

## EQUITY RESEARCH

### UPDATE

Produzione | 15.10.2025, h. 18:30  
Pubblicazione | 16.10.2025, h. 07:00

## Predict

Euronext Growth Milan | Healthcare | Italy

Rating

 **BUY**

unchanged

Target Price

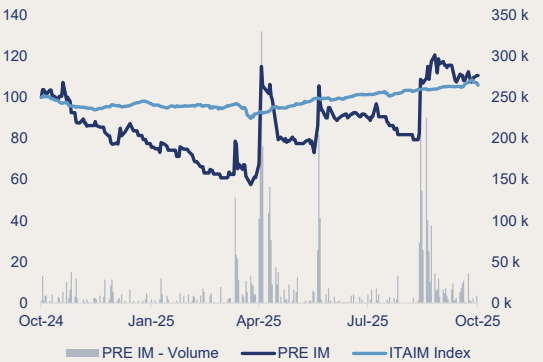
**€ 1,45**

unchanged

| Key Multiples | FY24A  | FY25E  | FY26E  | FY27E  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| EV/Sales      | 0,5 x  | 0,4 x  | 0,4 x  | 0,3 x  |
| EV/EBITDA     | 4,0 x  | 3,3 x  | 2,5 x  | 2,1 x  |
| EV/EBIT       | 6,4 x  | 5,0 x  | 4,1 x  | 3,4 x  |
| P/E           | 19,4 x | 16,3 x | 11,9 x | 10,0 x |
| NFP/EBITDA    | n/a    | n/a    | n/a    | n/a    |

| Key Financials (€/mln) | FY24A  | FY25E  | FY26E  | FY27E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Value of Production    | 7,34   | 8,50   | 9,50   | 10,60  |
| EBITDA                 | 0,81   | 1,00   | 1,30   | 1,55   |
| EBIT                   | 0,51   | 0,65   | 0,80   | 0,95   |
| Net Income             | 0,34   | 0,40   | 0,55   | 0,65   |
| NFP Adjusted           | (3,25) | (3,46) | (3,91) | (4,76) |
| EBITDA margin          | 12,2%  | 12,5%  | 14,4%  | 15,3%  |
| EBIT margin            | 7,8%   | 8,1%   | 8,9%   | 9,4%   |
| Net income margin      | 5,1%   | 5,0%   | 6,1%   | 6,4%   |

### Stocks performance relative to FTSE Italia Growth



### Stock Data

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| Risk                              | Medium    |
| Price                             | € 0,89    |
| Target price                      | € 1,45    |
| Upside/(Downside) potential       | 63,8%     |
| Ticker - Bloomberg Code           | PRE IM    |
| Market Cap (€/mln)                | € 6,52    |
| EV (€/mln)                        | € 3,27    |
| Free Float (% on ordinary shares) | 27,28%    |
| Shares Outstanding                | 7.369.500 |
| 52-week high                      | € 0,98    |
| 52-week low                       | € 0,40    |
| Average Daily Volumes (3 months)  | 22.591    |

Mattia Petracca | [mattia.petracca@integraesim.it](mailto:mattia.petracca@integraesim.it)  
Alessandro Colombo | [alessandro.colombo@integraesim.it](mailto:alessandro.colombo@integraesim.it)

| Stock performance      | 1M    | 3M    | 6M    | 1Y  |
|------------------------|-------|-------|-------|-----|
| Absolute               | 88,9% | 51,8% | 10,8% | n/a |
| to FTSE Italia Growth  | 90,6% | 55,3% | 18,2% | n/a |
| to Euronext STAR Milan | 95,3% | 59,6% | 21,2% | n/a |
| to FTSE All-Share      | 96,0% | 51,2% | 7,4%  | n/a |
| to EUROSTOXX           | 97,0% | 53,1% | 10,4% | n/a |
| to MSCI World Index    | 93,8% | 59,7% | 17,0% | n/a |

Source: FactSet

| Main Ratios   | FY24A | FY25E | FY26E | FY27E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| ROA           | 4,6%  | 5,5%  | 6,6%  | 7,2%  |
| ROIC          | 17,3% | 16,8% | 18,6% | 44,0% |
| ROE           | 13,7% | 12,2% | 14,1% | 15,5% |
| Current Ratio | 1,2 x | 1,5 x | 1,6 x | 1,7 x |

Source: FactSet

## 1H25A Results

Nel 1H25A la Società ha registrato ricavi pari a € 2,40 million, in crescita del 90,0% rispetto a € 1,26 million del 1H24A, trainati dalle SBU tradizionali Imaging e People Support. L'Imaging si conferma principale driver con € 1,79 million (+113,1%), mentre People Support raggiunge € 0,50 million (+42,9%); le SBU Mistral e Digital Healthcare si attestano rispettivamente a € 0,01 e € 0,09 million, entrambe in crescita. L'EBITDA è negativo per € -0,27 million (vs € -0,16 million), penalizzato dagli investimenti per la crescita e il consolidamento delle SBU innovative e dal maggiore peso dei costi per servizi (+54,0%) e del personale (+53,0%). L'EBIT è pari a € -0,43 million (vs € -0,29 million) e il Net Income a € -0,44 million (vs € -0,31 million). La NFP è cash positive per € 1,23 million (vs € 2,20 million a fine 2024), mentre la NFP adjusted risulta cash positive per € 1,47 million (vs € 3,25 million).

## Estimates and Valuation Update

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione semestrale per il 1H25A, confermiamo le nostre stime sia per l'anno in corso che per i prossimi anni. In particolare, stimiamo valore della produzione FY25E pari a € 8,50 mln ed un EBITDA pari a € 1,00 mln, corrispondente ad una marginalità del 12,5%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo che il valore della produzione possa aumentare fino a € 10,60 mln (CAGR 24A-27E: 13,0%) nel FY27E, con EBITDA pari a € 1,55 mln (corrispondente ad una marginalità del 15,3%), in crescita rispetto a € 0,81 mln del FY24A (corrispondente ad un EBITDA margin del 12,2%). A livello patrimoniale, stimiamo per il FY27E una NFP *cash positive* pari a € 4,76 mln. Abbiamo condotto la valutazione dell'equity value di Predict sulla base della metodologia DCF e dei multipli di un campione di società comparabili. Il DCF method (che nel calcolo del WACC include a fini prudenziali anche un rischio specifico pari all'2,5%) restituisce un equity value pari a € 11,3 mln. L'equity value di Predict utilizzando i market multiples risulta essere pari € 10,1 mln. **Ne risulta un equity value medio pari a circa € 10,7 mln. Il target price è di € 1,45, rating BUY e rischio MEDIUM.**

