

EQUITY RESEARCH

UPDATE

Produzione | 07.04.2026, h. 18:30
Pubblicazione | 08.04.2026, h. 07:00

Predict

Euronext Growth Milan | Healthcare | Italy

Rating

 **BUY**

unchanged

Target Price

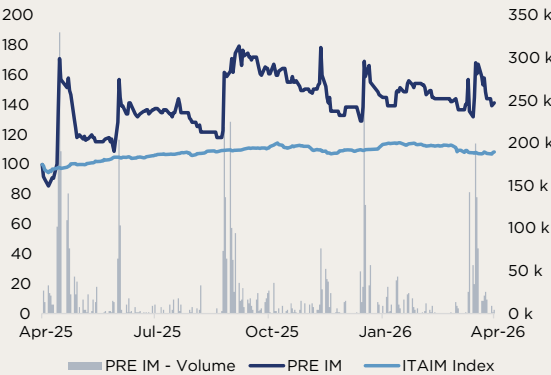
€ 1,40

prev. € 1,45

Key Multiples	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/Sales	0,5 x	0,4 x	0,4 x	0,3 x
EV/EBITDA	4,8 x	2,9 x	2,4 x	2,1 x
EV/EBIT	17,5 x	5,4 x	4,2 x	3,6 x
P/E	34,5 x	11,6 x	8,9 x	7,7 x
NFP/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a

Key Financials (€/mln)	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Value of Production	8,87	10,00	11,10	12,30
EBITDA	0,78	1,30	1,55	1,75
EBIT	0,21	0,70	0,90	1,05
Net Income	0,17	0,50	0,65	0,75
NFP Adjusted	(2,04)	(2,12)	(3,17)	(4,27)
EBITDA margin	10,2%	14,4%	15,3%	15,5%
EBIT margin	2,8%	7,8%	8,9%	9,3%
Net income margin	2,2%	5,6%	6,4%	6,6%

Stocks performance relative to FTSE Italia Growth



Stock Data

Risk	Medium
Price	€ 0,76
Target price	€ 1,40
Upside/(Downside) potential	84,2%
Ticker - Bloomberg Code	PRE IM
Market Cap (€/mln)	€ 5,79
EV (€/mln)	€ 3,75
Free Float (% on ordinary shares)	30,19%
Shares Outstanding	7.621.000
52-week high	€ 1,00
52-week low	€ 0,40
Average Daily Volumes (3 months)	17.192

Mattia Petracca | mattia.petracca@integraesim.it
Alessandro Colombo | alessandro.colombo@integraesim.it

Stock performance	1M	3M	6M	1Y
Absolute	-1,9%	-2,6%	-12,1%	41,3%
to FTSE Italia Growth	-0,9%	2,5%	-8,0%	29,0%
to Euronext STAR Milan	5,4%	8,4%	-2,1%	39,1%
to FTSE All-Share	0,0%	-2,3%	-17,1%	23,4%
to EUROSTOXX	3,0%	0,1%	-13,0%	33,9%
to MSCI World Index	-0,5%	1,0%	-12,1%	11,8%

Source: FactSet

Main Ratios	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
ROA	2,4%	7,2%	8,2%	8,6%
ROIC	6,6%	18,2%	27,7%	37,5%
ROE	4,9%	14,4%	16,3%	16,7%
Current Ratio	1,5 x	1,7 x	1,8 x	1,9 x

Source: FactSet

FY25A Results

Nel FY25A Predict ha registrato un Valore della Produzione pari a € 8,87 mln, in crescita del 20,9% rispetto a € 7,34 mln del FY24A e superiore alle nostre precedenti attese di € 8,50 mln. L'EBITDA si è attestato a € 0,78 mln, in lieve calo rispetto a € 0,81 mln del FY24A e inferiore alle nostre stime, con un EBITDA Margin pari al 10,2%, riflettendo l'intensificazione degli investimenti in organico, Ricerca & Sviluppo e go-to-market delle soluzioni innovative. L'EBIT è sceso a € 0,21 mln, mentre il Net Income si è attestato a € 0,17 mln, in diminuzione rispetto a € 0,34 mln del FY24A. A livello patrimoniale, la società mantiene comunque una NFP Adjusted cash positive pari a € 2,04 mln, in calo rispetto a € 3,25 mln dell'esercizio precedente.

