

eVISO

Sector: Utilities

BUY

Price: Eu9.10 - Target: Eu11.65

Tutti i driver in accelerazione: il 3Q conferma il momentum

 Chiara Tavazzi +39-02-77115.451
 chiara.tavazzi@intermonte.it

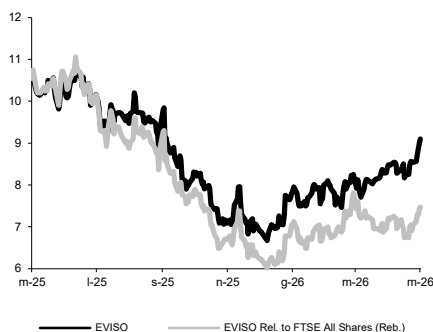
Stock Rating

Rating:	Unchanged		
Target Price (Eu):	Unchanged		
	2026E	2027E	2028E
Chg in Adj EPS	0.1%	0.1%	0.0%

Next Event

FY25-26 KPI Out August 27th

EVISO - 12M Performance



Stock Data

Reuters code: EVS.MI

Bloomberg code: EVISO IM

Performance	1M	3M	12M
Absolute	7.3%	13.8%	-13.7%
Relative	3.6%	7.8%	-35.8%
12M (H/L)	10.94/6.67		
3M Average Volume (th):	12.33		

Shareholder Data

No. of Ord shares (mn):	25
Total no. of shares (mn):	25
Mkt Cap Ord (Eu mn):	224
Total Mkt Cap (Eu mn):	224
Mkt Float - Ord (Eu mn):	45
Mkt Float (in %):	20.2%
Main Shareholder:	
Gianfranco Sorasio	57.1%

Balance Sheet Data

Book Value (Eu mn):	28
BVPS (Eu):	1.12
P/BV:	8.1
Net Financial Position (Eu mn):	13
Enterprise Value (Eu mn):	212

Riteniamo che i dati del terzo trimestre rafforzino ulteriormente la visibilità sul profilo di crescita di medio-lungo periodo. La combinazione di i) ripresa del canale reseller power, ii) forte contributo del gas e iii) accelerazione del gross margin nel trimestre conferma la piena operatività della leva del modello a piattaforma. Nonostante un contesto caratterizzato da un calo dei prezzi medi dell'energia, la Società ha registrato una crescita dei volumi e un miglioramento della marginalità, a dimostrazione della capacità della piattaforma di generare valore indipendentemente dalle condizioni di mercato.

■ **Risultati preliminari solidi.** Nei 9M25-26 eVISO ha registrato ricavi pari a €252.5mn (-1% YoY), penalizzati dalla contrazione dell'index medio energia (-13% YoY), a fronte di volumi complessivi (elettricità + gas) in crescita a 1.084 GWh (+10% YoY). Il gross margin si attesta tra €16.0mn e €17.3mn (+5%/+13% YoY), con un miglioramento dell'incidenza sui ricavi che potrebbe arrivare fino al 6.9%. In particolare, il 3Q evidenzia un'accelerazione significativa, con un GM pari a €6.0-6.4mn (+22%/+31% YoY) e ricavi a €97.8mn (+13% YoY), rappresentando il trimestre più forte dell'esercizio e confermando la capacità del modello di trasformare la crescita dei volumi in marginalità. La PFN rimane positiva a €8.4mn, in calo rispetto ai €9.5mn di fine dicembre, per effetto di un assorbimento di circolante legato alla crescita del gas, dinamica tuttavia fisiologica e coerente con l'espansione del segmento.

■ **Energia elettrica: turnaround dei reseller nel 3Q.** Il trimestre conferma la conclusione della fase di transizione e il ritorno a una crescita del canale reseller (207GWh, +8% YoY). Attualmente sono 109 i reseller abbinati ad eVISO e rappresentano circa il 14% degli operatori attivi sul mercato. Il canale diretto (118GWh, +29% YoY) continua a beneficiare degli investimenti commerciali. I volumi complessivi 9M25-26 nel segmento power si attestano a 909 GWh (+1% YoY) dove il canale diretto (composto da rete commerciale, agenzie, retail e digital) si conferma principale driver di crescita e marginalità.

