

UPDATE

Production | 15.10.2025, h. 18:30
Published | 16.10.2025, h. 07:00

Vimi Fasteners

Euronext Growth Milan | Industrials | Italy

Rating

 **BUY**

unchanged

Target Price

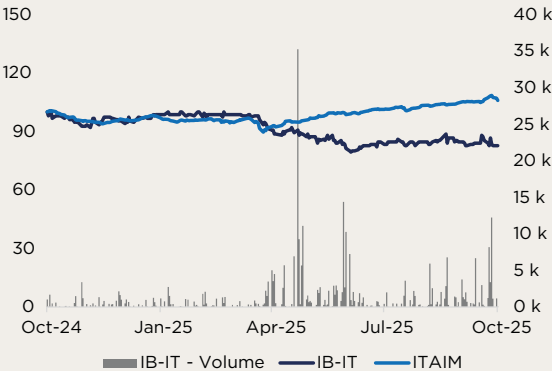
€ 2,40

unchanged

Key Multiples	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
EV/Sales	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x
EV/EBITDA	5,7x	4,6x	4,3x	3,9x
EV/EBIT	20,4x	10,9x	9,2x	7,7x
P/E	29,9x	10,1x	7,8x	6,1x
NFP/EBITDA	3,2x	2,6x	2,2x	1,7x

Key Financials (€/mln)	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Value of Production	56,19	57,80	60,35	63,90
EBITDA	6,40	7,90	8,55	9,40
EBIT	1,79	3,35	3,95	4,75
Net Income	0,52	1,55	2,00	2,55
Net Financial Position	20,73	20,89	18,44	15,64
EBITDA Margin	11,6%	14,0%	14,5%	15,0%
EBIT Margin	3,2%	5,8%	6,5%	7,4%
Net Income Margin	0,9%	2,7%	3,3%	4,0%

Stocks performance relative to FTSE Italia Growth



Stock Data

Risk	Medium
Price	€ 1,15
Target price	€ 2,40
Upside/(Downside) potential	108,4%
Ticker - Bloomberg Code	VIM IM
Market Cap (€/mln)	€ 15,64
EV (€/mln)	€ 36,37
Free Float (% on ordinary shares)	21,3%
Shares Outstanding	13.601.321
52-week high	€ 15,10
52-week low	€ 11,80
Average Daily Volumes (3 months)	1.374

Stock performance	1M	3M	6M	1Y
Absolute	-3,9%	-2,4%	-10,3%	-18,7%
to FTSE Italia Growth	-5,1%	-6,9%	-24,7%	-24,5%
to Euronext STAR Milan	-4,1%	-5,3%	-27,5%	-23,0%
to FTSE All-Share	-2,9%	-7,0%	-30,6%	-40,0%
to EUROSTOXX	-7,9%	-6,8%	-24,4%	-29,9%
to MSCI World Index	-5,0%	-8,4%	-32,0%	-31,8%

Source: FactSet

Main Ratios	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
ROI	3,4%	6,2%	7,3%	8,9%
ROE	5,6%	10,0%	11,2%	12,5%
ROA	2,5%	4,4%	5,0%	5,8%
Current Ratio	1,34	1,39	1,46	1,54

Source: FactSet

1H25A Results

Nel primo semestre del 2025, il Gruppo ha registrato ricavi consolidati pari a € 28,30 mln, in lieve flessione del 4,1% rispetto ai € 29,47 mln del 1H24A, riflettendo un contesto di domanda ancora debole nei mercati internazionali. Nonostante la lieve flessione dei ricavi, il semestre evidenzia segnali incoraggianti sul portafoglio clienti, con l'acquisizione di nuovi ordinativi (+11,0% yoy) che portano il backlog a € 25,10 mln. Migliora l'EBITDA, che nell'1H25A si attesta a € 4,34 mln, in crescita del +21,6% rispetto al valore di € 3,57 mln, con un EBITDA margin del 15,3% (12,1% nell'1H24A), grazie ad azioni di efficientamento produttivo e razionalizzazione del mix di prodotto. L'EBIT, dopo ammortamenti e svalutazioni per € 2,29 mln, si è attestato a € 2,05 mln (+66,5% rispetto all'1H24A), mentre il Net Income si attesta a € 1,09 mln, in aumento rispetto agli € 0,43 mln registrati nell'1H24A. A livello patrimoniale, la NFP migliora passando da € 20,73 mln di debito al 31 dicembre 2024 a € 20,37 mln di debito nell'1H25A.