Estimates and Valuation Update

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione annuale per il FY25A, confermiamo quasi integralmente le nostre stime sia per l'anno in corso che per i prossimi anni. In particolare, stimiamo valore della produzione FY26E pari a € 10,00 mln ed un EBITDA pari a € 1,30 mln, corrispondente ad una marginalità del 14,4%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo che il valore della produzione possa aumentare fino a € 12,30 mln (CAGR 25A-28E: 11,5%) nel FY28E, con EBITDA pari a € 1,75 mln (corrispondente ad una marginalità del 15,5%), in crescita rispetto a € 0,78 mln del FY25A (corrispondente ad un EBITDA margin del 10,2%). A livello patrimoniale, stimiamo per il FY28E una NFP *cash positive* pari a € 4,27 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 € 11,5 mln. L'equity value di Predict utilizzando i market multiples risulta essere pari € 9,8 mln. **Ne risulta un equity value medio pari a circa € 10,7 mln. Il target price è di € 1,40, rating BUY e rischio MEDIUM.**

Economics & Financials

TABLE 1 - ECONOMICS & FINANCIALS

INCOME STATEMENT (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Revenues	6,63	7,60	9,00	10,10	11,30
Other revenues	0,71	1,28	1,00	1,00	1,00
Value of Production	7,34	8,87	10,00	11,10	12,30
COGS	3,97	4,64	4,95	5,45	6,15
Services	1,26	1,55	1,60	1,75	1,80
Use of assets owned by others	0,11	0,14	0,10	0,10	0,15
Employees	1,15	1,76	2,00	2,20	2,40
Other operating costs	0,03	0,03	0,05	0,05	0,05
EBITDA	0,81	0,78	1,30	1,55	1,75
<i>EBITDA Margin</i>	<i>12,2%</i>	<i>10,2%</i>	<i>14,4%</i>	<i>15,3%</i>	<i>15,5%</i>
D&A	0,29	0,56	0,60	0,65	0,70
EBIT	0,51	0,21	0,70	0,90	1,05
<i>EBIT Margin</i>	<i>7,8%</i>	<i>2,8%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,3%</i>
Financial management	(0,04)	0,01	0,00	0,00	0,00
EBT	0,47	0,23	0,70	0,90	1,05
Taxes	0,14	0,06	0,20	0,25	0,30
Net Income	0,34	0,17	0,50	0,65	0,75
BALANCE SHEET (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Fixed Assets	1,99	2,29	2,10	1,85	1,55
Account receivable	2,00	2,15	2,70	3,00	3,40
Inventory	0,84	0,94	1,00	1,10	1,20
Account payable	3,57	2,49	3,00	3,40	3,80
Operating Working Capital	(0,72)	0,61	0,70	0,70	0,80
Other receivable	1,85	1,77	1,80	1,80	1,80
Other payable	0,86	1,90	1,50	1,60	1,70
Net Working Capital	0,26	0,48	1,00	0,90	0,90
Severance & other provisions	0,24	0,23	0,35	0,40	0,45
NET INVESTED CAPITAL	2,00	2,53	2,75	2,35	2,00
Share capital	0,13	0,14	0,14	0,14	0,14
Reserves	3,74	4,07	4,24	4,74	5,39
Net Income	0,34	0,17	0,50	0,65	0,75
Equity	4,21	4,37	4,87	5,52	6,27
Cash & cash equivalents	2,58	1,84	2,12	3,17	4,27
Short term financial debt	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00
M/L term financial debt	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Net Financial Position	(2,20)	(1,84)	(2,12)	(3,17)	(4,27)
Adjustments	(1,05)	(0,20)	0,00	0,00	0,00
NFP Adjusted	(3,25)	(2,04)	(2,12)	(3,17)	(4,27)
SOURCES	2,00	2,53	2,75	2,35	2,00

