

HELYX INDUSTRIES

Sector: *Industrials*

BUY (unchanged)

Target: €1.36 (unchanged)

Mytho sostiene la crescita, stime confermate

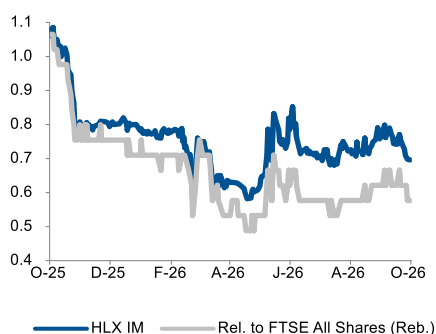
ANALYST(s)

Guglielmo Marco Opipari +39-02-77115.247
marco.opipari@intermonte.it

Change (%)	2026E	2027E	2028E
Eps Adj.	2.3%	2.3%	2.3%

Key Data	October 20, 2026
Price (€)	0.69
Upside/(Downside)	96.5%
Sector	Industrials
Reuters Code	HLX.MI
Bloomberg Code	HLX IM

Performance (%)	1M	3M	12M
Absolute	-8.7%	-2.3%	-35.0%
Relative	-4.3%	3.2%	-43.4%
12M (H/L)		1.09/0.58	
3M Average Volume (th):		20.52	



Shareholder data

Total no. of Shares (mn):	26.4
Mkt Cap (€ mn):	18.3
Mkt Float (€ mn):	11.1
Mkt Float (in %):	60.4%
Main Shareholder:	
Stefano Lo Priore	13.9%

Balance Sheet Data

Book Value (€ mn)	17.7
BVPS (€)	0.67
P/BV	1.0
Net Financial Position (€ mn)	0.4
Enterprise Value (€ mn)	17.9

I risultati del 1H26 confermano il significativo miglioramento operativo di Helyx Industries, con un Valore della Produzione di €2.3mn (+260% YoY) trainato dalla divisione Mytho. L'EBITDA è migliorato a -€47k rispetto a -€0.9mn nel 1H25, evidenziando una crescente leva operativa. Pur in presenza di un 2H26 atteso più debole per effetto dell'anticipazione di parte dei ricavi nel primo semestre, il management ha confermato la guidance annuale. Manteniamo invariate le nostre stime, che prevedono il ritorno a un EBITDA positivo dal 2027. Confermiamo quindi il rating BUY e il TP di €1.36.

- **1H26 nettamente superiore alle attese, trainato dalla divisione Mytho:** Helyx Industries ha chiuso il semestre con ricavi pari a €2.1mn (+294% YoY) e un Valore della Produzione di €2.3mn (+260% YoY), superando già nei primi sei mesi il livello raggiunto nell'intero esercizio precedente. La crescita è stata sostenuta principalmente dal contributo della divisione Mytho, che ha beneficiato dell'avvio operativo della collaborazione con Revvity nell'ambito del Progetto Genoma Puglia. Positivo anche l'andamento di Hyris, mentre Vytro ha risentito di una diversa tempistica di contabilizzazione delle forniture. Nel complesso, il semestre conferma la validità della strategia di sviluppo perseguita dal management.
- **La crescita dei volumi si traduce in un forte recupero della redditività:** L'incremento del giro d'affari è stato accompagnato da una crescita molto più contenuta dei costi operativi, consentendo al Gruppo di beneficiare di una significativa leva operativa. L'EBITDA si è attestato a -€47k, rispetto a -€0.9mn nel 1H25, evidenziando un miglioramento di oltre €0.9mn su base annua. Pur registrando ancora una perdita netta (€1.4mn) per effetto dei consistenti ammortamenti dell'avviamento (€1.2mn), i risultati semestrali mostrano un modello di business in progressiva maturazione e sempre più vicino al raggiungimento del break-even operativo.
- **Guidance 2026 confermata nonostante un secondo semestre atteso più debole:** Il management ha ribadito integralmente gli obiettivi per l'esercizio in corso, sottolineando che il 2H26 sarà inferiore al 1H26 a causa dell'anticipazione di una parte delle forniture e dei ricavi legati al Progetto Genoma Puglia. Tale dinamica era già incorporata nelle nostre ipotesi e non modifica la view sul potenziale di crescita del Gruppo. Confermiamo quindi integralmente le nostre stime 2026-28, che prevedono ricavi pari a €3.3mn nel 2026, €5.1mn nel 2027 e €7.0mn nel 2028, con ritorno a un EBITDA positivo dal 2027 e un progressivo miglioramento della generazione di cassa.
- **Profilo di rischio in miglioramento e valutazione ancora interessante:** Oltre ai progressi operativi, il semestre ha evidenziato una positiva evoluzione della struttura finanziaria, con una PFN positiva per €0.4mn al 30 giugno 2026. Riteniamo che il mercato continui a sottovalutare il valore delle tecnologie proprietarie sviluppate dal Gruppo, il potenziale di espansione della divisione Mytho e le opportunità commerciali derivanti dal rafforzamento del posizionamento nel mercato della diagnostica molecolare. Alla luce dei risultati pubblicati e della conferma della guidance, manteniamo invariato il nostro giudizio positivo sul titolo e confermiamo il rating BUY e il Target Price di €1.36 (upside potenziale del 97%).