# Economics & Financials

TABLE 1 - ECONOMICS & FINANCIALS

| INCOME STATEMENT (€/mln)         | FY23A         | FY24A         | FY25E         | FY26E         | FY27E         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenues                         | 7,19          | 6,63          | 8,00          | 9,00          | 10,10         |
| Other revenues                   | 0,83          | 0,71          | 0,50          | 0,50          | 0,50          |
| <b>Value of Production</b>       | <b>8,02</b>   | <b>7,34</b>   | <b>8,50</b>   | <b>9,50</b>   | <b>10,60</b>  |
| COGS                             | 4,52          | 3,97          | 4,60          | 5,00          | 5,55          |
| Services                         | 1,31          | 1,26          | 1,45          | 1,60          | 1,75          |
| Use of assets owned by others    | 0,11          | 0,11          | 0,10          | 0,10          | 0,10          |
| Employees                        | 1,25          | 1,15          | 1,30          | 1,45          | 1,60          |
| Other operating costs            | 0,03          | 0,03          | 0,05          | 0,05          | 0,05          |
| <b>EBITDA</b>                    | <b>0,80</b>   | <b>0,81</b>   | <b>1,00</b>   | <b>1,30</b>   | <b>1,55</b>   |
| <i>EBITDA Margin</i>             | <i>11,2%</i>  | <i>12,2%</i>  | <i>12,5%</i>  | <i>14,4%</i>  | <i>15,3%</i>  |
| D&A                              | 0,47          | 0,29          | 0,35          | 0,50          | 0,60          |
| <b>EBIT</b>                      | <b>0,33</b>   | <b>0,51</b>   | <b>0,65</b>   | <b>0,80</b>   | <b>0,95</b>   |
| <i>EBIT Margin</i>               | <i>4,6%</i>   | <i>7,8%</i>   | <i>8,1%</i>   | <i>8,9%</i>   | <i>9,4%</i>   |
| Financial management             | (0,03)        | (0,04)        | (0,05)        | 0,00          | 0,00          |
| <b>EBT</b>                       | <b>0,30</b>   | <b>0,47</b>   | <b>0,60</b>   | <b>0,80</b>   | <b>0,95</b>   |
| Taxes                            | 0,11          | 0,14          | 0,20          | 0,25          | 0,30          |
| <b>Net Income</b>                | <b>0,19</b>   | <b>0,34</b>   | <b>0,40</b>   | <b>0,55</b>   | <b>0,65</b>   |
| BALANCE SHEET (€/mln)            | FY23A         | FY24A         | FY25E         | FY26E         | FY27E         |
| <b>Fixed Assets</b>              | <b>1,76</b>   | <b>1,99</b>   | <b>1,85</b>   | <b>1,75</b>   | <b>1,55</b>   |
| Account receivable               | 2,04          | 2,00          | 2,45          | 2,75          | 3,10          |
| Inventory                        | 0,51          | 0,84          | 1,10          | 1,30          | 1,50          |
| Account payable                  | 3,15          | 3,57          | 3,80          | 4,40          | 4,90          |
| <b>Operating Working Capital</b> | <b>(0,60)</b> | <b>(0,72)</b> | <b>(0,25)</b> | <b>(0,35)</b> | <b>(0,30)</b> |
| Other receivable                 | 1,20          | 1,85          | 1,70          | 1,15          | 1,20          |
| Other payable                    | 1,07          | 0,86          | 0,85          | 0,95          | 1,00          |
| <b>Net Working Capital</b>       | <b>(0,47)</b> | <b>0,26</b>   | <b>0,60</b>   | <b>(0,15)</b> | <b>(0,10)</b> |
| Severance & other provisions     | 0,19          | 0,24          | 0,30          | 0,35          | 0,40          |
| <b>NET INVESTED CAPITAL</b>      | <b>1,10</b>   | <b>2,00</b>   | <b>2,15</b>   | <b>1,25</b>   | <b>1,05</b>   |
| Share capital                    | 0,10          | 0,13          | 0,13          | 0,13          | 0,13          |
| Reserves                         | 2,10          | 3,74          | 4,08          | 4,48          | 5,03          |
| Net Income                       | 0,19          | 0,34          | 0,40          | 0,55          | 0,65          |
| <b>Equity</b>                    | <b>2,39</b>   | <b>4,21</b>   | <b>4,61</b>   | <b>5,16</b>   | <b>5,81</b>   |
| Cash & cash equivalents          | 1,63          | 2,58          | 2,76          | 4,21          | 5,06          |
| Short term financial debt        | 0,32          | 0,35          | 0,30          | 0,30          | 0,30          |
| M/L term financial debt          | 0,02          | 0,02          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>Net Financial Position</b>    | <b>(1,29)</b> | <b>(2,20)</b> | <b>(2,46)</b> | <b>(3,91)</b> | <b>(4,76)</b> |
| Adjustments                      | (0,46)        | (1,05)        | (1,00)        | 0,00          | 0,00          |
| <b>NFP Adjusted</b>              | <b>(1,76)</b> | <b>(3,25)</b> | <b>(3,46)</b> | <b>(3,91)</b> | <b>(4,76)</b> |
| <b>SOURCES</b>                   | <b>1,10</b>   | <b>2,00</b>   | <b>2,15</b>   | <b>1,25</b>   | <b>1,05</b>   |