CASH FLOW (€/mln)	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EBIT	0,21	0,70	0,90	1,05
Taxes	0,06	0,20	0,25	0,30
NOPAT	0,15	0,50	0,65	0,75
D&A	0,56	0,60	0,65	0,70
Change in NWC	(0,21)	(0,52)	0,10	0,00
<i>Change in receivable</i>	<i>(0,15)</i>	<i>(0,55)</i>	<i>(0,30)</i>	<i>(0,40)</i>
<i>Change in inventory</i>	<i>(0,10)</i>	<i>(0,06)</i>	<i>(0,10)</i>	<i>(0,10)</i>
<i>Change in payable</i>	<i>(1,08)</i>	<i>0,51</i>	<i>0,40</i>	<i>0,40</i>
<i>Change in others</i>	<i>1,12</i>	<i>(0,43)</i>	<i>0,10</i>	<i>0,10</i>
Change in provisions	(0,01)	0,12	0,05	0,05
OPERATING CASH FLOW	0,49	0,69	1,45	1,50
Capex	(0,87)	(0,41)	(0,40)	(0,40)
FREE CASH FLOW	(0,38)	0,28	1,05	1,10
Financial management	0,01	0,00	0,00	0,00
Change in Financial debt	(0,37)	0,00	0,00	0,00
Change in equity	(0,00)	0,00	0,00	0,00
FREE CASH FLOW TO EQUITY	(0,74)	0,28	1,05	1,10

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.

FY25A Results

TABLE 2 – ACTUAL VS ESTIMATES FY25A

€/mln	VoP	EBITDA	EBITDA %	EBIT	Net Income	NFP Adj.
FY25A	8,87	0,78	10,2%	0,21	0,17	(2,04)
FY25E	8,50	1,00	12,5%	0,65	0,40	(3,46)
Change	4,4%	-22,3%	-2,3%	-67,1%	-58,0%	n/a

Source: Integrae SIM

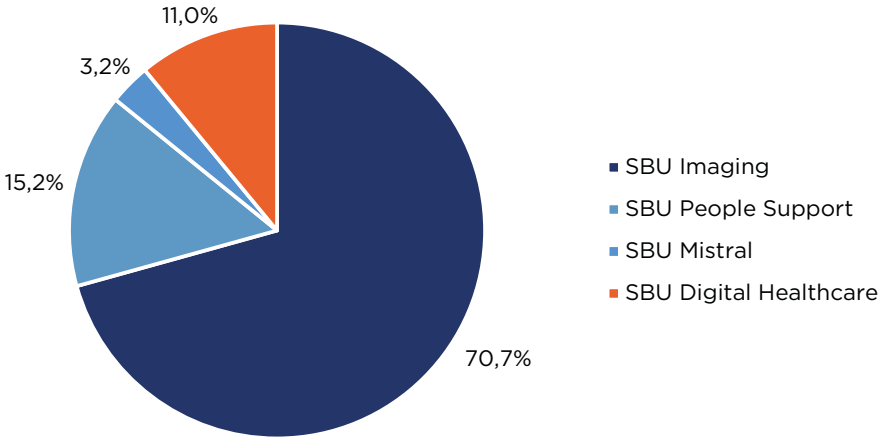
Tramite comunicato stampa, la Società, commentando i risultati annuali, dichiara: *“Il 2025 è stato un anno di crescita solida e, soprattutto, di costruzione del futuro. Abbiamo registrato un incremento dei ricavi del +15%, trainato sia dalla resilienza dei business tradizionali che dall'espansione della SBU Digital Healthcare, che rappresenta oggi uno dei principali motori di sviluppo della Società. La contrazione della marginalità operativa lorda, che si attesta al 10,3%, è una dinamica attesa e coerente con la nostra strategia: abbiamo intensificato gli investimenti in ricerca e sviluppo, rafforzato il team e sostenuto il go-to-market delle nostre soluzioni più innovative. Tutte scelte mirate a consolidare il posizionamento competitivo e ad accelerare la crescita nei segmenti a maggiore valore aggiunto. Guardiamo quindi al futuro con fiducia: la base costruita nel 2025 ci consente di prevedere un progressivo miglioramento della redditività, mentre la nostra priorità resta quella di creare valore sostenibile nel medio-lungo periodo, mantenendo un equilibrio tra crescita e solidità economico-finanziaria”.*

Nel FY25A i ricavi delle vendite si attestano a € 7,60 mln, in crescita del 14,6% rispetto a € 6,63 mln del FY24A, pur risultando inferiori alle nostre precedenti stime pari a € 8,00 mln. Il Valore della Produzione raggiunge invece € 8,87 mln, in aumento del 20,9% rispetto a € 7,34 mln del FY24A e superiore alle nostre attese di € 8,50 mln. La variazione positiva dei ricavi rispetto all'esercizio precedente è ascrivibile principalmente alle solide performance dei business tradizionali, con le SBU Imaging e People Support, e alla decisa crescita della SBU Digital Healthcare, che ha registrato un incremento di quasi il 190% dei propri ricavi.