Key Figures & Ratios	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales (€ mn)	0.8	1.9	3.3	5.1	7.0
EBITDA Adj (€ mn)	-2.7	-1.4	-0.5	0.4	1.1
Net Profit Adj (€ mn)	-3.3	-2.1	-0.9	0.0	0.7
EPS New Adj (€)	-0.136	-0.079	-0.034	0.001	0.026
EPS Old Adj (€)	-0.136	-0.079	-0.033	0.001	0.026
DPS (€)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
EV/EBITDA Adj	nm	nm	nm	nm	15.4
EV/EBIT Adj	nm	nm	nm	nm	23.3
P/E Adj	nm	nm	nm	nm	26.4
Div. Yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Debt/EBITDA Adj	0.4	0.2	0.8	-2.4	-1.4

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

HELYX INDUSTRIES - Key Figures

Profit & Loss (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales	0.1	0.8	1.9	3.3	5.1	7.0
EBITDA	-2.1	-3.0	-1.4	-0.5	0.4	1.1
EBIT	-2.5	-3.3	-2.0	-0.9	0.1	0.7
Financial Income (charges)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Associates & Others	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pre-tax Profit	-4.8	-5.9	-4.4	-3.2	-2.3	-1.6
Taxes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tax rate	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Minorities & Discontinued Operations	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Profit	-4.8	-5.9	-4.4	-3.2	-2.3	-1.6
EBITDA Adj	-2.1	-2.7	-1.4	-0.5	0.4	1.1
EBIT Adj	-2.5	-3.3	-2.0	-0.9	0.1	0.7
Net Profit Adj	-2.5	-3.3	-2.1	-0.9	0.0	0.7
Per Share Data (€)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Total Shares Outstanding (mn) - Average	21.6	24.5	26.0	27.1	27.1	27.1
Total Shares Outstanding (mn) - Year End	21.6	24.5	26.0	26.4	26.4	26.4
EPS f.d	-0.222	-0.243	-0.170	-0.122	-0.087	-0.062
EPS Adj f.d	-0.115	-0.136	-0.079	-0.034	0.001	0.026
BVPS f.d	1.846	1.028	0.798	0.668	0.571	0.511
Dividend per Share ORD	0.000	0.000	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 (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cash Flow (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Gross Cash Flow	-2.6	-3.2	-1.5	-0.6	0.5	1.0
Change in NWC	1.2	-0.3	-0.1	0.1	0.3	-0.2
Capital Expenditure	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Other Cash Items	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow (FCF)	-1.4	-3.6	-1.7	-0.4	0.8	0.8
Acquisitions, Divestments & Other Items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividends	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Equity Financing/Buy-back	0.0	2.3	0.9	0.8	0.0	0.0
Change in Net Financial Position	-1.5	-1.1	-0.9	0.2	0.6	0.6
Balance Sheet (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Total Fixed Assets	24.8	21.9	19.1	16.6	14.1	11.7
Net Working Capital	0.4	0.8	1.0	0.9	0.6	0.8
Long term Liabilities	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2
Net Capital Employed	25.1	22.5	19.9	17.3	14.4	12.3
Net Cash (Debt)	2.3	1.2	0.2	0.4	1.0	1.6
Group Equity	27.4	23.7	20.2	17.7	15.4	13.8
Minorities	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Equity	27.4	23.7	20.2	17.7	15.4	13.8
Enterprise Value (€ mn)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Average Mkt Cap	38.9	29.5	22.2	18.3	18.3	18.3
Adjustments (Associate & Minorities)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Cash (Debt)	2.3	1.2	0.2	0.4	1.0	1.6
Enterprise Value	36.6	28.3	22.0	17.9	17.3	16.7
Ratios (%)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EBITDA Adj Margin	nm	nm	nm	nm	8.2%	15.5%
EBIT Adj Margin	nm	nm	nm	nm	1.0%	10.3%
Gearing - Debt/Equity	-8.4%	-4.9%	-1.2%	-2.3%	-6.5%	-11.3%
Interest Cover on EBIT	47544.2	nm	nm	nm	2.9	27.1
Net Debt/EBITDA Adj	1.1	0.4	0.2	0.8	-2.4	-1.4
ROACE*	-18.2%	-13.9%	-9.6%	-4.7%	0.3%	5.4%
ROE*	-14.9%	-13.1%	-9.4%	-4.7%	0.2%	4.7%
EV/CE	2.7	1.2	1.0	1.0	1.1	1.3
EV/Sales	nm	36.9	11.4	5.4	3.4	2.4
EV/EBITDA Adj	nm	nm	nm	nm	nm	15.4
EV/EBIT Adj	nm	nm	nm	nm	nm	23.3
Free Cash Flow Yield	-7.6%	-19.4%	-9.0%	-2.4%	4.4%	4.1%
Growth Rates (%)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
Sales	-52.2%	1059.9%	151.6%	70.8%	53.0%	38.6%
EBITDA Adj	nm	nm	nm	nm	nm	160.9%
EBIT Adj	nm	nm	nm	nm	nm	1326.8%
Net Profit Adj	nm	nm	nm	nm	nm	2007.7%
EPS Adj	nm	nm	nm	nm	nm	2008.0%
DPS						

*Excluding extraordinary items Source: Intermonete SIM Estimates

Risultati 1H26

Forte accelerazione dei ricavi grazie al contributo della divisione Mytho

Nel **1H26** Helyx Industries ha registrato un significativo miglioramento dei risultati operativi, beneficiando appieno del nuovo assetto industriale articolato nelle divisioni **Hyris**, **Vytro** e **Mytho**.

I **ricavi delle vendite** sono cresciuti del **294% YoY** a **€2.1mn**, mentre il **valore della produzione** ha raggiunto **€2.3mn**, in aumento del **260% YoY** e già superiore a quanto realizzato nell'intero esercizio 2025.

La principale leva della crescita è stata la divisione **Mytho**, che ha generato ricavi per **€1.6mn**, integralmente riconducibili alla collaborazione con **Revvity Italia** nell'ambito del **Progetto Genoma Puglia**. In particolare, circa **€1.2mn** derivano dall'accordo quadro siglato a febbraio 2026, che rappresenta già circa il **90% del volume minimo garantito per l'intero anno**.