Estimates and Valuation Update

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione semestrale per il 1H25A, modifichiamo le nostre stime sia per l'anno in corso che per i prossimi anni. In particolare, stimiamo un valore della produzione 2025 pari a € 57,80 mln con EBITDA di € 7,90 mln, per una marginalità del 14,0%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo valore della produzione in crescita fino a € 63,90 mln nel FY27E (CAGR 2024-2027: 4,4%) ed EBITDA di € 9,40 mln, corrispondente ad una marginalità del 15,0%. A livello patrimoniale, ci aspettiamo una NFP pari a € 15,64 mln di debito nel FY27A. Abbiamo condotto la valutazione dell'equity value di Vimi Fasteners 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 al 2,5%) restituisce un equity value pari a € 33,1 mln. L'equity value di Vimi Fasteners utilizzando i market multiples risulta essere pari a € 32,1 mln. **Ne risulta un equity value medio pari a circa € 32,6 mln. Il target price è di € 2,40, rating BUY e rischio MEDIUM.**

Economics & Financials

TABLE 1 – ECONOMICS & FINANCIALS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (€/mIn)	FY23A	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Revenues	59,17	54,97	56,50	59,00	62,50
Other revenues	2,18	1,22	1,30	1,35	1,40
Value of Production	61,35	56,19	57,80	60,35	63,90
COGS	22,16	19,31	18,00	18,80	20,50
Services	14,34	13,18	14,00	14,50	14,90
Use of asset owned by others	0,28	0,16	0,30	0,35	0,40
Employees	16,38	16,59	17,00	17,50	18,00
Other operating costs	0,53	0,55	0,60	0,65	0,70
EBITDA	7,66	6,40	7,90	8,55	9,40
<i>EBITDA Margin</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,6%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,5%</i>	<i>15,0%</i>
D&A	4,66	4,61	4,55	4,60	4,65
EBIT	3,00	1,79	3,35	3,95	4,75
<i>EBIT Margin</i>	<i>4,9%</i>	<i>3,2%</i>	<i>5,8%</i>	<i>6,5%</i>	<i>7,4%</i>
Financial management	(0,80)	(1,26)	(1,15)	(1,15)	(1,15)
EBT	2,20	0,53	2,20	2,80	3,60
Taxes	0,24	0,00	0,65	0,80	1,05
Net Income	1,96	0,52	1,55	2,00	2,55
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (€/mIn)	FY23A	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Fixed Assets	35,92	34,78	33,80	32,90	32,00
Account receivable	15,61	14,19	15,50	16,50	17,50
Inventories	13,38	12,93	15,00	15,50	16,00
Account payable	9,51	9,15	10,00	10,50	11,00
Operating Working Capital	19,48	17,96	20,50	21,50	22,50
Other receivable	8,63	7,45	8,00	8,30	9,00
Other payable	7,07	5,83	6,20	7,00	8,00
Net Working Capital	21,04	19,58	22,30	22,80	23,50
Severance & other provisions	1,73	1,81	1,85	1,90	1,95
NET INVESTED CAPITAL	55,23	52,55	54,25	53,80	53,55
CONSOLIDATED BALANCE SHEET (€/mIn)	FY23A	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Share capital	9,65	9,65	9,65	9,65	9,65
Reserves	19,75	21,64	22,17	23,72	25,72
Net Income	1,96	0,52	1,55	2,00	2,55
Equity	31,35	31,81	33,36	35,36	37,91
Cash & cash equivalents	2,99	3,23	3,61	5,06	6,86
Short term financial debt	11,47	13,22	14,00	13,50	13,00
M/L term financial debt	15,40	10,74	10,50	10,00	9,50
Net Financial Position	23,88	20,73	20,89	18,44	15,64
SOURCES	55,23	52,55	54,25	53,80	53,55

CONSOLIDATED CASH FLOW (€/mln)	FY23A	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
EBIT	3,00	1,79	3,35	3,95	4,75
Taxes	0,24	0,00	0,65	0,80	1,05
NOPAT	2,76	1,78	2,70	3,15	3,70
D&A	4,66	4,61	4,55	4,60	4,65
Change in NWC	(6,09)	1,46	(2,72)	(0,50)	(0,70)
Change in receivable	(5,85)	1,42	(1,32)	(1,00)	(1,00)
Change in work in progress	(0,42)	0,45	(2,07)	(0,50)	(0,50)
Change in payable	0,37	(0,36)	0,85	0,50	0,50
Change in others	(0,19)	(0,06)	(0,18)	0,50	0,30
Change in provisions	0,72	0,08	0,04	0,05	0,05
Operating Cash Flow	2,05	7,94	4,57	7,30	7,70
Capex	(10,2)	(3,5)	(3,6)	(3,7)	(3,8)
FREE CASH FLOW	(8,13)	4,46	1,00	3,60	3,95
Financial Management	(0,80)	(1,26)	(1,15)	(1,15)	(1,15)
Change in financial debt	11,24	(2,91)	0,54	(1,00)	(1,00)
Change in equity	(0,87)	(0,06)	0,00	(0,00)	0,00
FREE CASH FLOW TO EQUITY	1,44	0,24	0,39	1,45	1,80

