

UPDATE

Production | 14.04.2026, h. 18:30
Published | 15.04.2026, h. 07:00

Vimi Fasteners

Euronext Growth Milan | Industrials | Italy

Rating

 **BUY**

unchanged

Target Price

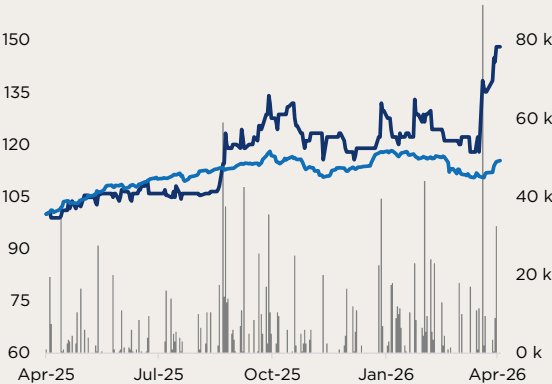
€ 2,40

unchanged

Key Multiples	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/Sales	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
EV/EBITDA	5,1x	4,8x	4,3x	4,0x
EV/EBIT	12,7x	11,6x	9,2x	7,7x
P/E	12,9x	11,6x	8,1x	6,3x
NFP/EBITDA	2,6x	2,1x	1,6x	1,1x

Key Financials (€/mln)	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Value of Production	56,94	59,00	63,90	67,60
EBITDA	7,53	7,90	8,80	9,65
EBIT	3,02	3,30	4,15	4,95
Net Income	1,45	1,60	2,30	2,95
Net Financial Position	19,64	16,53	14,08	10,88
EBITDA Margin	13,2%	13,4%	13,8%	14,3%
EBIT Margin	5,3%	5,6%	6,5%	7,3%
Net Income Margin	2,5%	2,7%	3,6%	4,4%

Stocks performance relative to FTSE Italia Growth



Stock Data

Risk	Medium
Price	€ 1,36
Target price	€ 2,40
Upside/(Downside) potential	76,2%
Ticker - Bloomberg Code	VIMI IM
Market Cap (€/mln)	€ 18,50
EV (€/mln)	€ 38,13
Free Float (% on ordinary shares)	21,3%
Shares Outstanding	13.601.321
52-week high	€ 1,40
52-week low	€ 0,87
Average Daily Volumes (3 months)	8.000

Stock performance	1M	3M	6M	1Y
Absolute	21,2%	16,1%	16,1%	48,1%
to FTSE Italia Growth	17,7%	18,0%	17,1%	32,7%
to Euronext STAR Milan	17,9%	26,5%	23,0%	34,8%
to FTSE All-Share	14,2%	12,8%	4,6%	9,8%
to EUROSTOXX	17,0%	17,2%	9,1%	23,6%
to MSCI World Index	17,5%	16,6%	11,2%	18,7%

Source: FactSet

Main Ratios	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
ROI	5,7%	6,4%	8,1%	9,7%
ROE	9,1%	9,5%	11,2%	12,3%
ROA	4,1%	4,4%	5,4%	6,1%
Current Ratio	1,32	1,38	1,47	1,55

Source: FactSet

FY25A Results

Il FY25A di Vimi Fasteners conferma ancora una volta la capacità del Gruppo di preservare stabilità operativa e redditività in un contesto esterno tutt'altro che favorevole. Dopo un avvio d'anno più debole sul fronte commerciale, condizionato dal perdurare della fragilità del comparto automotive, da un contesto geopolitico complesso e da ulteriori elementi di incertezza sul commercio internazionale, la Società è riuscita a riequilibrare il profilo di crescita attraverso l'acquisizione di nuovi clienti, l'ampliamento del perimetro commerciale e un parziale riposizionamento del mix settoriale. In questo quadro, il FY25A si chiude con ricavi consolidati pari a € 56,90 mln, sostanzialmente in tenuta rispetto all'esercizio precedente, ma soprattutto con un deciso miglioramento della redditività e con un'evoluzione molto positiva degli indicatori commerciali anticipatori, come dimostrato da ordinativi in crescita del 10,6% e da un portafoglio ordini pari a € 37,90 mln, rispetto a € 31,40 mln a fine FY24A.