La divisione **Hyris** ha evidenziato una crescita più contenuta ma comunque positiva, con ricavi pari a **€0.3mn** (+9% YoY), sostenuti dall'avanzamento del progetto finanziato dalla **Gates Foundation**, dalle attività commerciali dirette e dall'aggiudicazione della fornitura di kit per il monitoraggio dell'immunità cellulare presso l'Hospital Universitario La Paz di Madrid.

La divisione **Vytro** ha invece registrato un calo dei ricavi del **35% YoY** a **€0.1mn**, principalmente per una diversa tempistica di contabilizzazione delle forniture ospedaliere e per la distribuzione infrannuale delle spedizioni verso i distributori. Nonostante ciò, il semestre è stato caratterizzato da nuove aggiudicazioni nel segmento della diagnostica molecolare e dall'inclusione delle soluzioni del Gruppo nel nuovo **Manuale GISci**, importante riconoscimento per il posizionamento nell'ambito dello screening del cervicocarcinoma.

Marginalità in forte recupero ed EBITDA vicino al break-even

L'incremento dei volumi si è tradotto in un deciso miglioramento della redditività operativa.

I **costi operativi** sono aumentati del **53% YoY** a **€2.4mn**, una crescita significativamente inferiore rispetto a quella del valore della produzione, grazie a una struttura organizzativa rimasta sostanzialmente stabile. Di conseguenza, l'incidenza dei costi operativi sul valore della produzione si è ridotta dal **240.5%** del **1H25** al **102.0%** del **1H26**.

L'**EBITDA** si è attestato a **-€47k**, rispetto a **-€0.9mn** del corrispondente periodo dello scorso anno, evidenziando un miglioramento di oltre **€0.9mn** e confermando il **terzo semestre consecutivo di progressiva riduzione delle perdite operative**.

Il risultato riflette una crescente leva operativa del business e dimostra la capacità del management di sostenere l'espansione dei volumi senza incrementare in misura significativa la base dei costi fissi.

Risultato netto ancora penalizzato dagli ammortamenti

Il **risultato netto** del semestre si è attestato a **-€1.4mn**, in miglioramento rispetto alla perdita di **-€2.4mn** registrata nel **1H25**.

Pur restando negativo, il dato continua a essere fortemente influenzato dagli **ammortamenti dell'avviamento** generato in sede di consolidamento, componente non monetaria che nel semestre ha assorbito circa **€1.2mn**. Al netto di tale effetto, l'evoluzione della performance operativa appare decisamente più favorevole rispetto agli esercizi precedenti.

Solida generazione di cassa e miglioramento della posizione finanziaria

Sul fronte patrimoniale e finanziario, la Società ha registrato un'evoluzione particolarmente positiva.

La **Posizione Finanziaria Netta** è passata da una **cassa netta di €0.2mn** a fine 2025 a una **cassa netta di €0.4mn** al 30 giugno 2026, con un miglioramento di circa **€0.2mn**, ottenuto senza nuovi apporti di capitale nel periodo.

La dinamica è stata supportata da una robusta **generazione di cassa operativa**, con un cash flow da attività operative pari a **€0.6mn**, favorito dal rilascio di capitale circolante.

In particolare, il Gruppo ha beneficiato della riduzione dei **crediti tributari**, del calo delle **rimanenze** e dell'incasso di parte dei crediti commerciali, elementi che hanno più che compensato il risultato netto ancora negativo. Le disponibilità liquide sono così aumentate a **€1.6mn** rispetto a **€1.3mn** di fine 2025, rafforzando ulteriormente la flessibilità finanziaria del Gruppo.

Helyx Industries – 1H26 results

(€ mn)	1H25A	1H26A	YoY	2H25A	2H26E	YoY	FY25A	FY26E	YoY
Sales	0.53	2.08	294%	1.40	1.22	-13%	1.93	3.30	71%
o/w Hyris	0.30	0.33	9%	0.09	0.17	86%	0.39	0.50	27%
o/w Vytro	0.23	0.15	-35%	0.20	0.35	77%	0.43	0.50	17%
o/w Mytho	0.00	1.61		1.11	0.69	-38%	1.11	2.30	107%
Value of Production	0.65	2.33	260%	1.58	1.27	-20%	2.23	3.60	62%
Adj. EBITDA	-0.91	-0.05		-0.47	-0.46		-1.38	-0.51	
% of VoP	-140.5%	-2.0%		-29.6%	-36.6%		-61.9%	-14.2%	
D&A and Provisions	-0.34	-0.19		-0.33	-0.17		-0.67	-0.37	
Adj. EBIT	-1.25	-0.24		-0.79	-0.64		-2.04	-0.88	
% of VoP	-192.9%	-10.3%		-50.2%	-50.2%		-91.8%	-24.4%	
Net Financial Charges	0.00	-0.03		-0.01	0.02		-0.02	-0.02	
Extraordinary Items	0.00	0.00		-0.03	0.00		-0.03	0.00	
Goodwill Amortization	-1.18	-1.16		-1.18	-1.16		-2.35	-2.32	
Pretax Profit	-2.43	-1.44		-2.01	-1.78		-4.44	-3.22	
Taxes	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
tax rate	0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%	
Consolidated Net Profit	-2.43	-1.44		-2.01	-1.78		-4.44	-3.22	
% of VoP	-375.3%	-61.6%		-127.5%	-140.5%		-199.6%	-89.4%	
Minorities	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
Net Profit	-2.43	-1.44		-2.01	-1.78		-4.44	-3.22	
% of VoP	-375.3%	-61.6%		-127.5%	-140.5%		-199.6%	-89.4%	
Operating Cash Flow	-1.03	0.20		-0.62	-0.64		-1.65	-0.44	
(CapEx)	-0.08	-0.01		-0.07	-0.19		-0.14	-0.20	
Free Cash Flow	-1.11	0.20		-0.69	-0.83		-1.80	-0.64	
Other Cash Flow	0.00	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	
Capital increase	0.00	0.00		0.86	0.80		0.86	0.80	
NFP	0.06	0.43		0.24	0.40		0.24	0.40	
Net operating working capital	1.02	1.58					1.51	0.70	
Other current assets/(liabilities)	-0.19	-0.80					-0.48	0.20	
Net Working Capital	0.84	0.78					1.03	0.90	
Fixed assets	20.48	17.78					19.13	16.64	
(Long Term Liabilities)	-0.24	-0.26					-0.24	-0.20	
Net Invested Capital	20.24	17.51					18.88	16.44	
Net Equity (B)	21.24	18.72					20.16	17.74	
Net Financial Debt (A)	-0.06	-0.43					-0.24	-0.40	
Gearing $[A/(A+B)]$	-0.3%	-2.4%					-1.2%	-2.3%	
Debt/Equity (A/B)	-0.3%	-2.3%					-1.2%	-2.3%	