Source: Vimi Fasteners Historical Data and Integrae SIM estimates

Company Overview

Vimi Fasteners SpA, a capo dell'omonimo Gruppo VIMI, è una Società con sede a Novellara (RE) attiva nel settore della meccanica di alta precisione, leader nella progettazione, produzione e commercializzazione di organi di fissaggio e componenti meccanici di elevato contenuto ingegneristico, che opera in partnership continuative con i propri clienti (OEM, distributori, Tier 1).

L'attività del Gruppo si concretizza nella realizzazione e produzione di viti speciali in acciai ad alte prestazioni mediante processi di stampaggio e deformazione a freddo, a caldo e semi caldo, destinate a mercati di sbocco diversi, tra cui industriale, automotive, aerospaziale, Oil & gas, motorsport, agricolo, infrastrutture ed energie rinnovabili. La Società, dal punto di vista organizzativo, opera attraverso tre stabilimenti produttivi: la Capogruppo, nello stabilimento di Novellara (RE), progetta organi di fissaggio di alta ingegneria destinati a produttori di macchinari industriali ed al settore automotive e supercars; MF Inox, nello stabilimento di Albese con Cassano (CO), produce bulloneria, viti e dadi in acciaio e superleghe destinati ad impianti e applicazioni nei settori Oil & Gas, energia e grandi opere infrastrutturali; Filostamp, nello stabilimento di Alpignano (TO), è produttore di perneria, viteria, bulloneria e minuteria speciale su commissione, in particolare per il settore automotive e industriale.

1H25A Results

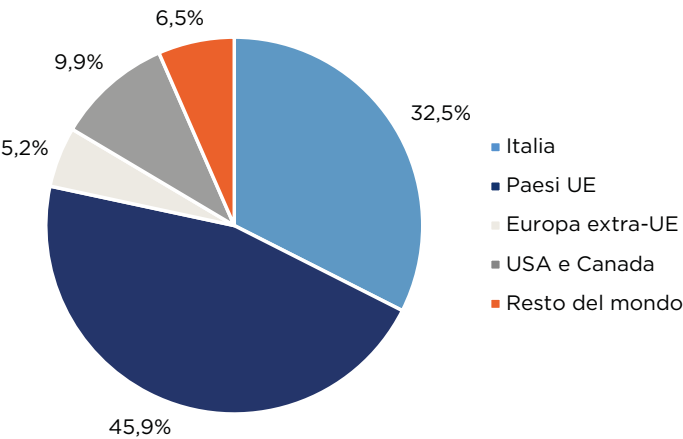
TABLE 2 - 1H25A VS 1H24A

€/mln	VoP	EBITDA	EBITDA %	EBIT	Net Income	NFP
1H25A	28,76	4,34	15,3%	2,05	1,09	20,37
1H24A	29,98	3,57	12,1%	1,23	0,43	20,73*
Change	-4,1%	21,6%	3,2%	66,5%	151,5%	n/a

Source: Integrae SIM
*NFP al 31/12/2024

Nel primo semestre del 2025, il Gruppo ha registrato ricavi consolidati pari a € 28,30 mln, in lieve flessione del 4,1% rispetto ai € 29,47 mln del 1H24A. In continuità con il secondo semestre del 2024, i primi sei mesi del 2025 hanno confermato un contesto di domanda ancora debole nei mercati internazionali, ma lasciano intravedere prospettive positive in termini di avvio di nuove forniture e ripresa di alcune attività industriali. Il Gruppo Vimi resta infatti ben posizionato in termini di capacità produttiva, presenza multi-settoriale e rapporti commerciali con clienti internazionali: nonostante la lieve flessione dei ricavi, il semestre evidenzia segnali incoraggianti sul portafoglio clienti, con l'acquisizione di nuovi ordinativi (+11,0% yoy) che portano il backlog a € 25,10 mln al 30 giugno 2025, +4,6% rispetto ai € 24,00 mln dell'1H24A, gettando basi favorevoli per un aumento del fatturato nella seconda parte dell'esercizio.

