviluppo e Posizionamento in settori Life Sciences ad alto potenziale

Ricordiamo che Cube Labs investe e co-investe principalmente in fasi **pre-seed** e **seed**, mantenendo **quote di controllo** nelle società partecipate. Ciò consente una **gestione strategica diretta** fino al **round A**, fase in cui il gruppo continua a operare come **socio di riferimento**. La struttura dell'equity delle partecipate è definita secondo un **modello proprietario e replicabile**, che coinvolge **Gruppo di ricerca, INBB e Cube Labs**, ognuno con un apporto specifico in termini **scientifici, accademici e industriali**. Questo approccio assicura coerenza operativa e scalabilità del portafoglio.

Cube Labs opera nel settore **Life Sciences**, focalizzandosi su BioPharma, Nutraceutica, MedTech (dispositivi medicali e diagnostica), Consumer Health a orientamento green e Intelligenza Artificiale applicata alla salute.

- Il comparto **farmaceutico** italiano si conferma tra i più competitivi a livello globale, con leadership europea nella manifattura tecnologica e un forte contributo all'export. Tuttavia, l'Europa nel complesso evidenzia criticità strutturali legate a burocrazia, rigidità regolatoria e insufficiente tutela della proprietà intellettuale, che rallentano l'innovazione rispetto a Stati Uniti e Cina. L'Italia, sostenuta da investimenti record (Eu35bn nel 2023) e da una maggiore stabilità politica, può rafforzare il proprio ruolo attraverso riforme mirate e meccanismi di supporto all'innovazione (ad esempio Early Access nazionale).
- Il **mercato nutraceutico** registra una crescita strutturale del 6–7% per anno, con un valore atteso di Eu5bn entro il 2025 e una quota del 26% sul mercato europeo, trainato da trend legati a benessere, sostenibilità e prevenzione.
- Nel **MedTech**, l'Italia rappresenta il terzo mercato europeo (intorno a Eu19bn), con export superiore a Eu6.0bn e opportunità di sviluppo legate alla digitalizzazione dei processi e al miglioramento del quadro regolatorio.
- Il mercato nazionale dell'**Intelligenza Artificiale** mostra una crescita significativa (+58% YoY nel 2024, Eu1.2bn), con un'accelerazione nell'adozione di soluzioni di AI generativa e un crescente investimento in formazione e competenze digitali.

² L'**intention to grant** è una **comunicazione ufficiale** emessa dall'**EPO** (European Patent Office, Ufficio Brevetti Europeo) al termine dell'esame di una domanda di brevetto.

Espansione in India tramite partnership con Modi Science Foundation

Nel settembre 2023 **Cube Labs** ha siglato un **Memorandum of Understanding (MoU)** con la **Modi Science Foundation** (India), istituzione riconosciuta per la promozione della ricerca scientifica e guidata da **Satish Kumar Modi**. L'accordo mira a sviluppare una collaborazione strategica di lungo periodo per la **valorizzazione e lo sviluppo di tecnologie sanitarie** in India. L'intesa consente a Cube Labs di accedere a uno dei **mercati sanitari a più alta crescita a livello globale**, sfruttando la competenza locale del **Gruppo Modi** e promuovendo sinergie bilaterali tra innovazione europea e capacità produttive indiane nel settore **Life Sciences e Biotech** ([si veda nota del 3 marzo 2025](#)).

Conclusioni di investimento

Nel primo semestre 2025, Cube Labs ha incaricato **Venture Valuation AG** di aggiornare la valutazione condotta tra aprile e ottobre 2022, con riferimento ai valori al **31 dicembre 2024**. L'obiettivo dell'incarico è stato riflettere l'impatto dei progressi di sviluppo registrati dalle partecipate nel periodo intercorso. L'attività di aggiornamento si è conclusa nel **giugno 2025**.

Le valutazioni effettuate da Venture Valuation si focalizzano sulla **tecnologia core** detenuta da ciascuna società del portafoglio, anche nei casi in cui l'assetto tecnologico risulti articolato su più linee di prodotto o mercati di riferimento.

Si segnala che la valutazione non comprende la tecnologia proprietaria di **cinque** delle attuali **17 società** in portafoglio - **Lipovexa, ChromaPatch, Myrtoviva, Regenerabioma e Fluodetech** - costituite successivamente alla precedente perizia del 2022.

Al fine di fornire una rappresentazione più completa del valore complessivo del portafoglio, Cube Labs ha richiesto l'inclusione, nel perimetro della valutazione aggiornata, di **due nuovi asset di Lipovexa** (Oleoyl-LPI, pharmaceutical/nutraceutical) e dello **Spray Patch di ChromaPatch**.