Source: Company data, Websim Corporate estimates

Sviluppi recenti

Rafforzamento commerciale della piattaforma Mytho

L'evento più rilevante del semestre è stato l'avvio operativo dell'accordo sottoscritto il **10 febbraio 2026** con **Revvity Italia** nell'ambito del **Progetto Genoma Puglia**, dedicato allo screening genomico neonatale. Il contratto, della durata annuale e rinnovabile, prevede un volume minimo garantito di circa **€1.3mn** e ha già contribuito in maniera determinante ai risultati del primo semestre, con forniture pari a circa il **90% del volume minimo annuale**. L'accordo rappresenta una validazione industriale e commerciale della divisione **Mytho**, destinata a diventare uno dei principali driver di crescita del Gruppo nel breve termine.

Progressi tecnologici e rafforzamento della proprietà intellettuale

Nel corso del semestre Helyx ha compiuto ulteriori passi avanti nel consolidamento del proprio portafoglio tecnologico. A maggio è stata depositata una **domanda di brevetto internazionale** relativa a un sistema per la calibrazione remota dello strumento **Hyris bCUBE™**, soluzione che punta a semplificare le attività di manutenzione e gestione delle installazioni sul campo. Nello stesso mese, la controllata Vytro ha ottenuto negli Stati Uniti la concessione del brevetto relativo alla tecnologia proprietaria di **deep multiplexing**, elemento centrale dell'offerta di reagentistica molecolare del Gruppo. Tali sviluppi contribuiscono a rafforzare le barriere competitive e il posizionamento tecnologico della società nei mercati di riferimento.

Crescente riconoscimento nel mercato della diagnostica

Sul fronte commerciale, il semestre ha registrato diversi risultati che confermano il progressivo consolidamento della presenza del Gruppo nel comparto della diagnostica molecolare. Ad aprile le soluzioni Helyx sono state incluse tra quelle validate nel nuovo **Manuale GISCI** per la prevenzione del cervicocarcinoma, un riconoscimento che potrebbe favorire una maggiore penetrazione nei programmi di screening organizzato. Parallelamente, la divisione **Vytro** si è aggiudicata nuove forniture nel segmento della diagnostica molecolare oncoematologica, mentre la divisione **Hyris** ha ottenuto una commessa presso l'**Hospital Universitario La Paz** di Madrid per la fornitura di kit destinati alla misurazione dell'immunità cellulare.

Investimenti per sostenere la crescita futura

Tra gli eventi successivi alla chiusura del semestre, segnaliamo la sottoscrizione della **seconda tranche dell'aumento di capitale** da parte di **Global Corporate Finance LLC**, per un controvalore di **€0.3mn**, risorse che il management intende destinare principalmente al rafforzamento della capacità produttiva del Gruppo. Contestualmente, la società ha evidenziato che nei prossimi mesi continueranno gli investimenti a supporto dell'espansione della divisione **Mytho** e dell'ampliamento della base clienti, obiettivo ritenuto prioritario per ridurre la dipendenza da singoli committenti e valorizzare ulteriormente la piattaforma industriale sviluppata negli ultimi anni.

Avanzamento del percorso regolatorio e maggiore visibilità sul mercato

Successivamente alla chiusura del semestre, Helyx è stata inclusa nell'**Indice Intermonte Valore Italia**, elemento che contribuisce ad aumentarne la visibilità presso gli investitori istituzionali e retail. Inoltre, a settembre la società ha sottoscritto il contratto con l'**Organismo Notificato** per la valutazione di conformità dei dispositivi legacy di classe C secondo il regolamento europeo **IVDR**, preservando la possibilità di commercializzare tali prodotti fino al **31 dicembre 2028** grazie al regime transitorio previsto dalla normativa. Riteniamo quest'ultimo passaggio particolarmente importante in quanto riduce il rischio regolatorio e garantisce continuità commerciale alle principali linee di prodotto del Gruppo.

Outlook

Guidance 2026 confermata

A seguito della pubblicazione dei risultati del **1H26**, il management ha confermato integralmente la **guidance per l'esercizio 2026 (ricavi + grants €3.2mn/€3.5mn, EBITDA -€0.6mn/-€0.4mn)**, ribadendo le aspettative di crescita del business e di ulteriore miglioramento della redditività operativa.

La conferma degli obiettivi appare particolarmente significativa alla luce della forte performance registrata nel primo semestre, che ha beneficiato dell'esecuzione anticipata di parte delle attività previste nell'ambito del contratto con Revvity relativo al **Progetto Genoma Puglia**.