| CASH FLOW (€/mln)               | FY24A         | FY25E         | FY26E         | FY27E         |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>EBIT</b>                     | <b>0,51</b>   | <b>0,65</b>   | <b>0,80</b>   | <b>0,95</b>   |
| Taxes                           | 0,14          | 0,20          | 0,25          | 0,30          |
| <b>NOPAT</b>                    | <b>0,37</b>   | <b>0,45</b>   | <b>0,55</b>   | <b>0,65</b>   |
| D&A                             | 0,29          | 0,35          | 0,50          | 0,60          |
| <b>Change in NWC</b>            | <b>(0,73)</b> | <b>(0,34)</b> | <b>0,75</b>   | <b>(0,05)</b> |
| <i>Change in receivable</i>     | <i>0,04</i>   | <i>(0,45)</i> | <i>(0,30)</i> | <i>(0,35)</i> |
| <i>Change in inventory</i>      | <i>(0,33)</i> | <i>(0,26)</i> | <i>(0,20)</i> | <i>(0,20)</i> |
| <i>Change in payable</i>        | <i>0,42</i>   | <i>0,23</i>   | <i>0,60</i>   | <i>0,50</i>   |
| <i>Change in others</i>         | <i>(0,86)</i> | <i>0,14</i>   | <i>0,65</i>   | <i>0,00</i>   |
| Change in provisions            | 0,05          | 0,06          | 0,05          | 0,05          |
| <b>OPERATING CASH FLOW</b>      | <b>(0,01)</b> | <b>0,52</b>   | <b>1,85</b>   | <b>1,25</b>   |
| Capex                           | (0,52)        | (0,21)        | (0,40)        | (0,40)        |
| <b>FREE CASH FLOW</b>           | <b>(0,53)</b> | <b>0,30</b>   | <b>1,45</b>   | <b>0,85</b>   |
| Financial management            | (0,04)        | (0,05)        | 0,00          | 0,00          |
| Change in Financial debt        | 0,03          | (0,07)        | 0,00          | 0,00          |
| Change in equity                | 1,48          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b> | <b>0,95</b>   | <b>0,18</b>   | <b>1,45</b>   | <b>0,85</b>   |

Source: Predict Historical Data and Integrae SIM estimates

## Company Overview

Predict S.p.A., fondata nel 2008 a Bari, è una PMI innovativa attiva nel settore healthcare, specializzata nello sviluppo di tecnologie avanzate per la diagnostica in vivo, l'analisi del respiro, la realtà aumentata e la robotica applicata alla medicina.

L'azienda opera attraverso quattro Strategic Business Unit: Imaging, People Support, Mistral e Digital Healthcare. Le prime due forniscono soluzioni e supporto tecnico nel campo dell'imaging diagnostico, mentre Mistral sviluppa tecnologie basate sull'analisi dell'esperto per lo screening non invasivo di patologie oncologiche. La divisione Digital Healthcare propone sistemi all'avanguardia per la formazione e l'assistenza sanitaria, tra cui piattaforme di intelligenza artificiale applicate alla robotica e comunicazione in holopresenza.

Grazie alla forte propensione alla ricerca e all'innovazione, Predict ha creato soluzioni proprietarie come Aphel, Mistral e Optip, collaborando con prestigiosi enti accademici e clinici italiani. La società si distingue per la capacità di coniugare tecnologie all'avanguardia e impatto sociale, contribuendo a migliorare la qualità della vita delle persone e a trasformare i modelli di assistenza sanitaria e formazione.

# 1H25A Results

TABLE 2 - 1H24A VS 1H25A

| €/mln  | VoP   | EBITDA | EBITDA % | EBIT   | Net Income | NFP Adj. |
|--------|-------|--------|----------|--------|------------|----------|
| 1H25A  | 2,65  | (0,27) | -10,3%   | (0,43) | (0,44)     | (1,47)   |
| 1H24A  | 1,54  | (0,16) | -10,2%   | (0,29) | (0,31)     | (3,25)*  |
| Change | 71,5% | n/a    | -0,1%    | n/a    | n/a        | n/a      |

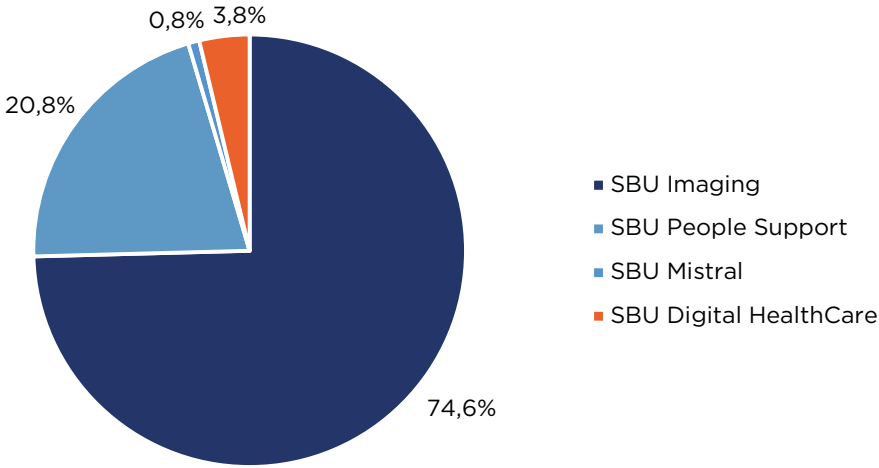
Source: Integrae SIM

\*NFP al 31/12/2024

Tramite comunicato stampa, la Società, commentando i risultati semestrali, dichiara: *“Siamo molto soddisfatti dei risultati conseguiti nel primo semestre 2025, che evidenziano una crescita significativa dei ricavi, trainata in particolare dalle SBU tradizionali. Al tempo stesso, stiamo continuando a investire nel rafforzamento dell’organico e nella Ricerca e Sviluppo delle nostre SBU innovative, con l’obiettivo di creare le basi per uno sviluppo sostenibile e duraturo. La stagionalità del business ci porta a guardare con fiducia al secondo semestre, storicamente più rilevante in termini di performance economiche”.*

Nel primo semestre 2025, la Società ha registrato ricavi pari a € 2,40 mln, in aumento di circa il 90,0% rispetto ai € 1,26 mln all’1H24A. La crescita è stata trainata in particolare dal secondo trimestre, durante il quale le due business unit tradizionali, Imaging e People Support, hanno conseguito risultati positivi. Per quanto riguarda le aree innovative, Mistral e Digital Healthcare, anch’esse in espansione nel periodo, la performance risente ancora della complessità delle procedure burocratiche riguardanti le gare pubbliche, che continuano a incidere sul ciclo di incasso. La Pubblica Amministrazione rimane, infatti, il principale cliente dei prodotti offerti in portafoglio. All’1H25A, il contributo delle SBU tradizionali si è confermato determinante per i risultati complessivi della Società, creando le condizioni per lo sviluppo e la valorizzazione delle soluzioni innovative proposte da Digital Healthcare e Mistral. Si ricorda, inoltre, che il business della Società – in particolare nelle SBU tradizionali – presenta una significativa stagionalità, con una concentrazione dei ricavi nell’ultimo trimestre dell’anno. In tale contesto, il management prevede che la maggior parte del fatturato 2025 sarà realizzata nel secondo semestre, confermando il trend di crescita già evidenziato nella prima metà dell’anno.