L'ampliamento del perimetro delle tecnologie incluse nella valutazione, rispetto al report a fine 2024, ha determinato un **incremento del Full Asset Value Range (medium, discount rate 20%) del +17.5%**, pari a circa **+15%** considerando la sola **quota di controllo detenuta da Cube Labs**.

Cube Labs – Asset Value with integration of Lipovexa and ChromaPatch

Eu mn		Asset Value Range			Cube-Labs share on Asset Value Range		
Year	Discount rate	Low	Medium	High	Low	Medium	High
2024	20%	70.3	93.5	124.3	46.4	61.7	82.0
2024	22%	48.8	65.3	86.9	32.2	43.1	57.3
2025	20%	82.0	109.9	147.2	52.8	71.0	95.3
2025	22%	58.7	79.2	106.2	37.6	51.0	68.6

Source: Websim Corporate on Company Data

Restano escluse dalla valutazione i prodotti di **Myrtoviva, Regenerabioma e Fluodetech**, cui attribuiamo un **valore complessivo stimato al 1H25 di ca. Eu10mn (ca. Eu6.0mn la sola partecipazione di Cube Labs e del Trust)**, pari a **oltre il 6.5%** del valore complessivo del portafoglio valutato al 100% (**Eu139.5mn**). In assenza di indicazioni specifiche sulla timeline di sviluppo e sulla Probability of Success (PoS) dei prodotti di queste tre società, adottiamo un approccio statistico basato sul settore di appartenenza all'interno del portafoglio di Cube Labs. Al 2025 stimiamo valori mediani pari a ca. **Eu15mn** per le società operanti nel segmento **nutraceutico** e **Eu6.5mn** per quelle del **Medtech**. Considerando **Myrtoviva (Nutraceutica), Regenerabioma (Biotech) e Fluodetech (Medtech)** - e assimilando Regenerabioma e Fluodetech come settore di riferimento - otteniamo un valore complessivo implicito di ca. **Eu30mn** per le tre società. In via prudenziale, decidiamo di considerare **solo un terzo** di tale valore nella nostra valutazione complessiva.

Considerando la sola **partecipazione di Cube Labs e del Trust**, il **valore del portafoglio** corrisponde a ca. **Eu87.5mn**. Assumendo una **Posizione Finanziaria Netta (debito) a fine 2025 pari a Eu0.7mn**, che riflette gli aumenti di capitale intervenuti successivamente alla chiusura del 1H25 (Net Debt Eu2.8mn a fine 1H25), stimiamo un **NAV (dinamico) per azione** (su **20,035,850** azioni in circolazione) pari a **Eu4.3** (il Book Value di Cube Labs risulta a sconto di oltre il 30% rispetto al ns. NAV)

Applicando un **holding discount** del 25%, determiniamo il ns. **target price di Eu3.25 p.a., +37% di upside** rispetto ai valori correnti di mercato (**P/NAV 0.5x, P/BV 0.8x**).

In ottica di **valutazione di lungo termine**, incorporando nel nostro modello a **perimetro completo** le nuove **timeline di sviluppo** e i **PoS (Probability of Success)** aggiornati per i singoli prodotti, e tenendo conto del contributo potenziale dei **portafogli residuali** delle società partecipate, ci attendiamo una **progressiva crescita del valore complessivo del portafoglio** nei prossimi anni, in linea con il raggiungimento delle principali **milestones di progetto**.

Confermando le assunzioni di inizio copertura, ovvero:

- Asset Value corrispondente al valore del portafogli di controllate della Società, senza considerare valori di working capital o altri intangibili.
- Posizione finanziaria netta con un indebitamento di Eu3.0mn annui, dovuti al mantenimento dei costi operativi ed agli apporti di liquidità alle controllate in portafoglio.
- Evoluzione del portafoglio di controllate senza alcuna exit, né ulteriori nuovi ingressi di società.
- Holding Discount del 25% sul valore complessivo di Cube Labs.