Di conseguenza, il management prevede un **secondo semestre in rallentamento rispetto al 1H26**, non per ragioni legate a un deterioramento della domanda o del posizionamento competitivo, bensì per un effetto di **anticipazione temporale dei ricavi**. Una quota rilevante delle forniture previste per l'intero esercizio è infatti stata già consegnata e contabilizzata nella prima parte dell'anno, determinando un naturale riequilibrio del contributo atteso nel **2H26**.

Riteniamo che tale dinamica non modifichi la traiettoria di crescita strutturale del Gruppo e che la visibilità garantita dal contratto con Revvity, unitamente al progressivo sviluppo delle divisioni **Hyris**, **Vytro** e **Mytho**, continui a rappresentare un importante fattore di supporto per il raggiungimento degli obiettivi industriali.

Stime confermate e pienamente allineate alle indicazioni del management

Alla luce delle indicazioni fornite dalla società e dell'analisi dei risultati semestrali, **confermiamo integralmente le nostre stime 2026-28**, che risultano coerenti con la guidance del management e già incorporano un contributo più contenuto del secondo semestre rispetto a quello osservato nei primi sei mesi dell'anno.

Per il **2026** stimiamo **ricavi pari a €3.3mn** (+71% YoY) e un **valore della produzione di €3.6mn**, ipotizzando quindi una generazione di ricavi nel **2H26** significativamente inferiore a quella registrata nel **1H26**. Nonostante tale normalizzazione, prevediamo un sostanziale miglioramento della redditività operativa, con un **EBITDA di -€0.5mn**, rispetto ai livelli fortemente negativi degli esercizi precedenti, grazie alla crescente leva operativa derivante dall'aumento dei volumi e da una struttura dei costi sostanzialmente stabile.

Guardando agli anni successivi, continuiamo a stimare una progressiva accelerazione del percorso verso il break-even operativo, con **ricavi pari a €5.1mn nel 2027 e €7.0mn nel 2028**, accompagnati da un EBITDA positivo rispettivamente di **€0.4mn e €1.1mn**.

Tali previsioni riflettono l'ipotesi di una progressiva espansione commerciale della piattaforma **Mytho**, della crescita delle attività diagnostiche di **Hyris** e del consolidamento del posizionamento di **Vytro** nei mercati di riferimento.

Miglioramento della struttura finanziaria atteso dal 2027

Sul fronte finanziario, manteniamo una visione positiva sull'evoluzione della struttura patrimoniale del Gruppo.

Le nostre stime incorporano per il **2026** un **Operating Cash Flow negativo per €0.4mn** e un **Free Cash Flow negativo per €0.6mn**, principalmente per effetto della perdurante fase di sviluppo del business e della presenza di risultati economici ancora negativi a livello di utile netto.

Tuttavia, tale assorbimento di cassa dovrebbe essere più che compensato dalla **seconda tranche dell'aumento di capitale da €0.3mn** da parte di **Global Corporate Finance LLC** e da un **ulteriore aumento di capitale da €0.5mn che ci aspettiamo entro fine anno**, consentendo alla società di chiudere l'esercizio con una **Posizione Finanziaria Netta positiva per €0.4mn**.

Guardando agli anni successivi, prevediamo il raggiungimento di una **generazione di cassa operativa positiva**, con un **Operating Cash Flow pari a €0.8mn sia nel 2027 sia nel 2028** e un **Free Cash Flow di €0.6mn annuo**, sostenuto dal progressivo miglioramento della redditività operativa e da un fabbisogno di investimenti contenuto.

Di conseguenza, stimiamo un ulteriore rafforzamento della posizione finanziaria, con una **PFN positiva pari a €1.0mn nel 2027 e €1.6mn nel 2028**, livello che fornirebbe al Gruppo maggiore flessibilità per sostenere la crescita organica e cogliere eventuali opportunità di sviluppo.

Pur in presenza di una temporanea generazione di cassa negativa nel 2026, riteniamo quindi che la società disponga delle risorse necessarie per finanziare il proprio percorso di crescita e che il miglioramento della profittabilità atteso nei prossimi esercizi possa tradursi in una progressiva accelerazione della creazione di valore per gli azionisti.

Helyx Industries –2026-2028 estimates

(€ mn)	Guidance 2026	2026 E	2027 E	2028 E
Sales		3.3	5.1	7.0
% YoY growth		70.8%	53.0%	38.6%
Value of Production	3.2/3.5	3.6	5.2	7.1
EBITDA	-0.6/-0.4	-0.5	0.4	1.1
% of VoP		-14.2%	8.1%	15.3%
% YoY growth		-63.6%	-181.2%	160.9%
D&A and Provisions		-2.7	-2.7	-2.7
EBIT		-3.2	-2.3	-1.6
% of VoP		-88.9%	-44.2%	-22.6%
% YoY growth		-27.2%	-29.0%	-29.4%
Net Financial Charges		0.0	0.0	0.0
Pretax Profit		-3.2	-2.3	-1.6
Taxes		0.0	0.0	0.0
tax rate		0%	0%	0%
Consolidated Net Profit		-3.2	-2.3	-1.6
% of VoP		-89.4%	-44.5%	-23.0%
Minorities		0.0	0.0	0.0
Net Profit		-3.2	-2.3	-1.6
% of VoP		-89.4%	-44.5%	-23.0%
Operating Cash Flow		-0.4	0.8	0.8
(CapEx)		-0.2	-0.2	-0.2
Free Cash Flow		-0.6	0.6	0.6
Other Cash Flow		0.0	0.0	0.0
Capital increase		0.8	0.0	0.0
NFP		0.4	1.0	1.6

Source: Websim Corporate estimates

Conclusioni

I risultati del **1H26** confermano il progressivo miglioramento del profilo industriale e finanziario di **Helyx Industries**. La forte crescita del **valore della produzione**, l'EBITDA sostanzialmente in pareggio e la positiva evoluzione della posizione finanziaria dimostrano come gli investimenti effettuati negli ultimi anni stiano iniziando a tradursi in risultati operativi tangibili. Riteniamo particolarmente importante il contributo fornito dalla divisione **Mytho**, che ha già mostrato la capacità di generare ricavi ricorrenti e di valorizzare le competenze tecnologiche sviluppate dal Gruppo.