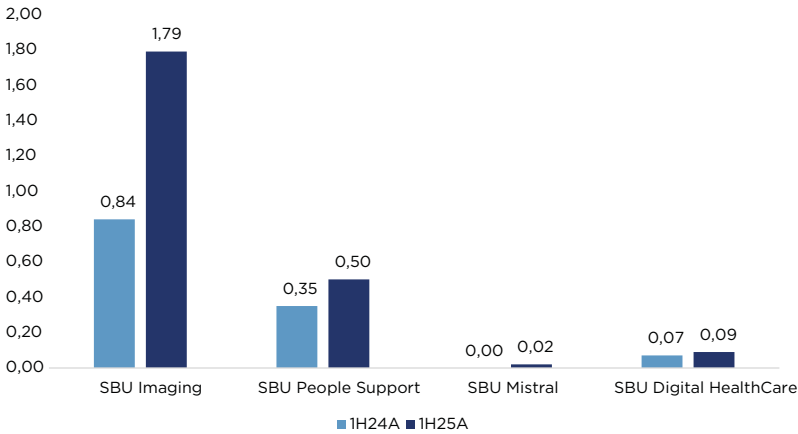
CHART 1 - REVENUES BREAKDOWN BY SBU 1H25A



Source: Integrae SIM

La principale fonte di ricavo nell'1H25A risulta essere la SBU Imaging, la quale ha contribuito per il 74,6% del totale. La restante parte è composta dalle SBU People Support, Digital Healthcare e Mistral, che hanno concorso rispettivamente al 20,8%, 3,8% e 0,8% dei ricavi per il semestre appena concluso.

CHART 2 - REVENUES BREAKDOWN BY SBU 1H24A VS 1H25A



Source: Integrae SIM

Nel primo semestre del 2025, la SBU Imaging si conferma il principale driver di fatturato per Predict, con ricavi pari a € 1,79 mln, più che raddoppiati rispetto ai € 0,84 mln del 1H24A (+113,1%). La SBU People Support ha registrato ricavi per € 0,50 mln, in crescita del 42,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La

SBU Mistral ha chiuso il semestre con ricavi pari a € 0,01 mln, mentre la SBU Digital Healthcare ha generato ricavi pari a € 0,09 mln, evidenziando una crescita del 28,6% rispetto all'1H24A.

L'EBITDA, pari a € -0,27 mln, risulta in peggioramento rispetto ai € -0,16 mln registrati nell'1H24A. La contrazione della marginalità è principalmente riconducibile al proseguimento degli investimenti destinati alla crescita e al consolidamento della Società e delle SBU innovative, che hanno inciso sui risultati nonostante la significativa espansione del fatturato. A livello di costi, si denota che i costi per servizi hanno registrato un incremento del 54,0%, principalmente legato alle attività di Ricerca e Sviluppo delle SBU innovative, che rappresentano circa il 40,0% del totale e sono considerate strategiche per la Società. Anche i costi per il personale, pari a € 0,68 mln, sono cresciuti del 53,0%, in linea con la strategia di rafforzamento dell'organico, ampliato di cinque unità rispetto al primo semestre 2024.

A livello di singole Strategic Business Unit, la SBU Imaging ha evidenziato un EBITDA pari a € 0,34 mln, in significativo miglioramento rispetto a € 0,11 mln dell'1H24A, con un EBITDA Margin del 18,7% sui ricavi, beneficiando di una maggiore efficienza commerciale e di crescita della domanda. La SBU People Support ha registrato un EBITDA pari a € 0,07 mln, con un EBITDA Margin del 13,2%, in calo rispetto a € 0,12 mln del primo semestre 2024, a causa sia di un differente mix di prodotto sia dell'aumento dei costi connessi all'espansione dell'organico. La SBU Mistral ha riportato un EBITDA negativo pari a € -0,33 mln, in peggioramento rispetto a € -0,16 mln al 30 giugno 2024, riflettendo il proseguimento delle attività di sviluppo tecnologico e di consolidamento del prodotto, finalizzate a garantire maggiore solidità e a raggiungere gli obiettivi commerciali futuri. Infine, la SBU Digital Healthcare ha registrato un EBITDA negativo pari a € -0,34 mln, rispetto a € -0,22 mln al primo semestre 2024, risultato che riflette i continui investimenti in Ricerca e Sviluppo e nell'ampliamento del team, con una strategia volta a sostenere la crescita della SBU sia sul fronte di prodotto sia su quello commerciale.

L'EBIT, dopo ammortamenti e svalutazioni pari a € 0,15 mln, si attesta a € -0,43 mln (€ -0,29 mln nell'1H24A). Il Net Income si attesta a € -0,44 mln, rispetto ad un valore del primo semestre 2024 pari a € -0,31 mln.

A livello patrimoniale, la NFP si attesta a € 1,23 mln cash positive, rispetto ai € 2,20 mln cash positive registrati al 31 dicembre 2024. La variazione riflette l'assorbimento di liquidità legato alla normale operatività della Società e alla ciclicità del business, storicamente concentrato nell'ultimo trimestre dell'anno. Si evidenzia inoltre come, a fine semestre, la Società non presenti indebitamento finanziario, avendo estinto i finanziamenti esistenti a fine 2024 secondo il piano di ammortamento previsto. La NFP adjusted risulta cash positive e pari a € 1,47 mln, rispetto ai € 3,25 mln al 31 dicembre 2024. Gli aggiustamenti fanno principalmente riferimento ai crediti maturati nell'ambito del progetto regionale PIA e ai crediti finanziari verso la controllata Evholo S.r.l.

Inoltre, si segnala che in data 1° ottobre 2025, la Società ha sottoscritto un accordo con Shenzhen SpinQ Technology Co., Ltd, player internazionale nella produzione di computer quantistici commerciali, per la distribuzione in Italia di diversi modelli della linea SpinQ (tra cui Gemini Lab, Triangulum, Gemini Mini e Gemini Mini Pro) e delle relative soluzioni software e cloud. L'accordo, non in esclusiva per il territorio nazionale e con durata iniziale di 12 mesi prorogabili, consentirà alla Società di ampliare l'offerta tecnologica della SBU Digital Healthcare, introducendo nuovi prodotti e servizi nel

campo dei computer quantistici e rafforzando il presidio nel segmento educational e della robotica, in linea con le linee guida strategiche del Gruppo.