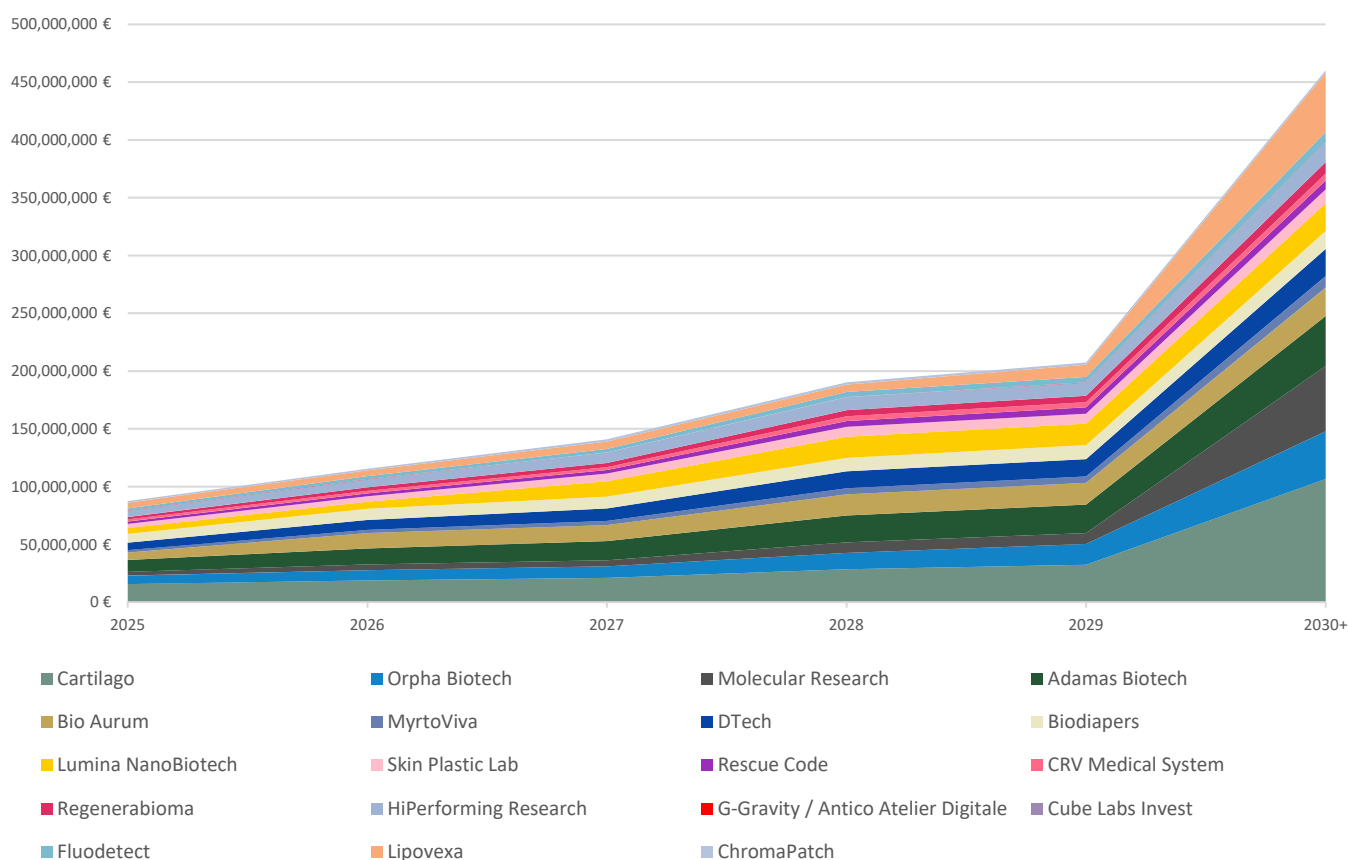
La proiezione di lungo termine (**2030+**), ipotizza un **NAV intorno a Eu450mn** (vs. ca. Eu390mn ad inizio copertura), corrispondente ad un moltiplicatore di ca. **10x** la capitalizzazione corrente di Cube Labs.

Nel nostro giudizio complessivo sull'investment case teniamo opportunamente conto del fatto che, per società di questa natura, i principali KPI reddituali non riflettono pienamente la portata innovativa e il potenziale di sviluppo. Tali aspetti risultano invece evidenziati dal successo registrato da Cube Labs nei diversi round di aumento di capitale. Inoltre, il varo del **Fondo Nazionale Strategico** dovrebbe rappresentare un elemento di supporto per questa tipologia di investimenti.

Riaffermiamo il nostro outlook positivo su Cube Labs. La tesi d'investimento si fonda su: (i) **un portafoglio in espansione** con prodotti in fase avanzata, prossimi alla generazione di ricavi nel breve termine; (ii) **un solido track record nella raccolta di capitale**; e (iii) **l'accesso a mercati ad alto potenziale**, come l'India, che offre significative prospettive di crescita. Riteniamo che **questi catalizzatori non siano ancora pienamente riflessi nel prezzo corrente del titolo**, rappresentando **un'interessante opportunità di valorizzazione**.