Pur prevedendo un **2H26 inferiore al 1H26** per effetto dell'anticipazione di una parte delle forniture legate al **Progetto Genoma Puglia**, consideriamo tale dinamica esclusivamente di natura temporale e non indicativa di un rallentamento del business. La conferma della guidance da parte del management rafforza la nostra convinzione che il percorso di crescita resti pienamente intatto e che il Gruppo disponga oggi di una maggiore visibilità sui risultati dei prossimi esercizi rispetto al passato.

Le nostre stime 2026-28 restano pertanto invariate e continuano a prevedere una significativa espansione dei ricavi, accompagnata da un progressivo miglioramento della redditività operativa, con ritorno a un **EBITDA positivo già dal 2027** e un ulteriore rafforzamento della posizione di cassa netta negli anni successivi. Riteniamo inoltre che il mercato continui a sottovalutare il potenziale derivante dalla crescente adozione delle piattaforme diagnostiche proprietarie del Gruppo e dalle opportunità di sviluppo offerte dall'integrazione delle diverse business unit.

Alla luce dei risultati semestrali, della conferma della guidance e dell'assenza di elementi che giustifichino una revisione delle nostre ipotesi di piano, **confermiamo il rating BUY e il Target Price di €1.36 per azione**. Ai prezzi correnti, il titolo continua a offrire un interessante potenziale di rivalutazione, che riteniamo non rifletta adeguatamente né il miglioramento operativo già in corso né le prospettive di crescita di medio-lungo termine del Gruppo.

Company in Brief

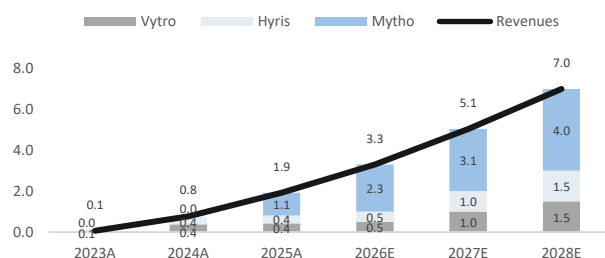
Descrizione della Società

Fondata nel 2015 da un gruppo di ricercatori, Helyx Industries S.p.A. (ex Ulisse Biomed S.p.A.) è quotata sull'EGM 2021. A seguito del reverse-merger con il Gruppo Hyris (dicembre 2023) e del successivo processo di rebranding e riorganizzazione completato nel 2025, la Società si è evoluta in un player integrato nelle tecnologie diagnostiche e genomiche, attivo lungo l'intera catena del valore (reagenti, strumenti e software). Attualmente il Gruppo è organizzato in tre divisioni operative distinte: (i) Hyris, focalizzata su qPCR distribuita; (ii) Vytro, attiva nella diagnostica molecolare di laboratorio (IVD); (iii) Mytho, nuova divisione, introdotta nel 2025, dedicata al Next Generation Sequencing (NGS).

Punti di forza/Opportunità

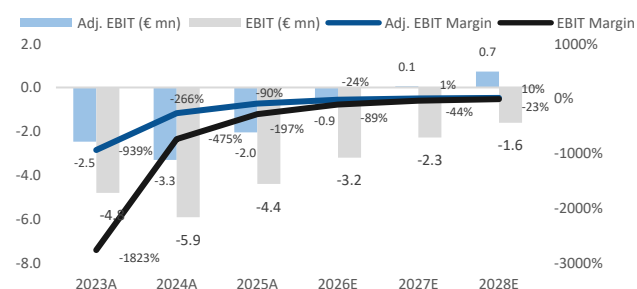
- Proprietà tecnologica avanzata e distintiva protetta da brevetti internazionali che copre le tre componentistiche fondamentali delle soluzioni di biologia molecolare (reagenti, hardware e software)
- Know-how elevato coltivato dal nucleo di ricerca, con un management di esperienza internazionale
- Posizionamento competitivo e integrazione verticale della filiera post-merger con Hyris Limited
- Cross-selling e operatività sinergica tra le tre linee di business
- Elevati tassi di crescita attesi dei mercati di riferimento: CAGR 2025-2033 ~9% per tecnologie PCR avanzate, ~18% per NGS

Helyx Industries – evolution of turnover by business line (€ mn), 2023A-2028E



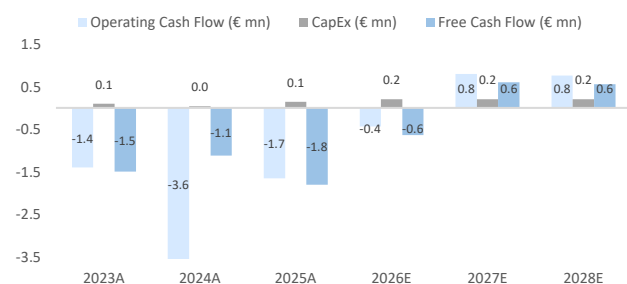
Source: Websim Corporate estimates

Helyx Industries – evolution of EBIT, adjusted EBIT and margins, 2023A-2028E



Source: Websim Corporate estimates

Helyx Industries – evolution of cash flow and CapEx, 2023-2028E



Source: Websim Corporate estimates

Management

Presidente: Stefano Lo Priore
CEO & CFO: Nicola Basile
CTO: Lorenzo Colombo
Head of Marketing & Sales: Gabriele Salaris