Infine, si segnala che in data 2 ottobre 2025 la Società ha ottenuto, in qualità di partner di un RTI composto da otto imprese e guidato da Exprivia S.p.A., l'aggiudicazione di un accordo quadro bandito da InnovaPuglia S.p.A. per l'affidamento di servizi applicativi, di gestione dei sistemi e di supporto in ambito ICT. L'accordo, del valore complessivo di circa € 14,40 mln (di cui l'1,0% di competenza della Società), avrà una durata di 48 mesi e riguarda il Lotto n. 1 della gara relativo a "Servizi applicativi in ambito Sanità e Welfare". Predict contribuirà allo sviluppo di soluzioni digitali basate su realtà aumentata, robotica e Intelligenza Artificiale per la digitalizzazione dei processi e il miglioramento delle attività di diagnosi, cura e prevenzione.

## FY25E - FY27E Estimates

TABLE 3 - ESTIMATES UPDATES FY25E-27E

| €/mln             | FY25E  | FY26E  | FY27E  |
|-------------------|--------|--------|--------|
| <b>VoP</b>        |        |        |        |
| New               | 8,50   | 9,50   | 10,60  |
| Old               | 8,50   | 9,50   | 10,60  |
| Change            | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| <b>EBITDA</b>     |        |        |        |
| New               | 1,00   | 1,30   | 1,55   |
| Old               | 1,00   | 1,30   | 1,55   |
| Change            | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| <b>EBITDA %</b>   |        |        |        |
| New               | 12,5%  | 14,4%  | 15,3%  |
| Old               | 12,5%  | 14,4%  | 15,3%  |
| Change            | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| <b>EBIT</b>       |        |        |        |
| New               | 0,65   | 0,80   | 0,95   |
| Old               | 0,65   | 0,80   | 0,95   |
| Change            | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| <b>Net Income</b> |        |        |        |
| New               | 0,40   | 0,55   | 0,65   |
| Old               | 0,40   | 0,55   | 0,65   |
| Change            | 0,0%   | 0,0%   | 0,0%   |
| <b>NFP</b>        |        |        |        |
| New               | (2,46) | (3,91) | (4,76) |
| Old               | (3,41) | (3,96) | (4,76) |
| Change            | n/a    | n/a    | n/a    |

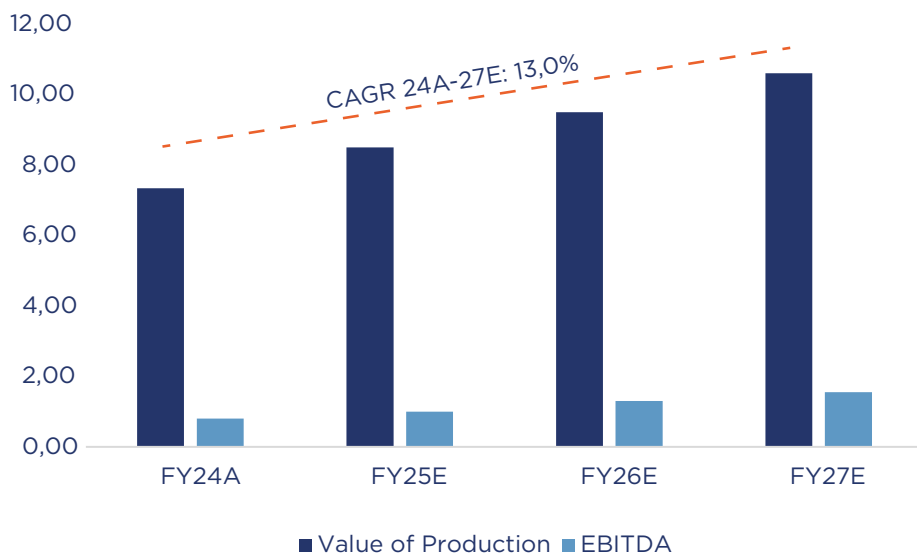
Source: Integrae SIM

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione semestrale per il 1H25A, confermiamo quasi integralmente le nostre stime sia per l'anno in corso che per i prossimi anni.

In particolare, stimiamo valore della produzione FY25E pari a € 8,50 mln ed un EBITDA pari a € 1,00 mln, corrispondente ad una marginalità del 12,5%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo che il valore della produzione possa aumentare fino a € 10,60 mln (CAGR 24A-27E: 13,0%) nel FY27E, con EBITDA pari a € 1,55 mln (corrispondente ad una marginalità del 15,3%), in crescita rispetto a € 0,81 mln del FY24A (corrispondente ad un EBITDA margin del 12,2%).

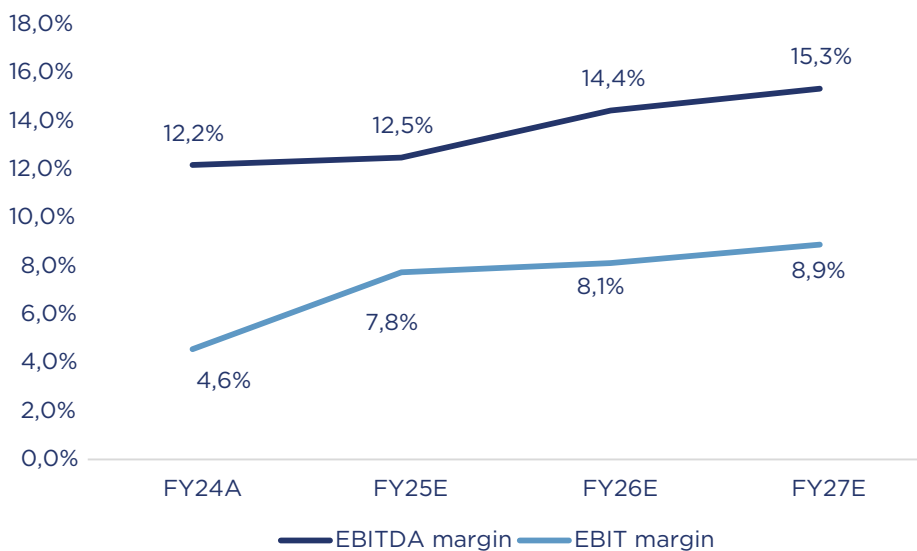
A livello patrimoniale, stimiamo per il FY27E una NFP *cash positive* pari a € 4,76 mln.