CHART 1 - REVENUES BREAKDOWN BY GEOGRAPHY (€/MLN)



Source: Integrae SIM

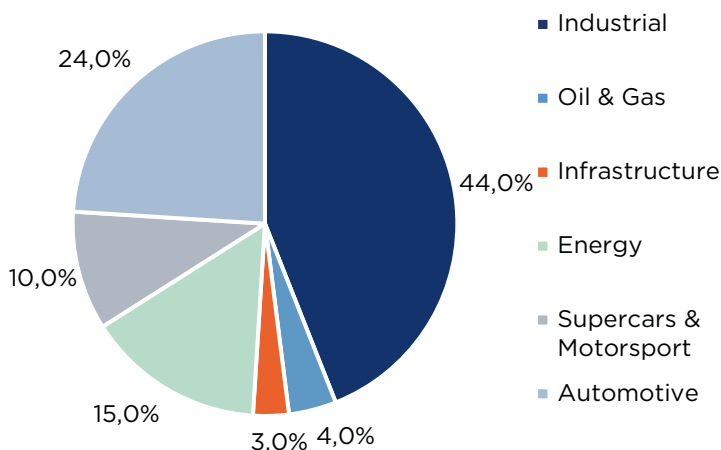
Dal punto di vista della distribuzione geografica, i ricavi 1H25A evidenziano andamenti altalenanti in modo eterogeneo. L'Italia, primo mercato del Gruppo, ha registrato un fatturato di € 9,19 mln (€ 9,78 mln nell'1H24A), in calo del -6,1%. Il mercato dell'Unione Europea (escludendo l'Italia), che ha contribuito con ricavi per € 12,99 mln (€ 12,73 mln nell'1H24A), ha invece segnato una crescita del 2,1% rispetto all'1H24A, riflettendo la ripresa di diversi settori di mercato come quello tedesco, dove scelte di leadership politica hanno portato a significativi investimenti per grandi progetti infrastrutturali.

A soffrire maggiormente è il mercato nordamericano (Stati Uniti e Canada), che nell'1H25A ha risentito in modo diretto dell'introduzione dei dazi sull'acciaio imposti dall'amministrazione Trump, inizialmente fissati al 25,0% nel mese di marzo 2025 e nuovamente innalzati al 50,0% all'inizio del mese di giugno. Queste misure protezionistiche, applicate alle esportazioni europee, stanno senza dubbio incidendo sui flussi commerciali del Gruppo (e in particolare della controllata statunitense Vimi Fasteners Inc.), costretto ad anticipare il capitale circolante (costi doganali + dazi al 50,0%) necessario al trasporto della merce oltreoceano e allo stesso tempo a dover rinegoziare con i principali clienti locali le condizioni contrattuali delle forniture.

In tale contesto, i ricavi dell'area si sono attestati a € 2,81 mln, in calo del 13,9% rispetto agli € 3,26 mln dell'1H24A. Al momento, seppur vero che i dazi stanno appesantendo gli anticipi di cassa, gli sforzi del Gruppo stanno garantendo adeguamento dei listini a compensazione dei maggiori costi sostenuti, per cui ci si aspetta un progressivo recupero del mercato nordamericano nella seconda parte dell'anno.

Europa extra-UE e il Resto del Mondo hanno infine evidenziato una dinamica negativa, attestandosi rispettivamente a € 1,47 mln (-8,3%) e € 1,85 mln (-11,8%).

CHART 2 - REVENUES BREAKDOWN BY SECTOR (€/MLN)



Source: Integrae SIM

Per quanto riguarda la performance delle vendite settoriali, emergono dinamiche contrastanti. Il settore automotive, che ha sempre rappresentato oltre il 30,0% del fatturato, continua a mostrare segnali di debolezza specialmente in Europa, dove il deterioramento della domanda è stato acuito dall'incertezza tecnologica legata alle politiche e regolamentazioni comunitarie e dalla crescente pressione competitiva dei produttori cinesi. Tale scenario ha determinato un rallentamento degli ordinativi da parte di alcuni clienti storici, soprattutto nel segmento dei veicoli tradizionali.

A mitigare questa fase di contrazione, tuttavia, ha contribuito l'espansione del comparto industriale, che segue la strategia di diversificazione perseguita negli ultimi anni dal Gruppo Vimi sostenuta da nuovi progetti e dall'avvio di collaborazioni con player internazionali, che hanno compensato la debolezza di altri comparti.