■ **Gas: aumento strutturale del peso sul mix.** La crescita nel segmento gas prosegue a ritmi sostenuti in entrambi i canali portando i volumi di gas 9M25-26 a 176GWh (+93% YoY), di cui 145GWh (+64% YoY) relativi ai clienti diretti. Il peso del gas sui volumi complessivi sale dal 9% al 16%, configurando una trasformazione strutturale del mix di business, che riflette l'efficacia della strategia di sviluppo, supportata da espansione commerciale e integrazione della filiera.

■ **BUY e target price a €11.65 per azione confermati.** Non apportiamo modifiche alle nostre stime in questa fase, ritenendo che la traiettoria operativa osservata sia coerente con le assunzioni correnti e con il percorso di crescita delineato dal management. Manteniamo una view positiva su eVISO, supportata da: i) un management pionieristico e pragmatico, con un forte orientamento alla crescita e una comprovata capacità di execution; ii) interessanti prospettive di sviluppo nei canali retail e digital, caratterizzati da margini più elevati e crescente penetrazione commerciale; iii) un potenziale di crescita internazionale ancora solo parzialmente riflesso nelle nostre stime, con un contributo destinato a emergere progressivamente a partire dal 2027. Alla luce di tali considerazioni, confermiamo il rating BUY e il target price di €11.65 per azione.

Key Figures & Ratios	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales (Eu mn)	224	316	330	379	415
EBITDA Adj (Eu mn)	11	11	13	17	20
Net Profit Adj (Eu mn)	5	5	7	10	12
EPS New Adj (Eu)	0.198	0.199	0.265	0.408	0.469
EPS Old Adj (Eu)	0.198	0.199	0.265	0.408	0.469
DPS (Eu)	0.045	0.047	0.047	0.047	0.047
EV/EBITDA Adj	9.3	20.2	16.9	12.0	10.2
EV/EBIT Adj	13.7	28.8	21.8	14.1	11.8
P/E Adj	46.0	45.7	34.3	22.3	19.4
Div. Yield	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Net Debt/EBITDA Adj	-1.0	-0.9	-1.0	-0.9	-1.3