CHART 3 - VOP AND EBITDA FY24A - FY27E



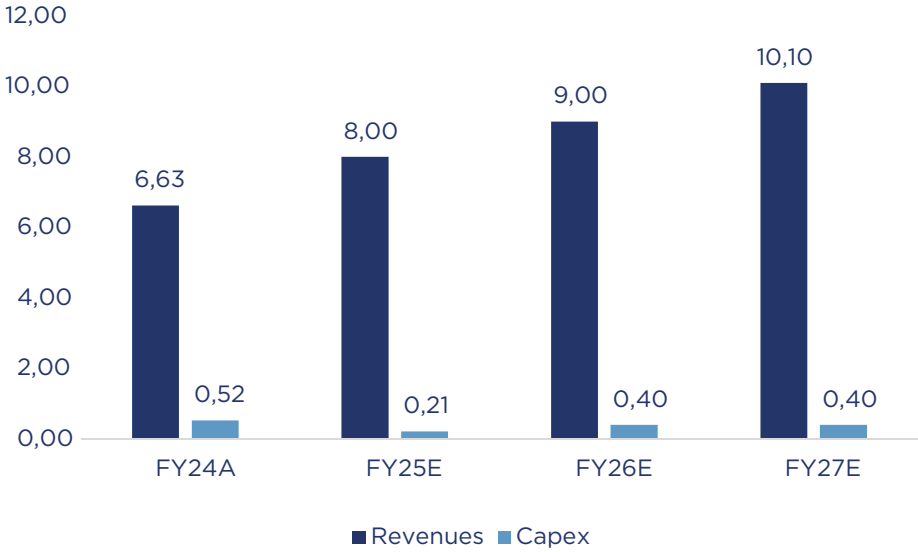
Source: Integrae SIM

CHART 4 - MARGIN % FY24A- FY27E



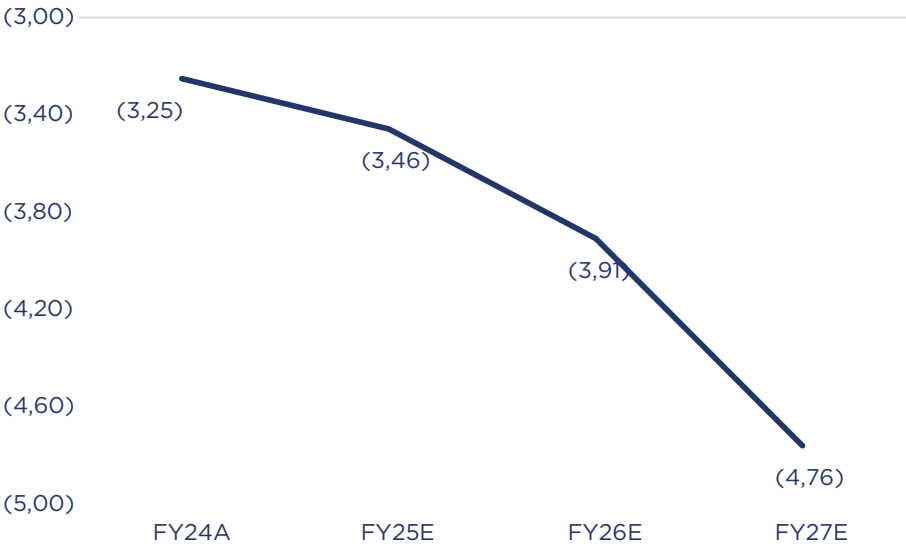
Source: Integrae SIM

CHART 5 - CAPEX FY24A - FY27E



Source: Integrae SIM

CHART 6 - NFP ADJUSTED FY24A - FY27E



Source: Integrae SIM

# Valuation

Abbiamo condotto la valutazione dell'equity value di Predict sulla base della metodologia DCF e dei multipli di un campione di società comparabili.

## DCF Method

TABLE 4 - WACC

| WACC        |                        | 10,66%                   |                                  |
|-------------|------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| D/E<br>5,3% | Risk Free Rate<br>2,5% | $\beta$ Adjusted<br>0,8  | $\alpha$ (specific risk)<br>2,5% |
| Kd<br>3,0%  | Market premium<br>7,5% | $\beta$ Relevered<br>0,7 | Ke<br>11,1%                      |

Source: Integrae SIM

A fini prudenziali, abbiamo inserito un rischio specifico pari a 2,5%. Ne risulta quindi un WACC di 10,66%.

TABLE 5 - DCF VALUATION

| DCF                     | % of EV     |             |
|-------------------------|-------------|-------------|
| FCFO actualized         | 2,7         | 33%         |
| TV actualized DCF       | 5,4         | 67%         |
| <b>Enterprise Value</b> | <b>8,0</b>  | <b>100%</b> |
| NFP (FY24A)             | (3,3)       |             |
| <b>Equity Value</b>     | <b>11,3</b> |             |

Source: Integrae SIM

Con i dati di cui sopra e prendendo come riferimento le nostre stime ed assumption, risulta un **equity value di € 11,3 mln.**

TABLE 6 - EQUITY VALUE SENSITIVITY ANALYSIS

| €/mln           | WACC |      |      |       |       |       |       |       |
|-----------------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth Rate (g) | 9,2% |      | 9,7% | 10,2% | 10,7% | 11,2% | 11,7% | 12,2% |
|                 | 3,0% | 14,3 | 13,6 | 12,9  | 12,3  | 11,8  | 11,4  | 11,0  |
|                 | 2,5% | 13,7 | 13,0 | 12,5  | 11,9  | 11,5  | 11,1  | 10,7  |
|                 | 2,0% | 13,1 | 12,6 | 12,1  | 11,6  | 11,2  | 10,8  | 10,5  |
|                 | 1,5% | 12,7 | 12,2 | 11,7  | 11,3  | 10,9  | 10,6  | 10,3  |
|                 | 1,0% | 12,3 | 11,8 | 11,4  | 11,0  | 10,7  | 10,4  | 10,1  |
|                 | 0,5% | 11,9 | 11,5 | 11,1  | 10,8  | 10,5  | 10,2  | 9,9   |
|                 | 0,0% | 11,6 | 11,2 | 10,9  | 10,5  | 10,3  | 10,0  | 9,7   |

Source: Integrae SIM

# Market Multiples

I nostri panel sono formati da società operanti nello stesso settore di Predict, ma molte hanno capitalizzazione maggiore. Queste società sono le stesse utilizzate per il calcolo del Beta per il DCF method. I panel sono composto da:

TABLE 7 - MARKET MULTIPLES IMAGING & DIAGNOSTICS

| Company Name                    | EV/EBITDA     |              |              | EV/EBIT       |               |               | P/E           |               |               |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                 | FY25E         | FY26E        | FY27E        | FY25E         | FY26E         | FY27E         | FY25E         | FY26E         | FY27E         |
| GE Healthcare Technologies Inc. | 10,9 x        | 10,2 x       | 9,6 x        | 12,9 x        | 11,9 x        | 10,9 x        | 15,9 x        | 14,7 x        | 13,2 x        |
| Siemens Healthineers AG         | 13,5 x        | 12,9 x       | 11,7 x       | 17,0 x        | 16,4 x        | 14,6 x        | 19,1 x        | 18,3 x        | 16,2 x        |
| Koninklijke Philips N.V.        | 9,9 x         | 9,4 x        | 8,6 x        | 14,6 x        | 13,0 x        | 11,7 x        | 16,6 x        | 15,0 x        | 13,6 x        |
| Sonic Healthcare Limited        | 10,2 x        | 7,4 x        | 7,0 x        | 19,3 x        | 13,8 x        | 12,7 x        | 19,4 x        | 17,3 x        | 15,1 x        |
| Healius Limited                 | 6,0 x         | 5,1 x        | 4,7 x        | 83,3 x        | 33,0 x        | 21,5 x        | n/a           | 38,7 x        | 17,2 x        |
| Hologic, Inc.                   | 11,9 x        | 11,1 x       | 10,3 x       | 12,8 x        | 11,9 x        | 11,1 x        | 15,5 x        | 14,5 x        | 13,3 x        |
| FUJIFILM Holdings Corp          | 9,4 x         | 8,3 x        | 7,6 x        | 14,6 x        | 13,1 x        | 11,9 x        | 15,8 x        | 14,5 x        | 13,0 x        |
| <b>Median</b>                   | <b>10,2 x</b> | <b>9,4 x</b> | <b>8,6 x</b> | <b>14,6 x</b> | <b>13,1 x</b> | <b>11,9 x</b> | <b>16,3 x</b> | <b>15,0 x</b> | <b>13,6 x</b> |

Source: Integrae SIM

TABLE 8 - MARKET MULTIPLES HEALTHCARE

| Company Name        | EV/EBITDA    |              |              | EV/EBIT       |               |               | P/E           |               |               |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                     | FY25E        | FY26E        | FY27E        | FY25E         | FY26E         | FY27E         | FY25E         | FY26E         | FY27E         |
| GVS S.p.A           | 9,8 x        | 9,0 x        | 8,2 x        | 13,8 x        | 12,3 x        | 11,2 x        | 17,2 x        | 14,2 x        | 13,1 x        |
| Stevanato Group SpA | 20,5 x       | 17,4 x       | 15,0 x       | 29,7 x        | 24,8 x        | 20,2 x        | 40,0 x        | 32,0 x        | 26,2 x        |
| DiaSorin S.p.A.     | 10,9 x       | 9,8 x        | 8,8 x        | 14,2 x        | 12,5 x        | 11,1 x        | 17,3 x        | 15,3 x        | 13,6 x        |
| Amplifon SpA        | 8,7 x        | 7,9 x        | 7,1 x        | 17,0 x        | 14,9 x        | 13,1 x        | 19,0 x        | 15,8 x        | 13,6 x        |
| Svas Biosana S.p.A. | 4,9 x        | 4,5 x        | 4,5 x        | 7,9 x         | 7,4 x         | 7,3 x         | 6,3 x         | 6,0 x         | 5,5 x         |
| <b>Median</b>       | <b>9,8 x</b> | <b>9,0 x</b> | <b>8,2 x</b> | <b>14,2 x</b> | <b>12,5 x</b> | <b>11,2 x</b> | <b>17,3 x</b> | <b>15,3 x</b> | <b>13,6 x</b> |

Source: Integrae SIM

TABLE 9 – MARKET MULTIPLES VALUATION

| €/mln                                     | FY25E       | FY26E        | FY27E        |
|-------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Enterprise Value</b>                   |             |              |              |
| EV/EBITDA                                 | 10,01       | 11,91        | 13,06        |
| EV/EBIT                                   | 9,36        | 10,23        | 10,96        |
| P/E                                       | 6,72        | 8,34         | 8,84         |
| <b>Enterprise Value post 25% discount</b> |             |              |              |
| EV/EBITDA                                 | 7,51        | 8,93         | 9,80         |
| EV/EBIT                                   | 7,02        | 7,67         | 8,22         |
| P/E                                       | 5,04        | 6,25         | 6,63         |
| <b>Equity Value</b>                       |             |              |              |
| EV/EBITDA                                 | 10,97       | 12,84        | 14,56        |
| EV/EBIT                                   | 10,48       | 11,58        | 12,98        |
| P/E                                       | 5,04        | 6,25         | 6,63         |
| <b>Average</b>                            | <b>8,83</b> | <b>10,22</b> | <b>11,39</b> |

Source: Integrae SIM

L'equity value di Predict è stato calcolato utilizzando i market multiples EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E. Dopo aver applicato uno sconto del 25,0%, risulta un **equity value di € 10,1 mln.**

# Equity Value

TABLE 10 - EQUITY VALUE

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| Average Equity Value (€/mln)   | 10,7 |
| Equity Value DCF (€/mln)       | 11,3 |
| Equity Value Multiples (€/mln) | 10,1 |
| Target Price (€)               | 1,45 |

Source: Integrae SIM

Ne risulta un equity value medio pari a circa € 10,7 mln.

Il target price è quindi di € 1,45 (prev. € 1,45). Confermiamo rating BUY e rischio MEDIUM.

TABLE 11 - TARGET PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

| Multiples | FY24A  | FY25E  | FY26E  | FY27E  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| EV/EBITDA | 9,2 x  | 7,5 x  | 5,7 x  | 4,8 x  |
| EV/EBIT   | 14,5 x | 11,5 x | 9,3 x  | 7,9 x  |
| P/E       | 31,9 x | 26,8 x | 19,5 x | 16,5 x |

Source: Integrae SIM

TABLE 12 - CURRENT PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

| Main Ratios | FY24A  | FY25E  | FY26E  | FY27E  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| EV/EBITDA   | 4,0 x  | 3,3 x  | 2,5 x  | 2,1 x  |
| EV/EBIT     | 6,4 x  | 5,0 x  | 4,1 x  | 3,4 x  |
| P/E         | 19,4 x | 16,3 x | 11,9 x | 10,0 x |

Source: Integrae SIM

# Disclosure Pursuant to Delegated Regulation UE n. 2016/958

## Analyst/s certification

*The analyst(s) which has/have produced the following analyses hereby certifies/certify that the opinions expressed herein reflect their own opinions, and that no direct and/or indirect remuneration has been, nor shall be received by the analyst(s) as a result of the above opinions or shall be correlated to the success of investment banking operations. Neither the analysts nor any of their relatives hold administration, management or advising roles for the Issuer. Mattia Petracca is Integrae SIM's current Head of Research. Giuseppe Riviello, Alessandro Colombo, Edoardo Luigi Pezzella, Alessia Di Florio and Giada Croci are the current financial analysts.*