Analizzando il fatturato per Strategic Business Unit, la SBU Imaging si conferma il principale contributore con ricavi pari a € 5,37 mln, corrispondenti al 70,7% del totale, in crescita del 3,8% rispetto a € 5,17 mln del FY24A. Il risultato beneficia sia del contributo del mercato privato sia di una sensibile ripresa del mercato pubblico. La SBU People Support registra ricavi pari a € 1,15 mln, in crescita del 27,2% rispetto a € 0,91 mln del FY24A, grazie all'ampliamento del portafoglio prodotti e ai nuovi contratti di distribuzione siglati nel corso dell'anno, tra cui quelli con Caresmed e AIRS Medical Europe. La SBU Mistral si mantiene sostanzialmente stabile a € 0,24 mln, rispetto a € 0,26 mln del FY24A, mentre la SBU Digital Healthcare evidenzia la dinamica più rilevante, con ricavi pari a € 0,83 mln rispetto a € 0,29 mln dell'esercizio precedente, in crescita di quasi il 190%, trainata dalle installazioni dei prodotti Optip e Aphel presso enti pubblici e strutture di ricerca. Da questa analisi si evince come la crescita dei ricavi nel 2025 rifletta un mix in evoluzione, in cui alle solide performance delle business unit tradizionali si è affiancato il forte sviluppo della SBU Digital Healthcare, il cui contributo al fatturato ha evidenziato un incremento particolarmente significativo. In tale contesto, le aggiudicazioni e le installazioni realizzate presso il Policlinico di Bari, l'Università de L'Aquila, la Città della Scienza di Napoli e altri enti pubblici confermano

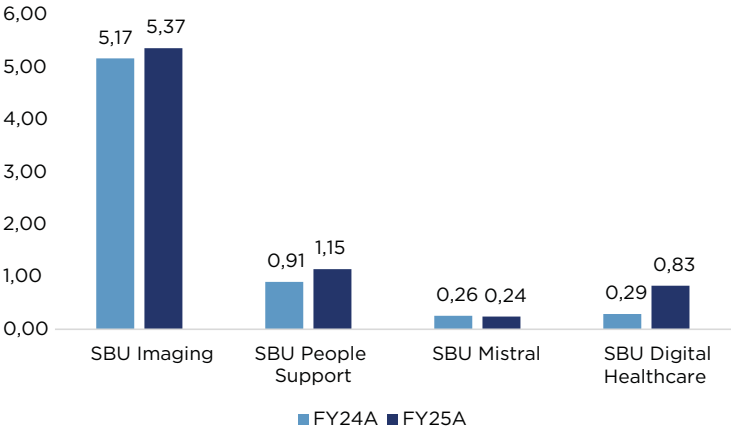
il progressivo rafforzamento del posizionamento commerciale della divisione e il crescente rilievo strategico assunto da questa area all'interno del portafoglio della Società.

CHART 1 - REVENUES BREAKDOWN BY SBU FY25A



Source: Integrae SIM

CHART 2 - REVENUES BREAKDOWN BY SBU FY24A VS FY25A



Source: Integrae SIM

L'EBITDA si attesta a € 0,78 mln, sostanzialmente stabile rispetto a € 0,81 mln del FY24A ma inferiore alle nostre precedenti stime pari a € 1,00 mln. L'EBITDA Margin si riduce al 10,2%, rispetto al 12,2% del FY24A e al 12,5% da noi stimato. La flessione della marginalità riflette la scelta della società di intensificare gli investimenti a

supporto della crescita, con un aumento dei costi per materie prime (+11,6%), dei costi per servizi (+22,3%) e soprattutto del costo del personale (+52,7%), connesso al rafforzamento dell'organico e alle attività di R&D e supporto specialistico.

A livello di singole SBU, la Imaging genera un EBITDA pari a € 0,97 mln, in calo rispetto a € 1,05 mln del FY24A, con un margine del 18,1% rispetto al 20,3% precedente, penalizzata principalmente dal rafforzamento dell'organico commerciale e tecnico. La People Support registra un EBITDA pari a € 0,18 mln, rispetto a € 0,25 mln del FY24A, con una marginalità in calo al 15,5% dal 28,1%, a causa di un mix di ricavi più orientato verso attività commerciali rispetto ai servizi ad alta marginalità. La Mistral evidenzia un EBITDA negativo per € -0,35 mln, in peggioramento rispetto a € -0,17 mln, per effetto del maggior peso delle attività di ricerca e delle consulenze specialistiche, mentre la Digital Healthcare migliora nettamente la propria redditività, con EBITDA negativo per soli € -0,02 mln rispetto a € -0,32 mln del FY24A.