EVISO – Key Figures						
Profit & Loss (Eu mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales	225	224	316	330	379	415
EBITDA	2	11	11	13	17	20
EBIT	-0	8	7	10	15	17
Financial Income (charges)	-0	-1	-0	-0	-0	-0
Associates & Others	0	0	0	0	0	0
Pre-tax Profit	-1	7	7	9	14	17
Taxes	-1	-2	-2	-3	-4	-5
Tax rate	-77.6%	30.2%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
Minorities & Discontinued Operations	0	0	0	0	0	0
Net Profit	-1	5	5	7	10	12
EBITDA Adj	2	11	11	13	17	20
EBIT Adj	-0	8	7	10	15	17
Net Profit Adj	-1	5	5	7	10	12
Per Share Data (Eu)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Total Shares Outstanding (mn) - Average	25	25	25	25	25	25
Total Shares Outstanding (mn) - Year End	25	25	25	25	25	25
EPS f.d	-0.050	0.198	0.199	0.265	0.408	0.469
EPS Adj f.d	-0.050	0.198	0.199	0.265	0.408	0.469
BVPS f.d	0.682	0.817	0.856	1.121	1.529	1.999
Dividend per Share ORD	0.000	0.045	0.047	0.047	0.047	0.047
Dividend per Share SAV	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Dividend Payout Ratio (%)	0.0%	22.1%	22.4%	16.8%	10.9%	9.5%
Cash Flow (Eu mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Gross Cash Flow	0	11	6	8	11	10
Change in NWC	3	-0	-3	-3	-6	-1
Capital Expenditure	-5	-5	-3	-3	-2	-2
Other Cash Items	0	0	0	0	0	0
Free Cash Flow (FCF)	-1	6	0	2	2	7
Acquisitions, Divestments & Other Items	2	-1	2	0	0	0
Dividends	0	0	-1	0	0	0
Equity Financing/Buy-back	0	0	0	0	0	0
Change in Net Financial Position	-0	4	-2	3	4	9
Balance Sheet (Eu mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Total Fixed Assets	20	23	22	23	24	24
Net Working Capital	-12	-15	-10	-7	-2	-2
Long term Liabilities	1	-0	0	-0	2	4
Net Capital Employed	9	9	12	15	21	24
Net Cash (Debt)	8	12	9	13	16	25
Group Equity	17	20	21	28	38	49
Minorities	0	0	0	0	0	0
Net Equity	17	20	21	28	38	49
Enterprise Value (Eu mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Average Mkt Cap	59	115	222	224	224	224
Adjustments (Associate & Minorities)	0	0	0	0	0	0
Net Cash (Debt)	8	12	9	13	16	25
Enterprise Value	51	103	212	212	208	199
Ratios (%)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EBITDA Adj Margin	0.9%	4.9%	3.3%	3.8%	4.6%	4.7%
EBIT Adj Margin	nm	3.4%	2.3%	2.9%	3.9%	4.1%
Gearing - Debt/Equity	-47.3%	-57.3%	-43.8%	-45.6%	-43.3%	-51.5%
Interest Cover on EBIT	nm	14.6	20.7	26.0	39.4	45.1
Net Debt/EBITDA Adj	-3.9	-1.0	-0.9	-1.0	-0.9	-1.3
ROACE*	-3.0%	87.2%	62.1%	64.7%	69.0%	70.8%
ROE*	-7.1%	26.4%	23.8%	26.9%	30.8%	26.6%
EV/CE	5.7	12.0	17.9	14.1	9.7	8.3
EV/Sales	0.2	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA Adj	25.0	9.3	20.2	16.9	12.0	10.2
EV/EBIT Adj	nm	13.7	28.8	21.8	14.1	11.8
Free Cash Flow Yield	-0.7%	2.5%	0.0%	1.1%	1.0%	2.9%
Growth Rates (%)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales	8.1%	-0.3%	40.7%	4.7%	14.8%	9.3%
EBITDA Adj	-59.9%	444.8%	-4.9%	19.5%	38.6%	12.1%
EBIT Adj	nm	nm	-1.8%	31.9%	51.6%	14.6%
Net Profit Adj	nm	nm	0.6%	33.2%	53.7%	15.0%
EPS Adj	nm	nm	0.6%	33.2%	53.7%	15.0%
DPS		nm	3.9%	0.0%	0.0%	0.0%

*Excluding extraordinary items Source: Intermonte SIM estimates

Company in brief

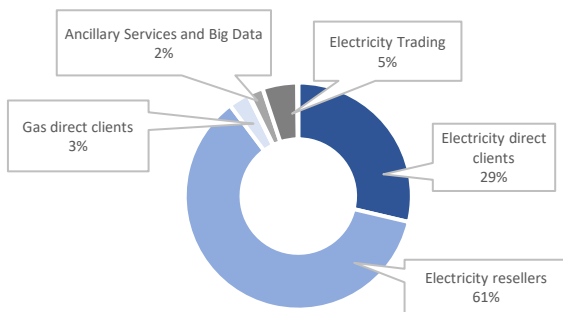
Descrizione della società

eVISO è una tech company, quotata nel 2020, che applica l'intelligenza artificiale alla gestione delle materie prime, attiva nei segmenti power, gas e fresh apples. Nel settore elettrico opera lungo tutta la filiera: direttamente verso circa 20.000 punti di fornitura tra PMI e clienti retail nel Nord-Ovest Italia, indirettamente servendo oltre 100 operatori raggiungendo più di 500.000 utenze a livello nazionale, e upstream verso produttori di energia rinnovabile.