Inoltre, l'aumento dei clienti nel settore delle supercars conferma la capacità di adattare il proprio mix commerciale e di presidiare con efficacia segmenti a maggiore valore aggiunto.

Risvolto molto positivo del semestre invece è la marginalità complessiva, con un EBITDA di periodo pari a € 4,34 mln in forte miglioramento (+21,6%) rispetto ai € 3,57 mln registrati nell'1H24A. Similmente, l'EBITDA margin risulta pari al 15,3%, in crescita rispetto al 12,1% dello stesso semestre dell'anno precedente. La crescita riflette in particolare gli effetti delle azioni di efficientamento produttivo e di razionalizzazione dei costi avviate negli ultimi esercizi, unite a una gestione più selettiva del mix di prodotto e a un attento monitoraggio dei prezzi di vendita nei principali mercati di sbocco. In questo modo, il Gruppo ha saputo assorbire l'impatto dei maggiori costi legati alle esportazioni verso gli Stati Uniti, preservando un livello di marginalità superiore alle attese e in miglioramento rispetto ai periodi precedenti.

L'EBIT, dopo ammortamenti e svalutazioni per € 2,29 mln, in linea con l'esercizio precedente, si è attestato a € 2,05 mln, in aumento del 66,5% rispetto al valore di € 1,23 mln dell'1H24A. La voce D&A risulta riconducibile agli investimenti effettuati negli ultimi anni in ambito tecnologico e impiantistico, oltre che alla contabilizzazione dei contratti di leasing secondo l'IFRS 16. Il Net Income consolidato si attesta infine a € 1,09 mln, in aumento rispetto agli € 0,43 mln registrati nell'1H24A.

A livello patrimoniale, la NFP si attesta a € 20,37 mln di debito, in lieve miglioramento rispetto ai € 20,73 mln registrati al 31 dicembre 2024 ma in peggioramento rispetto ai risultati attesi a causa dell'impatto dei dazi statunitensi sulla vendita di acciaio, relativi come anticipato all'aumento di uscite di cassa per l'esportazione dei prodotti. Il Gruppo è tuttavia riuscito a compensare tali effetti attraverso una gestione finanziaria disciplinata, che ha permesso di mantenere la traiettoria di graduale deleveraging già avviata negli esercizi precedenti. Le recenti rinegoziazioni commerciali con i clienti americani, concluse a condizioni più favorevoli, dovrebbero consentire di recuperare parte degli esborsi sostenuti nei mesi successivi, attenuando l'impatto dei dazi sul cash flow operativo del secondo semestre.

Nel complesso, il primo semestre del 2025 si è svolto in un contesto macroeconomico e geopolitico ancora instabile, segnato da dinamiche contrastanti tra la graduale normalizzazione dell'inflazione e la perdurante incertezza legata alle politiche commerciali statunitensi e alla debolezza del comparto automotive europeo. In questo scenario, il Gruppo ha confermato ancora una volta una notevole capacità di adattamento e resilienza, proseguendo nel percorso di efficientamento operativo e di ottimizzazione dei costi, sostenuto da una gestione prudente e focalizzata sulla marginalità. La crescita del portafoglio ordini, l'avvio di nuovi progetti in ambito industriale e automotive e il consolidamento delle sinergie interne rappresentano ulteriori elementi di forza, che consentono di guardare alla seconda parte dell'esercizio con fiducia e mantenimento delle ottime performance economico-finanziarie.