L'EBIT si attesta a € 0,21 mln, in calo rispetto a € 0,51 mln del FY24A e alle nostre stime di € 0,65 mln. Il dato sconta un incremento molto significativo degli ammortamenti, pari a € 0,56 mln rispetto a € 0,29 mln del FY24A, in crescita di oltre il 90%, riconducibile agli investimenti realizzati a supporto delle strategie di sviluppo e alla capitalizzazione dei costi del personale impiegato in attività di Ricerca & Sviluppo. Il Net Income si attesta a € 0,17 mln, rispetto a € 0,34 mln del FY24A e inferiore alle nostre stime pari a € 0,40 mln.

A livello patrimoniale, la società mantiene una Net Financial Position *cash positive* pari a € 1,84 mln, rispetto a € 2,20 mln del FY24A. La NFP Adjusted, che include gli aggiustamenti relativi ai crediti maturati nell'ambito del progetto regionale PIA, si attesta a € 2,04 mln *cash positive*, in calo rispetto a € 3,25 mln dell'esercizio precedente e alle nostre precedenti attese pari a € 3,46 mln *cash positive*. La riduzione del dato sopra riportato riflette il maggiore assorbimento di risorse legato all'attività di investimento e consolidamento.

Il Net Working Capital sale a € 0,48 mln da € 0,26 mln del FY24A, con un conseguente assorbimento di risorse, mentre il Capitale Circolante Commerciale passa da € -0,72 mln a € 0,61 mln, segnalando una minore dipendenza dal finanziamento operativo dei fornitori e un maggiore impiego di capitale nel ciclo commerciale. Sul fronte dei flussi, l'Operating Cash Flow si attesta a circa € 0,49 mln, in deciso miglioramento rispetto a un dato leggermente negativo nel FY24A, mentre gli investimenti raggiungono € 0,87 mln, in aumento rispetto a € 0,52 mln del 2024. Ne deriva un Free Cash Flow ancora negativo, coerente con la fase di rafforzamento strategico attraversata dal Gruppo.

FY26E - FY28E Estimates

TABLE 3 - ESTIMATES UPDATES FY26E-28E

€/mln	FY26E	FY27E	FY28E
VoP			
New	10,00	11,10	12,30
Old	9,50	10,60	n/a
Change	5,3%	4,7%	n/a
EBITDA			
New	1,30	1,55	1,75
Old	1,30	1,55	n/a
Change	0,0%	0,0%	n/a
EBITDA %			
New	14,4%	15,3%	15,5%
Old	14,4%	15,3%	n/a
Change	0,0%	0,0%	n/a
EBIT			
New	0,70	0,90	1,05
Old	0,80	0,95	n/a
Change	-12,5%	-5,3%	n/a
Net Income			
New	0,50	0,65	0,75
Old	0,55	0,65	n/a
Change	-9,1%	0,0%	n/a
NFP			
New	(2,12)	(3,17)	(4,27)
Old	(3,91)	(4,76)	n/a
Change	n/a	n/a	n/a