Punti di forza/Opportunità

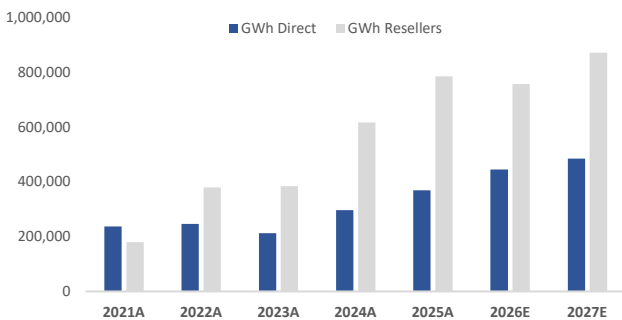
- **Business model scalabile**, in grado di assorbire shock di mercato, ottimizzare le performance operative e ridurre i costi unitari;
- **Tecnologia proprietaria** applicabile in modo trasversale a mercati differenti, favorendo l'espansione su diverse classi di commodity;
- **Solida struttura finanziaria**, caratterizzata da un'elevata generazione di cassa.

eVISO: FY24-25 Breakdown of Revenues by Business Unit



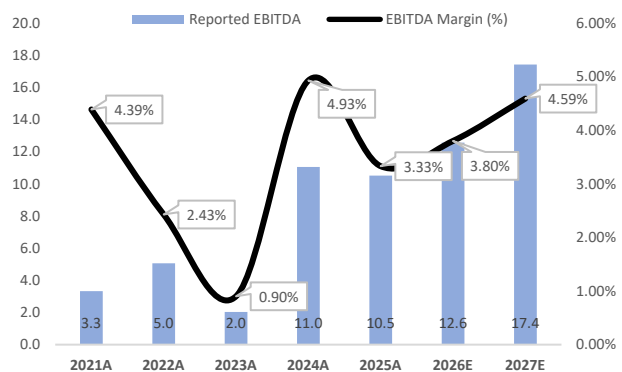
Source: Company Data

eVISO: 2021-27E Energy Delivered by channel (GWh)



Source: Company Data & Websim Corporate estimates

eVISO: 2021-27E Reported EBITDA (€ mn) & EBITDA Margin (%)



Source: Company Data & Websim Corporate estimates

Management

Chairman e CEO: Gianfranco Sorasio

CEO: Lucia Fracassi

CFO: Federica Berardi

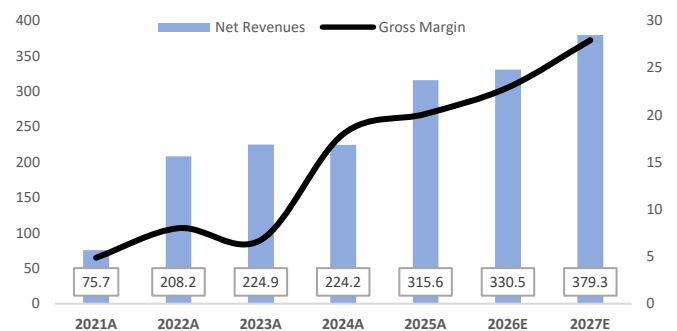
Azionisti

Gianfranco Sorasio	57.1%
<i>a/w O Caminho Srl</i>	51.9%
<i>a/w Santiago Srl</i>	5.3%
Pandora S.S.	12.1%
Iscat S.r.l.	5.3%
Azioni proprie	5.5%
Mkt float	20.1%

Rischi/Debolezze

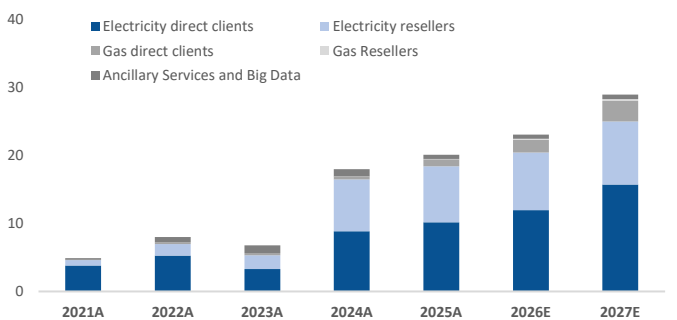
- Potenziale inasprimento della concorrenza da parte di grandi *player* di mercato
- Rischio regolatorio, legato a possibili modifiche nel quadro normativo del mercato energetico italiano.

eVISO: 2021-27E Net Turnover & Gross Margin Trend (€ mn)