Estimates and Valuation Update

Lasciamo sostanzialmente invariate le nostre stime, allungando l'orizzonte temporale al 2028. In particolare, ci aspettiamo valore della produzione 2026 pari a € 59,00 mln con EBITDA di € 7,90 mln, per una marginalità del 13,4%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo valore della produzione in crescita fino a € 67,60 mln nel FY28E ed EBITDA di € 9,65 mln, corrispondente ad una marginalità del 14,3%. 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 € 34,1 mln. L'equity value di Vimi Fasteners utilizzando i market multiples risulta essere pari a € 31,1 mln. **Ne risulta un equity value medio pari a circa € 32,6 mln. Confermiamo target price di € 2,40, rating BUY e rischio MEDIUM.**

Economics & Financials

TABLE 1 - ECONOMICS & FINANCIALS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Revenues	54,97	55,98	57,80	62,60	66,20
Other revenues	1,22	0,96	1,20	1,30	1,40
Value of Production	56,19	56,94	59,00	63,90	67,60
COGS	19,31	19,31	19,80	21,60	22,80
Services	13,18	13,01	13,60	15,00	15,80
Use of asset owned by others	0,16	0,29	0,35	0,40	0,45
Employees	16,59	16,29	16,80	17,50	18,20
Other operating costs	0,55	0,50	0,55	0,60	0,70
EBITDA	6,40	7,53	7,90	8,80	9,65
<i>EBITDA Margin</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,3%</i>
Extraordinary Items	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBITDA Adjusted	6,40	7,53	7,90	8,80	9,65
<i>EBITDA Adj. Margin</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,2%</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,3%</i>
D&A	4,61	4,52	4,60	4,65	4,70
EBIT	1,79	3,02	3,30	4,15	4,95
<i>EBIT Margin</i>	<i>3,2%</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,5%</i>	<i>7,3%</i>
Financial management	(1,26)	(1,23)	(1,20)	(1,15)	(1,10)
EBT	0,53	1,79	2,10	3,00	3,85
Taxes	(0,00)	0,34	0,50	0,70	0,90
Net Income	0,53	1,45	1,60	2,30	2,95

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Fixed Assets	34,78	36,23	35,30	34,50	34,00
Account receivable	14,19	13,56	14,00	15,00	16,00
Inventories	12,93	11,50	12,00	12,50	13,00
Account payable	9,15	7,96	8,50	9,30	10,00
Operating Working Capital	17,96	17,09	17,50	18,20	19,00
Other receivable	7,45	6,72	7,00	7,50	8,00
Other payable	5,83	5,36	6,50	7,00	8,00
Net Working Capital	19,58	18,45	18,00	18,70	19,00
Severance & other provisions	1,81	1,80	1,90	1,95	2,00
NET INVESTED CAPITAL	52,55	52,88	51,40	51,25	51,00

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Share capital	9,65	9,65	9,65	9,65	9,65
Reserves	21,64	22,17	23,62	25,22	27,52
Net Income	0,53	1,45	1,60	2,30	2,95
Equity	31,82	33,24	34,87	37,17	40,12
Cash & cash equivalents	3,23	4,70	6,47	7,67	9,62
Short term financial debt	13,22	14,25	13,50	12,75	12,00
M/L term financial debt	10,74	10,08	9,50	9,00	8,50
Net Financial Position	20,73	19,64	16,53	14,08	10,88
SOURCES	52,55	52,88	51,40	51,25	51,00