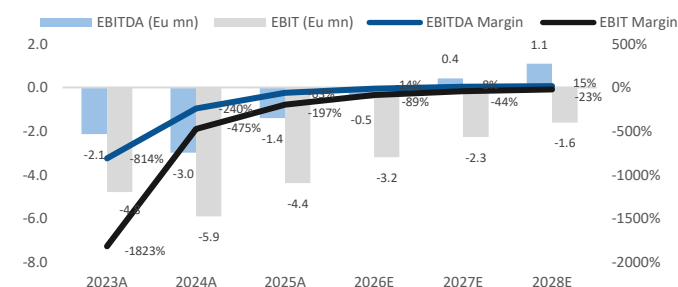
Azionisti

Stefano Lo Priore	13.9%
Alberto Amati	10.1%
Algebris	6.4%
Altri azionisti	9.2%
Flottante	60.4%

Rischi/Debolezze

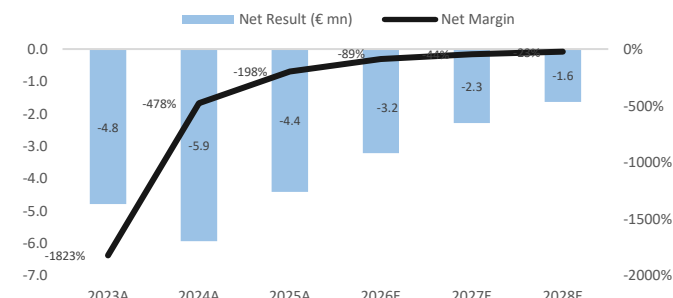
- Necessità di risorse finanziarie aggiuntive per promuovere lo sviluppo commerciale e l'R&D
- Mantenere il cash burn sotto controllo durante l'implementazione della strategia
- Cambiamenti normativi più restrittivi in materia di prove cliniche e procedure di valutazione della conformità
- Modello di business che dipende da accordi di licenza e/o distribuzione con operatori IVD
- Capitalizzazione di mercato limitata

Helyx Industries – evolution of EBITDA, EBIT and margins (€ mn), 2023A-2028E



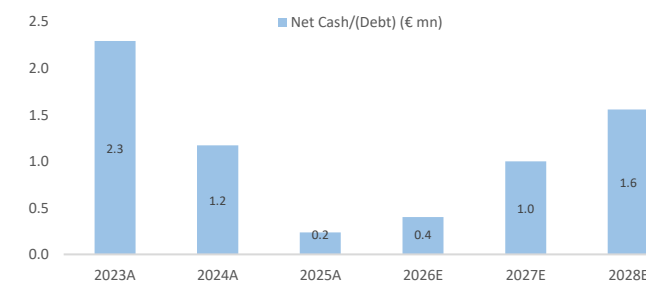
Source: Websim estimates

Helyx Industries – evolution of net result and net margin, 2023A-2028E



Source: Websim Corporate estimates

Helyx Industries – evolution of NFP, 2023A-2028E



Source: Websim Corporate estimates

DETAILS ON STOCK RECOMMENDATION			
Stock NAME	HELYX INDUSTRIES		
Current Recomm:	BUY	Previous Recomm:	BUY
Current Target (€):	1.36	Previous Target (€):	1.36
Current Price (€):	0.69	Previous Price (€):	0.78
Date of report:	21/10/2026	Date of last report:	3/6/2026

IMPORTANT DISCLOSURES

The reproduction of the information, recommendations and research produced by Intermonte SIM contained herein and of any its parts is strictly prohibited. None of the contents of this document may be shared with third parties without authorisation from Intermonte.

This report is directed exclusively at market professional and other institutional investors (Institutions) and is not for distribution to person other than "Institution" ("Non-Institution"), who should not rely on this material. Moreover, any investment or service to which this report may relate will not be made available to Non-Institution.

The information and data in this report have been obtained from sources which we believe to be reliable, although the accuracy of these cannot be guaranteed by Intermonte. In the event that there be any doubt as to their reliability, this will be clearly indicated. The main purpose of the report is to offer up-to-date and accurate information in accordance with regulations in force covering "recommendations" and is not intended nor should it be construed as a solicitation to buy or sell securities.

This disclaimer is constantly updated on Intermonte's website www.intermonte.it under LEGAL NOTICES. Valuations and recommendations can be found in the text of the most recent research and/or reports on the companies in question. For a list of all recommendations made by Intermonte on any financial instrument or issuer in the last twelve months consult the web page CUSTOMER AREA.

Intermonte distributes research and engages in other approved activities with respect to Major U.S. Institutional Investors ("Majors") and other Qualified Institutional Buyers ("QIBs"), in the United States, via Plural Securities LLC under SEC 15a-6 guidelines. Intermonte is not registered as a broker dealer in the United States under the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"), and is not a member of the Securities Investor Protection Corporation ("SIPC"). Plural Securities LLC is registered as a broker-dealer under the Exchange Act and is a member of SIPC.

ANALYST CERTIFICATION

For each company mentioned in this report the respective research analyst hereby certifies that all of the views expressed in this research report accurately reflect the analyst's personal views about any or all of the subject issuer (s) or securities. The analyst (s) also certify that no part of their compensation was, is or will be directly or indirectly related to the specific recommendation or view in this report.

The analyst (s) responsible for preparing this research report receive(s) compensation that is based upon various factors, including Intermonte's total profits, a portion of which is generated by Intermonte's corporate finance activities, although this is minimal in comparison to that generated by brokerage activities. Intermonte's internal procedures and codes of conduct are aimed to ensure the impartiality of its financial analysts. The exchange of information between the Corporate Finance sector and the Research Department is prohibited, as is the exchange of information between the latter and the proprietary equity desk in order to prevent conflicts of interest when recommendations are made.