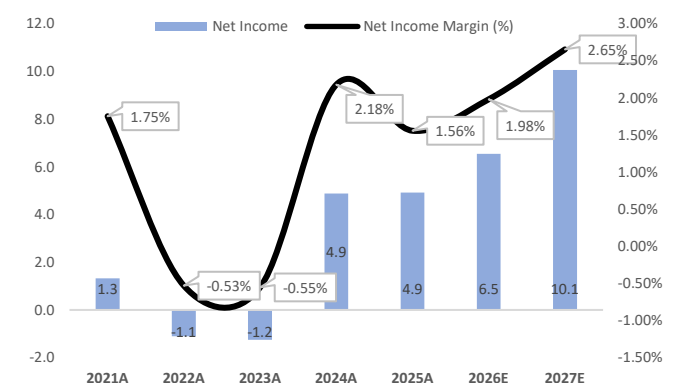
Source: Company Data & Websim Corporate estimates

eVISO: 2021-27E Gross Margin breakdown by segment (€ mn)



Source: Company Data & Websim Corporate estimates

eVISO: 2021-27E Net Income (€ mn) & Net Income Margin (%)



Source: Company Data & Websim Corporate estimates

DETAILS ON STOCKS RECOMMENDATION			
Stock NAME	EVISO		
Current Recomm:	BUY	Previous Recomm:	BUY
Current Target (Eu):	11.65	Previous Target (Eu):	11.65
Current Price (Eu):	9.10	Previous Price (Eu):	8.43
Date of report:	25/05/2026	Date of last report:	22/04/2026

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/utile (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 25 Maggio 2026 l'Ufficio Studi di Intermonte copre 136 aziende. La distribuzione delle raccomandazioni effettuate da Intermonte è la seguente:

BUY:	32.35%
OUTPERFORM:	39.71%
NEUTRAL:	27.94%
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 (80 in totale) è la seguente:

BUY:	53.75%
OUTPERFORM:	28.75%
NEUTRAL:	16.25%
UNDERPERFORM:	01.25%
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, INTERCOS, INTRED, PHARMANUTRA, SESA, SG COMPANY, 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 ABC COMPANY, AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI DI BOLOGNA, ALLCORE, ALMAWAVE, ANTARES VISION, AVIO, CASTA DIVA GROUP, CUBE LABS, C4GATE, DOMINION HOSTING HOLDING, ELICA, ESPRINET, EVIS, EXECUS, FINE FOODS & PHARMACEUTICALS NTM, FRANCHI UMBERTO MARMÌ, GPI, GREEN OLEO, HIGH QUALITY FOOD, IGD, IKONISYS SA, INTRED, ISCC FINTECH, LEMON SISTEMI, LUVÉ, MAPS, MARE ENGINEERING GROUP, NEODECORTECH, NOTORIOUS PICTURES, PREATONI GROUP, REDELFI, 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 ALLCORE, ALMAWAVE, B&C SPEAKERS, BANCA SISTEMA, BIFIRE, CASTA DIVA GROUP, COFLE, COM.TEL, CUBE LABS, C4GATE, DIGITOUCH, DOMINION HOSTING HOLDING, ECOSUNTEK, ELES, ELICA, ENERGY, EVIS, 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, MATECA FINTECH, MISITANO & STRACUZZI SPA, NEODECORTECH, NOTORIOUS PICTURES, OLIDATA, PREATONI GROUP, RACING FORCE, REDELFI, 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, 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 ha agito 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 BANCA GENERALI, BANCO BPM, MARE ENGINEERING GROUP, TELECOM ITALIA, 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, FINCOBANK, 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, SAPEM, 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, MATECA FINTECH, MISITANO & STRACUZZI SPA, MONDADORI EDIT., OLIDATA, OMER, PHARMANUTRA, POWERSOFT, QF ALPHA IMM, REPLY, SESA, SG COMPANY, SOMEK, STAR7, SYS-DAT, TAMBURI, TESMEC, THE ITALIAN SEA GROUP, 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 tutto 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-it.html>

Ulteriori informazioni sono disponibili sul nostro sito.