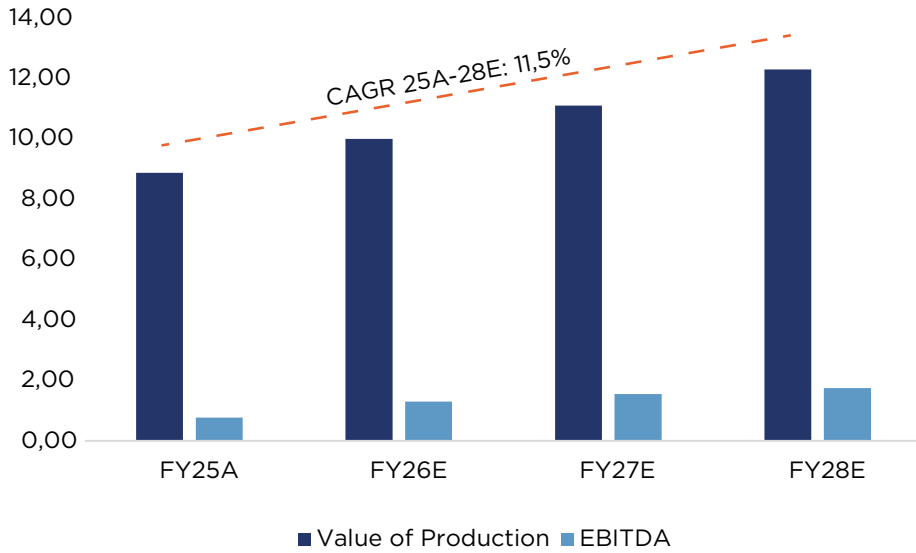
Source: Integrae SIM

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione annuale per il FY25A, confermiamo quasi integralmente le nostre stime sia per l'anno in corso che per i prossimi anni.

In particolare, stimiamo valore della produzione FY26E pari a € 10,00 mln ed un EBITDA pari a € 1,30 mln, corrispondente ad una marginalità del 14,4%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo che il valore della produzione possa aumentare fino a € 12,30 mln (CAGR 25A-28E: 11,5%) nel FY28E, con EBITDA pari a € 1,75 mln (corrispondente ad una marginalità del 15,5%), in crescita rispetto a € 0,78 mln del FY25A (corrispondente ad un EBITDA margin del 10,2%).

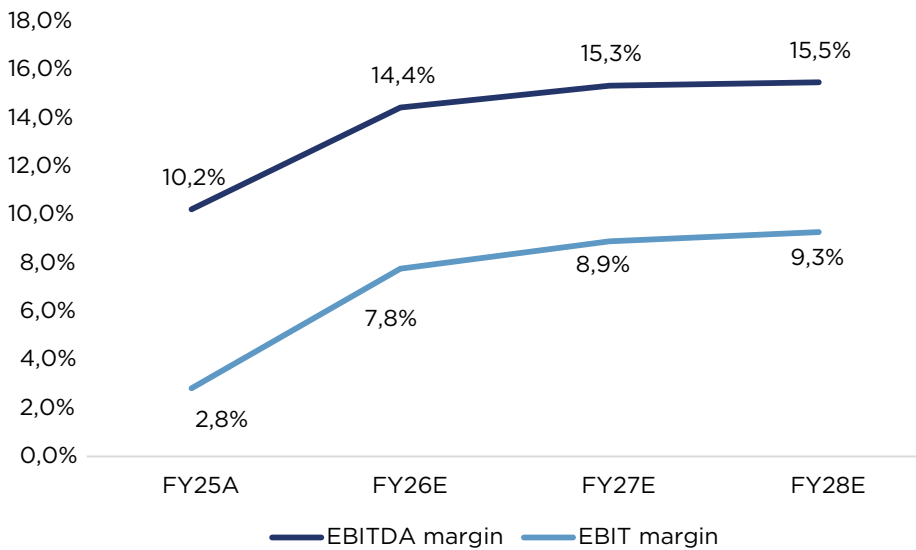
A livello patrimoniale, stimiamo per il FY28E una NFP *cash positive* pari a € 4,27 mln.