The analyst responsible for the report is not a) a resident of US; b) an associated person of a U.S. broker-dealer; c) supervised by a supervisory principal of a U.S. broker-dealer. This Research Report is distributed in the U.S. through Plural Securities LLC, 950 3rd Avenue, Suite 1702, NY 10022, USA.

GUIDE TO FUNDAMENTAL RESEARCH

The main methods used to evaluate financial instruments and set a target price for 12 months after the investment recommendation are as follows:

- Discounted cash flow (DCF) model or similar methods such as a dividend discount model (DDM)
- Comparison with market peers, using the most appropriate methods for the individual company analysed: among the main ratios used for industrial sectors are price/ earnings (P/E), EV/EBITDA, EV/EBIT, price /sales
- Return on capital and multiples of adjusted net book value are the main methods used for banking sector stocks, while for insurance sector stocks return on allocated capital and multiples on net book value and embedded portfolio value are used
- For the utilities sector comparisons are made between expected returns and the return on the regulatory asset base (RAB)

Some of the parameters used in evaluations, such as the risk-free rate and risk premium, are the same for all companies covered, and are updated to reflect market conditions. Currently a risk-free rate of 4.0% and a risk premium between 5.5% - 6.0% are being used.

Frequency of research: quarterly.

Reports on all companies listed on the FTSEMIIB40 Index, most of those on the MIBEX Index and the main small caps (regular coverage) are published at least once per quarter to comment on results and important newsflow.

A draft copy of each report may be sent to the subject company for its information (without target price and/or recommendations), but unless expressly stated in the text of the report, no changes are made before it is published.

Explanation of our ratings system:

BUY: stock expected to outperform the market by over 25% over a 12 month period;

OUTPERFORM: stock expected to outperform the market by between 10% and 25% over a 12 month period;

NEUTRAL: stock performance expected at between +10% and - 10% compared to the market over a 12 month period;

UNDERPERFORM: stock expected to underperform the market by between -10% and -25% over a 12 month period;

SELL: stock expected to underperform the market by over 25% over a 12 month period.

Prices: The prices reported in the research refer to the price at the close of the previous day of trading

CURRENT INVESTMENT RESEARCH RATING DISTRIBUTIONS

Intermonte SIM is authorised by CONSOB to provide investment services and is listed at n° 246 in the register of brokerage firms.

As at 21 October 2026 Intermonte's Research Department covered 140 companies. Intermonte's distribution of stock ratings is as follows:

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

The distribution of stock ratings for companies which have received corporate finance services from Intermonte in the last 12 months (81 in total) is as follows:

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

CONFLICT OF INTEREST

In order to disclose its possible conflicts of interest Intermonte SIM states that:

Intermonte SIM S.p.A. operates or has operated in the last 12 months as the person in charge of carrying out the share buyback plan approved by the shareholders' meeting of 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. provides or has provided corporate brokerage services to 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, 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 **in the last 12 months**

Intermonte SIM S.p.A. operates or has operated in the last 12 months as Financial Content Provider on the company 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, 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. performs or has performed in the last 12 months the role of intermediary appointed in the public purchase and/or exchange offer transaction of ANTARES VISION, BANCA SISTEMA, MARE ENGINEERING GROUP, POSTE ITALIANE

Intermonte SIM S.p.A. operates or has operated in the last 12 months as liquidity provider of BANCA SISTEMA, Zest Group SpA

Intermonte SIM is acting as advisor to Webuild in the voluntary public tender offer promoted on Trevi-Finanziaria Industriale.

Intermonte SIM S.p.A. performs or has performed in the last 12 months the role of financial advisor for BANCA GENERALI, BANCO BPM, MARE ENGINEERING GROUP, POSTE ITALIANE, TELECOM ITALIA, WEBUILD

Intermonte SIM S.p.A. operates or has operated in the last 12 months as market maker on financial instruments with underlying shares issued by 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, FINCOBANK, 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. has or had in the last 12 months a marketing contract on instruments issued by BARCLAYS, BNP PARIBAS, GOLDMAN SACHS GROUP INC, LEONTEQ, MAREX FINANCIAL, MEDIOBANCA, MORGAN STANLEY, NATIXIS, SOCIETE GENERALE, UNICREDIT, VONTOBEL N

Intermonte SIM S.p.A. performs or has performed in the last 12 months the role of specialist on financial instruments issued by 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 **with the obligation to disseminate studies**

Intermonte SIM S.p.A. plays or has played in the last 12 months the role of sponsor for UNIDATA S.p.A.

© Copyright 2026 by Intermonte SIM - All rights reserved

It is a violation of national and international copyright laws to reproduce all or part of this publication by email, xerography, facsimile or any other means. The Copyright laws impose heavy liability for such infringement. The Reports of Intermonte SIM are provided to its clients only. If you are not a client of Intermonte SIM and receive emailed, faxed or copied versions of the reports from a source other than Intermonte SIM you are violating the Copyright Laws. This document is not for attribution in any publication, and you should not disseminate, distribute or copy this e-mail without the explicit written consent of Intermonte SIM.

INTERMONTE will take legal action against anybody transmitting/publishing its Research products without its express authorization.

INTERMONTE Sim strongly believes its research product on Italian equities is a value added product and deserves to be adequately paid.

Intermonte Sim sales representatives can be contacted to discuss terms and conditions to be supplied the INTERMONTE research product.

INTERMONTE SIM is MIFID compliant - for our Best Execution Policy please check our Website <https://www.intermonte.it/it/avvertenze-legali/mifid-ii.html>

Further information is available.