FY25E - FY27E Estimates

TABLE 3 - ESTIMATES UPDATES FY25E-27E

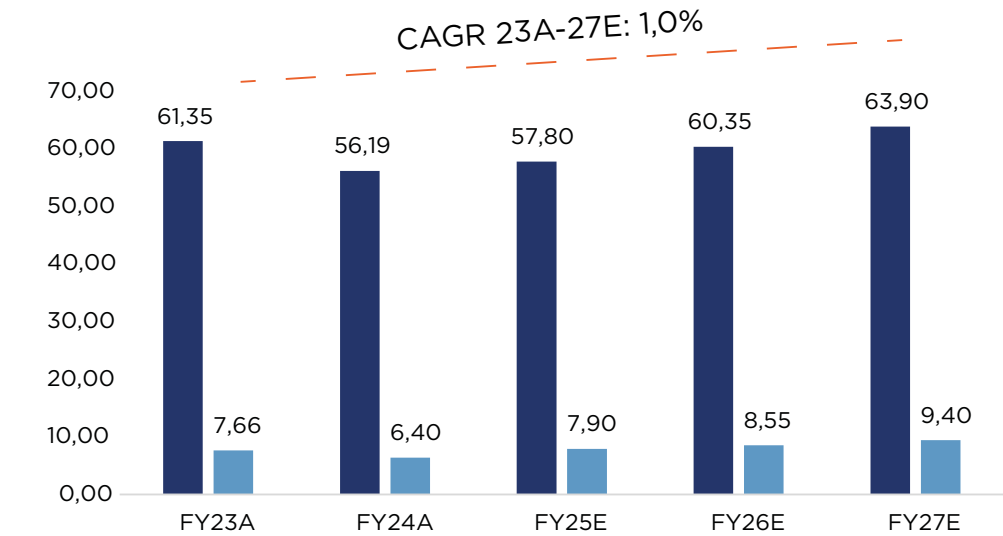
€/mln	FY25E	FY26E	FY27E
Value of production			
New	57,8	60,4	63,9
Old	60,0	63,9	67,1
Change	-3,7%	-5,5%	-4,8%
EBITDA			
New	7,9	8,6	9,4
Old	7,7	8,3	8,9
Change	3,3%	3,0%	6,2%
EBITDA margin			
New	14,0%	14,5%	15,0%
Old	13,0%	13,3%	13,5%
Change	0,9%	1,2%	1,6%
EBIT			
New	3,4	4,0	4,8
Old	3,1	3,7	4,2
Change	8,1%	6,8%	13,1%
Net Income			
New	1,6	2,0	2,6
Old	1,4	1,9	2,2
Change	10,7%	8,1%	15,9%
NFP			
New	20,9	18,4	15,6
Old	19,0	16,6	13,8
Change	n/a	n/a	n/a

Source: Integrae SIM

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione semestrale per il 1H25A, modifichiamo le nostre stime sia per l'anno in corso che per i prossimi anni. Per tenere conto delle tensioni macroeconomiche e della contrazione di comparti geografici e industriali, abbiamo rimodulato la crescita del valore della produzione, distribuendola in modo più dilatato nel periodo di stima, unitamente a un contestuale aumento della marginalità, volto a riflettere il notevole percorso di efficientamento della struttura dei costi intrapreso dal Gruppo.

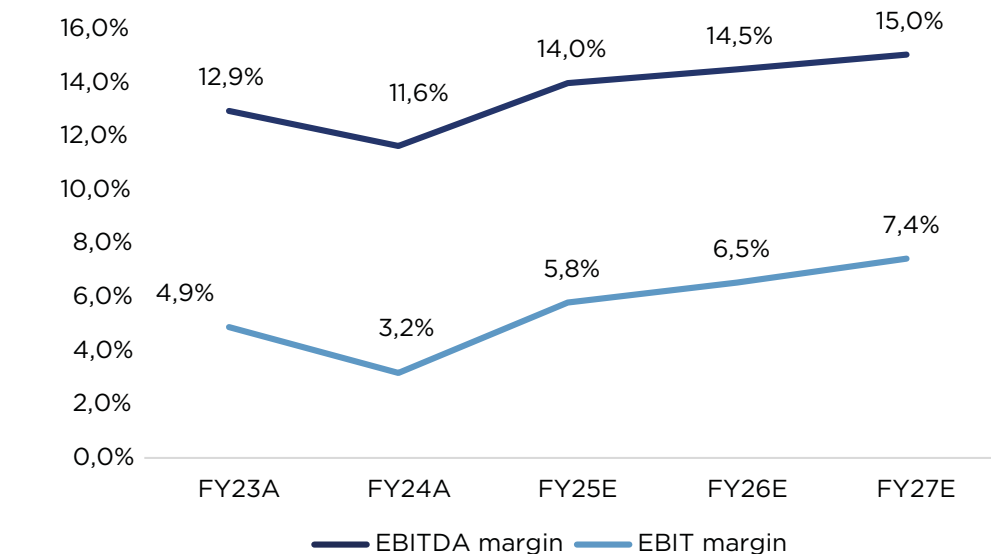
In quest'ottica, ci aspettiamo un valore della produzione 2025 pari a € 57,80 mln con EBITDA di € 7,90 mln, per una marginalità del 14,0%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo valore della produzione in crescita fino a € 63,90 mln nel FY27E (CAGR 2024-2027: 4,4%) ed EBITDA di € 9,40 mln, corrispondente ad una marginalità del 15,0%. A livello patrimoniale, ci aspettiamo una NFP pari a € 15,64 mln di debito nel FY27A.