CHART 3 - VOP AND EBITDA FY25A - FY28E



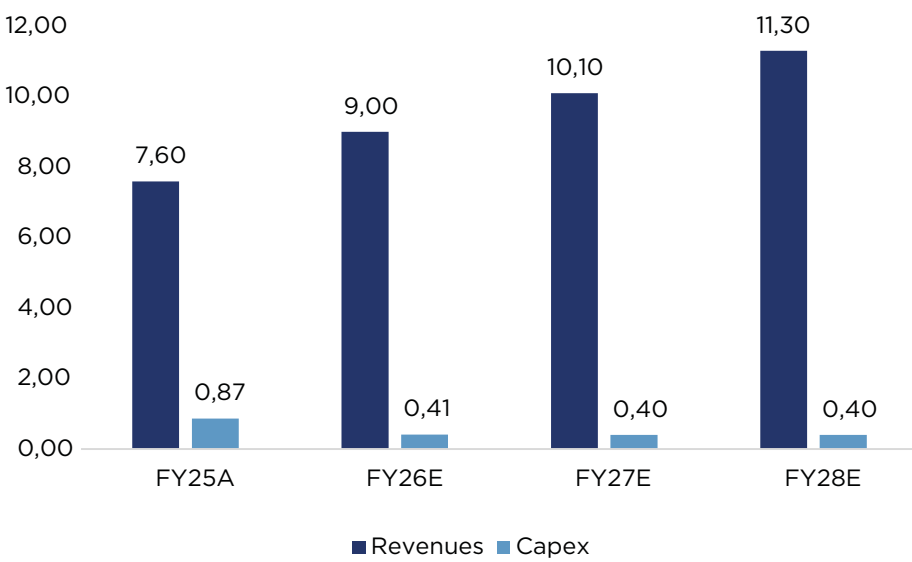
Source: Integrae SIM

CHART 4 - MARGIN % FY25A - FY28E



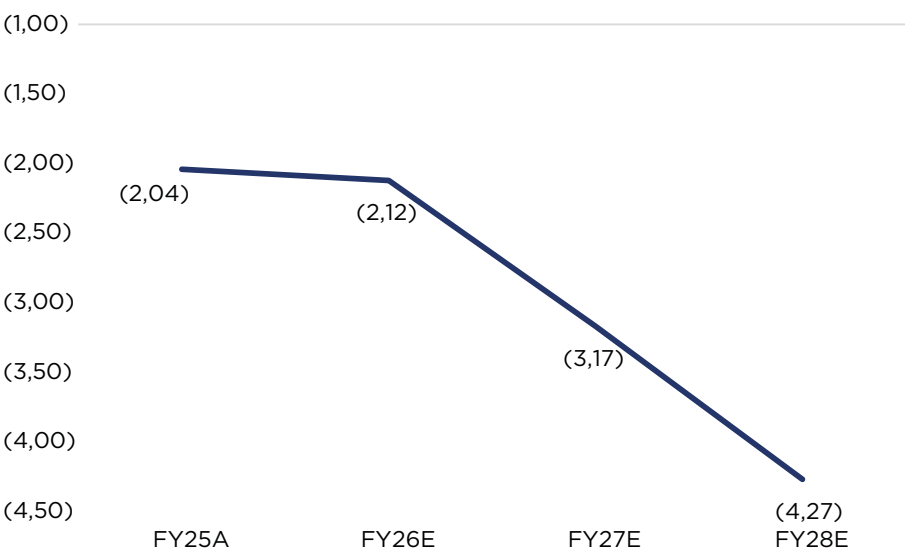
Source: Integrae SIM

CHART 5 - CAPEX FY25A - FY28E



Source: Integrae SIM

CHART 6 - NFP ADJUSTED FY25A - FY28E



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			10,90%
D/E 5,3%	Risk Free Rate 2,9%	β Adjusted 0,9	α (specific risk) 2,5%
Kd 3,0%	Market premium 6,7%	β Relevered 0,8	Ke 11,4%

Source: Integrae SIM

A fini prudenziali, abbiamo inserito un rischio specifico pari a 2,5%. Ne risulta quindi un WACC di 10,90%.

TABLE 5 - DCF VALUATION

DCF	% of EV	
FCFO actualized	3,1	33%
TV actualized DCF	6,3	67%
Enterprise Value	9,5	100%
NFP (FY25A)	(2,0)	
Equity Value	11,5	

Source: Integrae SIM

Con i dati di cui sopra e prendendo come riferimento le nostre stime ed assumption, risulta un **equity value di € 11,5 mln.**

TABLE 6 - EQUITY VALUE SENSITIVITY ANALYSIS

€/mln	WACC						
	9,4%	9,9%	10,4%	10,9%	11,4%	11,9%	12,4%
Growth Rate (g)	3,0%	15,2	14,2	13,4	12,7	12,1	11,5
	2,5%	14,5	13,6	12,9	12,2	11,7	11,2
	2,0%	13,9	13,1	12,4	11,9	11,3	10,8
	1,5%	13,3	12,6	12,0	11,5	11,0	10,6
	1,0%	12,8	12,2	11,7	11,2	10,7	10,3
	0,5%	12,4	11,9	11,3	10,9	10,5	10,1
	0,0%	12,0	11,5	11,1	10,6	10,2	9,9