Confermiamo il giudizio **BUY** su **Cube Labs**, con un **target price** di **Eu3.25 p.a.**

Cube Labs – Estimated Portfolio of Investee Companies



Source: Websim Corporate Estimates

DETAILS ON STOCKS RECOMMENDATION			
Stock NAME	CUBE LABS		
Current Recomm:	BUY	Previous Recomm:	BUY
Current Target (Eu):	3.25	Previous Target (Eu):	3.25
Current Price (Eu):	2.38	Previous Price (Eu):	2.26
Date of report:	16/10/2025	Date of last report:	03/03/2025

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 MIBEX 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 16 Ottobre 2025 l'Ufficio Studi di Intermonte copre 131 aziende. La distribuzione delle raccomandazioni effettuate da Intermonte è la seguente:

BUY:	31.30%
OUTPERFORM:	38.17%
NEUTRAL:	30.53%
UNDERPERFORM:	00.00%
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 (76 in totale) è la seguente:

BUY:	51.32%
OUTPERFORM:	30.26%
NEUTRAL:	18.42%
UNDERPERFORM:	00.00%
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 ABITARE IN, AZIMUT, EL.EN., ELICA, INTERCOS, INTRED, PHARMANUTRA, SESA, STAR7, SYS-DAT, TMP GROUP, UNIDATA, VALSOIA, WEBUILD

Intermonte SIM S.p.A. presta o ha prestato negli ultimi 12 mesi servizi di corporate brokerage a favore di ALLCORE, ALMAWAVE, ANTARES VISION, AQUAFIL, AVIO, CASTA DIVA GROUP, CUBE LABS, CY4GATE, CYBEROO, DOMINION HOSTING HOLDING, ELICA, ESPRINET, EVISIO, EXECUS, FINE FOODS & PHARMACEUTICALS NTM, FNM, FRANCHI UMBERTO MARM, G.M. LEATHER, GPI, GREEN OLEO, HIGH QUALITY FOOD, IGD, IKONISYS SA, INTRED, ISCC FINTECH, LEMON SISTEMI, LUVE, MAPS, MARE ENGINEERING GROUP, NEODECORTECH, NOTORIOUS PICTURES, PREATONI GROUP, REDFISH LONGTERM CAPITAL, REVO INSURANCE, REWAY GROUP, SERI INDUSTRIAL, SPINDOX, STAR7, TALEA GROUP, ULISSE BIOMED, 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 ALLCORE, ALMAWAVE, B&C SPEAKERS, BANCA SISTEMA, BIFIRE, CASTA DIVA GROUP, COFLE, CROWDFUNDME, CUBE LABS, DIGITOUCH, DOMINION HOSTING HOLDING, ECOSUNTEK, EDILIZIACROBATICA, ELES, ENERGY, EVISIO, EXECUS, FIERA MILANO, FILA, FOPE, G.M. LEATHER, GREEN OLEO, HIGH QUALITY FOOD, IGD, IKONISYS SA, INTERCOS, INTRED, ISCC FINTECH, LEMON SISTEMI, MAPS, MARE ENGINEERING GROUP, MASI AGRICOLA, MISITANO & STRACUZZI SPA, NEODECORTECH, NOTORIOUS PICTURES, OLIDATA, OSAI AUTOMATION SYSTEM, PREATONI GROUP, RACING FORCE, REDFISH LONGTERM CAPITAL, RETI, SCIUKER FRAMES, SG COMPANY, SIMONE, SPINDOX, TALEA GROUP, TAMBURI, TINEXTA, TMP GROUP, TPS, 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 MARE ENGINEERING GROUP, TINEXTA

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 come controparte di WIIT Fin S.r.l. in relazione a opzioni call e put aventi come sottostante di riferimento le azioni e i dividendi di **WIIT S.p.A.**

Intermonte SIM agisce in qualità di advisor finanziario di Banca CF+ nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto promossa su Banca Sistema.

Intermonte SIM S.p.A. svolge o ha svolto negli ultimi 12 mesi il ruolo di financial advisor per AQUAFIL, BANCA GENERALI, BANCA IFIS, BANCO BPM, MARE ENGINEERING GROUP, TINEXTA

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, BCA POP SONDRIO, 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, IVECO GROUP, LEONARDO, LOTTOMATICA GROUP, MEDIOBANCA, 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, WISDOMTREE IRELAND LIMITED

Intermonte SIM S.p.A. svolge o ha svolto negli ultimi 12 mesi il ruolo di specialist su strumenti finanziari emessi da ABITARE IN, ALKEMY, BANCA IFIS, BANCA SISTEMA, COFLE, CYBEROO, DIGITOUCH, ECOSUNTEK, EL.EN., EMAK, ENERGY, GREEN OLEO, MISITANO & STRACUZZI SPA, MONDADORI EDIT., OLIDATA, OMER, PHARMANUTRA, QF ALPHA IMM, REPLY, SERVIZI ITALIA, SESA, SG COMPANY, SOMEC, SYS-DAT, TAMBURI, TESMEC, THE ITALIAN SEA GROUP, TINEXTA, TMP GROUP, TXT E-SOLUTIONS, UNIDATA, WIIT 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 2025 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.