CHART 3 - VOP AND EBITDA FY23A - FY27E (€/MLN)



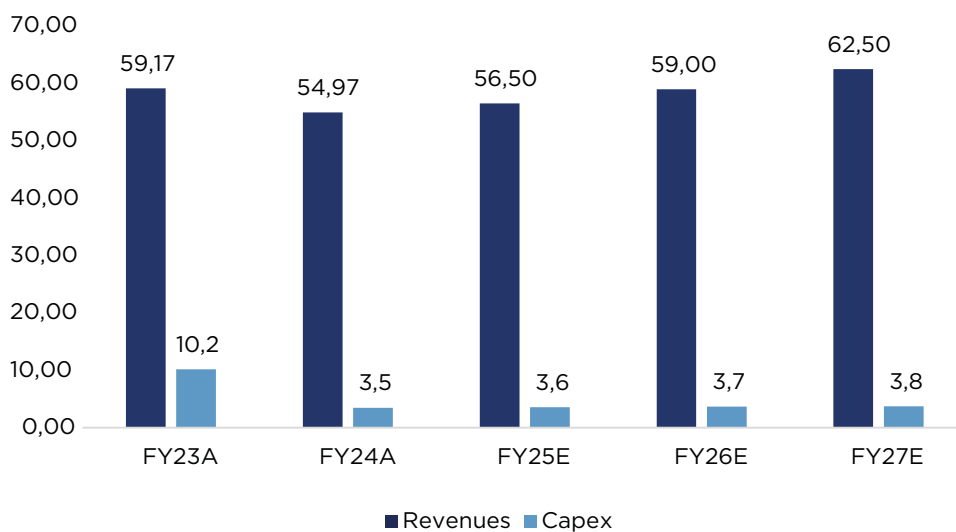
Source: Integrae SIM

CHART 4 - MARGIN % FY23A- FY27E



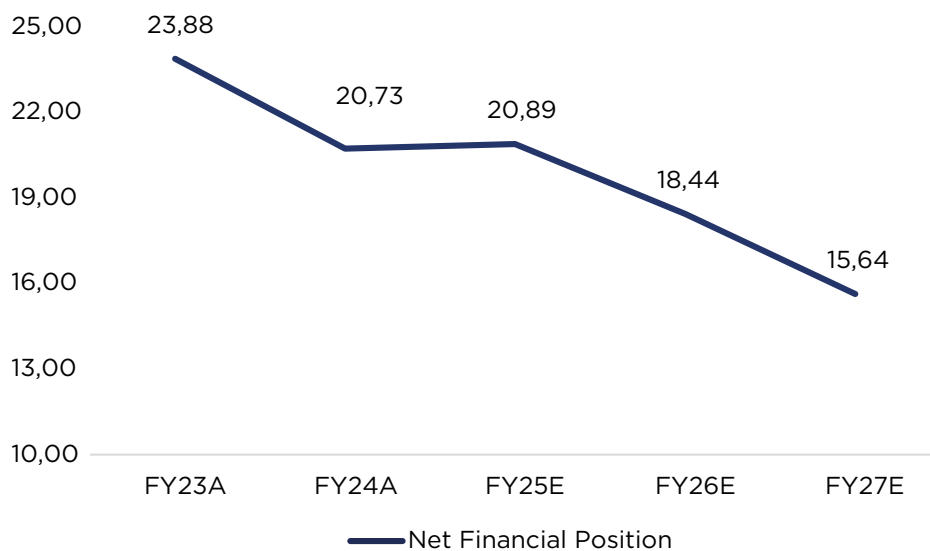
Source: Integrae SIM

CHART 5 - CAPEX FY23A - FY27E (€/MLN)



Source: Integrae SIM

CHART 6 - NFP FY23A - FY27E (€/MLN)



Source: Integrae SIM

Valuation

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

DCF Method

TABLE 4 - WACC

WACC		9,7%	
D/E 81,82%	Risk Free Rate 2,55%	β Adjusted 1,29	α (specific risk) 2,50%
Kd 5,00%	Market Premium 7,46%	β Relevered 1,43	Ke 14,66%

Source: Integrae SIM

A fini prudenziali, abbiamo inserito un rischio specifico pari a 2,5%. Ne risulta quindi un WACC di 9,7%.