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		
	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E
GE Healthcare Technologies Inc.	9,7 x	9,1 x	8,4 x	11,3 x	10,5 x	9,8 x	14,1 x	12,7 x	11,6 x
Siemens Healthineers AG	10,8 x	9,7 x	9,0 x	13,6 x	12,3 x	11,1 x	15,4 x	13,6 x	12,1 x
Koninklijke Philips N.V.	9,0 x	8,4 x	7,7 x	12,4 x	11,4 x	10,4 x	15,1 x	13,5 x	12,4 x
Sonic Healthcare Limited	8,0 x	7,5 x	7,2 x	14,7 x	13,4 x	12,6 x	16,5 x	15,0 x	13,4 x
Healius Limited	4,6 x	4,2 x	4,0 x	28,4 x	19,7 x	16,5 x	n/a	26,0 x	13,0 x
Hologic, Inc.	12,5 x	11,8 x	11,2 x	13,4 x	12,6 x	11,9 x	17,0 x	15,6 x	14,6 x
FUJIFILM Holdings Corp	8,1 x	7,2 x	6,9 x	12,8 x	11,1 x	9,9 x	13,3 x	11,4 x	10,4 x
Median	9,0 x	8,4 x	7,7 x	13,4 x	12,3 x	11,1 x	15,2 x	13,6 x	12,4 x

Source: Integrae SIM

TABLE 8 - MARKET MULTIPLES HEALTHCARE

Company Name	EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E
GVS S.p.A	8,3 x	7,7 x	7,3 x	12,4 x	11,0 x	10,2 x	14,0 x	12,4 x	11,2 x
Stevanato Group SpA	10,6 x	9,1 x	7,9 x	15,3 x	12,8 x	11,0 x	19,6 x	16,0 x	13,3 x
DiaSorin S.p.A.	10,0 x	9,0 x	8,3 x	13,5 x	12,2 x	10,7 x	15,6 x	13,9 x	12,4 x
Amplifon SpA	6,3 x	5,7 x	5,1 x	12,0 x	10,0 x	8,9 x	11,7 x	9,9 x	9,2 x
Svas Biosana S.p.A.	4,6 x	4,4 x	n/a	7,0 x	6,5 x	5,9 x	5,7 x	5,2 x	n/a
Median	8,3 x	7,7 x	7,6 x	12,4 x	11,0 x	10,2 x	14,0 x	12,4 x	11,8 x

Source: Integrae SIM

TABLE 9 – MARKET MULTIPLES VALUATION

€/mln	FY26E	FY27E	FY28E
Enterprise Value			
EV/EBITDA	11,27	12,48	13,39
EV/EBIT	9,04	10,49	11,18
P/E	7,32	8,43	9,08
Enterprise Value post 25% discount			
EV/EBITDA	8,45	9,36	10,04
EV/EBIT	6,78	7,87	8,38
P/E	5,49	6,32	6,81
Equity Value			
EV/EBITDA	10,57	12,53	14,31
EV/EBIT	8,90	11,04	12,65
P/E	5,49	6,32	6,81
Average	8,32	9,96	11,26

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 € 9,8 mln.**

Equity Value

TABLE 10 - EQUITY VALUE

Average Equity Value (€/mln)	10,7
Equity Value DCF (€/mln)	11,5
Equity Value Multiples (€/mln)	9,8
Target Price (€)	1,40

Source: Integrae SIM

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

Il target price è quindi di € 1,40 (prev. € 1,45). Confermiamo rating BUY e rischio MEDIUM.

TABLE 11 - TARGET PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Multiples	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/EBITDA	11,1 x	6,6 x	5,6 x	4,9 x
EV/EBIT	40,3 x	12,3 x	9,6 x	8,2 x
P/E	63,5 x	21,3 x	16,4 x	14,2 x

Source: Integrae SIM

TABLE 12 - CURRENT PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Main Ratios	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/EBITDA	4,8 x	2,9 x	2,4 x	2,1 x
EV/EBIT	17,5 x	5,4 x	4,2 x	3,6 x
P/E	34,5 x	11,6 x	8,9 x	7,7 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
17/04/2025	0,92	Buy	1,45	Medium	Update
03/09/2025	0,92	Buy	1,45	Medium	Breaking News
16/10/2026	0,89	Buy	1,45	Medium	Update

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). 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;
- It plays, or has played in the last 12 months, the role of broker in charge of the share buyback activity of Predict SpA;
- It carries out media marketing activities on behalf of Predict SpA;
- In the IPO phase, Integræe SIM played the role of global coordinator;