## Disclaimer

*This publication was produced by INTEGRAE SIM SpA. INTEGRAE SIM SpA is licensed to provide investment services pursuant to Italian Legislative Decree n. 58/1998, released by Consob, with Resolution n. 17725 of March 29th 2011.*

*INTEGRAE SIM SpA performs the role of corporate broker for the financial instruments issued by the company covered in this report.*

*INTEGRAE SIM SpA is distributing this report in Italian and in English, starting from the date indicated on the document, to approximately 300 qualified institutional investors by post and/or via electronic media, and to non-qualified investors through the Borsa Italiana website and through the leading press agencies.*

*Unless otherwise indicated, the prices of the financial instruments shown in this report are the prices referring to the day prior to publication of the report. INTEGRAE SIM SpA will continue to cover this share on a continuing basis, according to a schedule which depends on the circumstances considered important (corporate events, changes in recommendations, etc.), or useful to its role as specialist.*

*The table below, shows INTEGRAE SIM's recommendation, target price and risk issued during the last 12 months:*

| Date       | Price | Recommendation | Target Price | Risk   | Comment       |
|------------|-------|----------------|--------------|--------|---------------|
| 11/03/2025 | 0,50  | Buy            | 1,90         | Medium | Breaking News |
| 17/04/2025 | 0,92  | Buy            | 1,45         | Medium | Update        |
| 03/09/2025 | 0,92  | Buy            | 1,45         | Medium | Breaking News |

*The list of all recommendations on any financial instrument or issuer produced by Integrae SIM Research Department and distributed during the preceding 12-month period is available on the Integrae SIM website.*

*The information and opinions contained herein are based on sources considered reliable. INTEGRAE SIM SpA also declares that it takes all reasonable steps to ensure the correctness of the sources considered reliable; however, INTEGRAE SIM SpA shall not be directly and/or indirectly held liable for the correctness or completeness of said sources.*

*The most commonly used sources are the periodic publications of the company (financial statements and consolidated financial statements, interim and quarterly reports, press releases and periodic presentations). INTEGRAE SIM SpA also makes use of instruments provided by several service companies (Bloomberg, Reuters, JCF), daily newspapers and press in general, both national and international. INTEGRAE SIM SpA generally submits a draft of the analysis to the Investor Relator Department of the company being analyzed, exclusively for the purpose of verifying the correctness of the information contained therein, not the correctness of the assessment. INTEGRAE SIM SpA has adopted internal procedures able to assure the independence of its financial analysts and that establish appropriate rules of conduct for them. Integrae SIM SpA has formalized a set of principles and procedures for dealing with conflicts of interest. The Conflicts Management Policy is clearly explained in the relevant section of Integrae SIM's web site ([www.integraesim.it](http://www.integraesim.it)). This document is provided for information purposes only. Therefore, it does not constitute a contractual proposal, offer and/or solicitation to purchase and/or sell financial instruments or, in general, solicitation of investment, nor does it constitute advice regarding financial instruments. INTEGRAE SIM SpA does not provide any*

guarantee that any of the forecasts and/or estimates contained herein will be reached. The information and/or opinions contained herein may change without any consequent obligation of INTEGRAE SIM SpA to communicate such changes. Therefore, neither INTEGRAE SIM SpA, nor its directors, employees or contractors, may be held liable (due to negligence or other causes) for damages deriving from the use of this document or the contents thereof. Thus, Integræe SIM does not guarantee any specific result as regards the information contained in the present publication, and accepts no responsibility or liability for the outcome of the transactions recommended therein or for the results produced by such transactions. Each and every investment/divestiture decision is the sole responsibility of the party receiving the advice and recommendations, who is free to decide whether or not to implement them. Therefore, Integræe SIM and/or the author of the present publication cannot in any way be held liable for any losses, damage or lower earnings that the party using the publication might suffer following execution of transactions on the basis of the information and/or recommendations contained therein.

This document is intended for distribution only to professional clients and qualified counterparties as defined in Consob Regulation no. 20307/2018, as subsequently amended and supplemented, either as a printed document and/or in electronic form.

#### Rating system (long term horizon: 12 months)

The BUY, HOLD and SELL ratings are based on the Upside Potential (increase in value or return that he investment could achieve based on the current price and a future target price set by the analysts), and the risk associated to the share analyzed. The degree of risk is based on the liquidity and volatility of the share, and on the rating provided by the analyst and contained in the report. Due to daily fluctuations in share prices, the upside potential may temporarily fall outside the proposed range

#### Upside Potential (for different risk categories)

| Rating | Low Risk            | Medium Risk        | High Risk         |
|--------|---------------------|--------------------|-------------------|
| BUY    | Upside $\geq$ 7.5%  | Upside $\geq$ 10%  | Upside $\geq$ 15% |
| HOLD   | -5% < Upside < 7.5% | -5% < Upside < 10% | 0% < Upside < 15% |
| SELL   | Upside $\leq$ -5%   | Upside $\leq$ -5%  | Upside $\leq$ 0%  |
| U.R.   | Under Review        |                    |                   |
| N.R.   | Not Rated           |                    |                   |

#### Valuation methodologies (long term horizon: 12 months)

The methods that INTEGRAE SIM SpA prefers to use for value the company under analysis are those which are generally used, such as the market multiples method which compares average multiples (P/E, EV/EBITDA, EV/EBIT and other) of similar shares and/or sectors, and the traditional financial methods (RIM, DCF, DDM, EVA etc). For financial securities (banks and insurance companies) Integræe SIM SpA tends to use methods based on comparison of the ROE and the cost of capital (embedded value for insurance companies). The estimates and opinions expressed in the publication may be subject to change without notice. Any copying and/or redistribution, in full or in part, directly or indirectly, of this document are prohibited, unless expressly authorized.

#### Conflict of interest

In order to disclose its possible interest conflict Integræe SIM states that:

- It operates or has operated in the past 12 months as the entity responsible for carrying out the activities of Euronext Growth Advisor of the Predict SpA;
- It plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by Predict SpA;
- At the time of the publication of this document, Integræe SIM owns 0,69% of the company's share capital deriving from the activity of specialist;
- In the IPO phase, Integræe SIM played the role of global coordinator;