TABLE 5 - DCF VALUATION

DCF	% of EV	
FCFO Actualized	16,7	30,9%
TV Actualized DCF	37,2	69,1%
Enterprise Value	53,8	100,0%
NFP (FY24A)	20,7	
Equity Value	33,1	

Source: Integrae SIM

Con i dati di cui sopra e prendendo come riferimento le nostre stime ed assumption, risulta un **equity value di € 33,1 mln.**

TABLE 6 - EQUITY VALUE SENSITIVITY ANALYSIS

€/mln	WACC							
		8,2%	8,7%	9,2%	9,7%	10,2%	10,7%	11,2%
Growth Rate (g)	3,0%	58,9	52,0	46,3	41,4	37,3	33,7	30,6
	2,5%	53,4	47,5	42,5	38,3	34,6	31,4	28,6
	2,0%	48,7	43,6	39,3	35,5	32,2	29,3	26,8
	1,5%	44,8	40,3	36,5	33,1	30,1	27,5	25,2
	1,0%	41,4	37,4	34,0	31,0	28,3	25,9	23,8
	0,5%	38,4	34,9	31,8	29,0	26,6	24,4	22,5
	0,0%	35,8	32,6	29,8	27,3	25,1	23,1	21,3

Source: Integrae SIM

Market Multiples

Il nostro panel è formato da società operanti nello stesso settore di Vimi Fasteners; queste società sono le stesse utilizzate per il calcolo del Beta per il DCF method.

TABLE 7 - MARKET MULTIPLE

Company Name	EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
	FY25E	FY26E	FY27E	FY25E	FY26E	FY27E	FY25E	FY26E	FY27E
Bulten AB	5,2x	4,6x	4,1x	9,2x	7,1x	5,8x	8,6x	5,8x	4,4x
SFS Group AG	10,0x	9,6x	9,1x	13,7x	13,2x	12,2x	17,0x	15,6x	14,3x
Vallourec SA	5,1x	4,9x	4,4x	7,0x	6,4x	5,5x	10,5x	8,8x	7,4x
Bossard Holding AG	12,5x	11,3x	10,6x	15,6x	14,1x	13,0x	17,6x	15,6x	14,2x
Bufab AB	17,1x	15,4x	14,3x	22,2x	19,6x	18,0x	28,2x	23,4x	20,9x
Median	10,0x	9,6x	9,1x	13,7x	13,2x	12,2x	17,0x	15,6x	14,2x

Source: Integrae SIM

TABLE 8 - MARKET MULTIPLES VALUATION

€/mln	FY25E	FY26E	FY27E
Enterprise Value (EV)			
EV/EBITDA	79,00	82,42	85,92
EV/EBIT	46,03	52,14	57,95
Enterprise Value post 25% discount			
EV/EBITDA	59,25	61,82	64,44
EV/EBIT	34,52	39,11	43,46
Equity Value			
EV/EBITDA	38,36	43,38	48,80
EV/EBIT	13,64	20,67	27,83
Average	26,00	32,02	38,31

Source: Integrae SIM

L'equity value di Vimi Fasteners, calcolato utilizzando i market multiples EV/EBITDA e EV/EBIT, risulta pari a **€ 32,1 mln.**

Equity Value

TABLE 9 - EQUITY VALUE

Equity Value (€/mln)	32,6
Equity Value DCF (€/mln)	33,1
Equity Value Multiples (€/mln)	32,1
2,40	2,40

Source: Integrae SIM

Ne risulta un equity value medio pari a circa € 32,6 mln. Il target price è quindi di € 2,40 (unchanged). Confermiamo rating BUY e rischio MEDIUM.

TABLE 10 - CURRENT PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Multiples	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
EV/EBITDA	5,7x	4,6x	4,3x	3,9x
EV/EBIT	20,4x	10,9x	9,2x	7,7x
P/E	29,9x	10,1x	7,8x	6,1x

Source: Integrae SIM

TABLE 11 - TARGET PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Multiples	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
EV/EBITDA	8,3x	6,8x	6,2x	5,7x
EV/EBIT	29,9x	15,9x	13,5x	11,2x
P/E	62,2x	21,0x	16,3x	12,8x

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
25/02/2025	0,97	Buy	2,75	Medium	Breaking News
15/04/2025	0,93	Buy	2,40	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, Integrae 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, Integrae 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 >= 7.5%	Upside >= 10%	Upside >= 15%
HOLD	-5% < Upside < 7.5%	-5% < Upside < 10%	0% < Upside < 15%
SELL	Upside <= -5%	Upside <= -5%	Upside <= 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) Integrae 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 Integrae 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 Vimi Fasteners SpA;
- It plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by Vimi Fasteners SpA.