CONSOLIDATED CASH FLOW (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EBIT	1,79	3,02	3,30	4,15	4,95
Taxes	(0,00)	0,34	0,50	0,70	0,90
NOPAT	1,79	2,67	2,80	3,45	4,05
D&A	4,61	4,52	4,60	4,65	4,70
Change in NWC	1,46	1,13	0,45	(0,70)	(0,30)
<i>Change in receivable</i>	<i>1,42</i>	<i>0,63</i>	<i>(0,44)</i>	<i>(1,00)</i>	<i>(1,00)</i>
<i>Change in work in progress</i>	<i>0,45</i>	<i>1,43</i>	<i>(0,50)</i>	<i>(0,50)</i>	<i>(0,50)</i>
<i>Change in payable</i>	<i>(0,36)</i>	<i>(1,19)</i>	<i>0,54</i>	<i>0,80</i>	<i>0,70</i>
<i>Change in others</i>	<i>(0,06)</i>	<i>0,26</i>	<i>0,86</i>	<i>0,00</i>	<i>0,50</i>
Change in provisions	0,08	(0,01)	0,10	0,05	0,05
Operating Cash Flow	7,94	8,31	7,95	7,45	8,50
Capex	(3,5)	(6,0)	(3,7)	(3,9)	(4,2)
FREE CASH FLOW	4,47	2,35	4,28	3,60	4,30
Financial Management	(1,26)	(1,23)	(1,20)	(1,15)	(1,10)
Change in financial debt	(2,91)	0,38	(1,33)	(1,25)	(1,25)
Change in equity	(0,06)	(0,00)	0,00	(0,00)	(0,00)
FREE CASH FLOW TO EQUITY	0,24	1,50	1,74	1,20	1,95

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), sviluppando soluzioni customizzate per applicazioni critiche.

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; 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.

FY25A Results

TABLE 2 – ACTUAL VS ESTIMATES FY25A

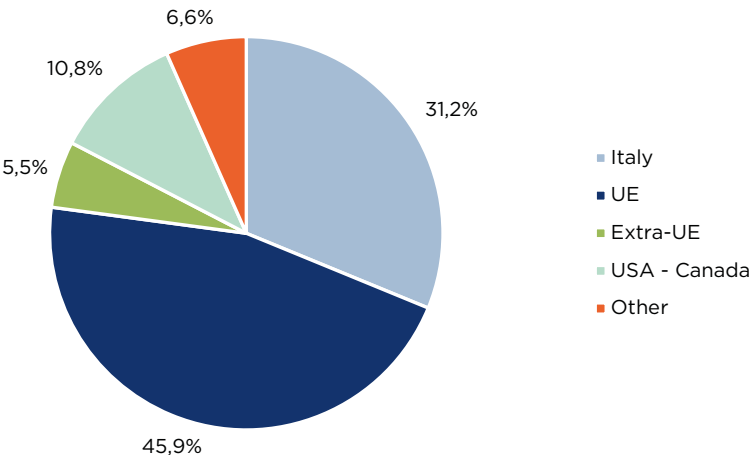
€/mln	VoP	EBITDA	EBITDA %	EBIT	Net Income	NFP
FY25A	56,94	7,53	13,2%	3,02	1,45	19,64
FY25E	57,80	7,90	14,0%	3,35	1,55	20,89
Change	-1,5%	-4,7%	-0,8%	-10,0%	-6,6%	n/a

Source: Integrae SIM

Il FY25A di Vimi Fasteners conferma ancora una volta la capacità del Gruppo di **preservare stabilità operativa e redditività** in un contesto esterno tutt'altro che favorevole. Dopo un avvio d'anno più debole sul fronte commerciale, condizionato dal perdurare della fragilità del comparto automotive, da un contesto geopolitico complesso e da ulteriori elementi di incertezza sul commercio internazionale, la Società è riuscita a riequilibrare il profilo di crescita attraverso l'acquisizione di nuovi clienti, l'ampliamento del perimetro commerciale e un parziale riposizionamento del mix settoriale. In questo quadro, il FY25A si chiude con ricavi consolidati pari a € 56,90 mln, sostanzialmente in tenuta rispetto al 2024, ma soprattutto con un deciso miglioramento della redditività e con un'evoluzione molto positiva degli indicatori commerciali anticipatori, come dimostrato da ordinativi in crescita del 10,6% e da un **portafoglio ordini pari a € 37,90 mln**, rispetto a € 31,40 mln a fine FY24A.

La dinamica commerciale è uno degli elementi più rilevanti del bilancio 2025. A fronte di una top line che cresce solo moderatamente, il miglioramento di order intake e backlog suggerisce infatti che il Gruppo abbia saputo reagire con efficacia a un contesto di domanda inizialmente poco favorevole, recuperando visibilità sul 2026. Il management attribuisce tale evoluzione soprattutto allo sviluppo di nuovi business nell'industriale e all'ingresso di nuovi clienti nel comparto automotive, che hanno compensato la riduzione di alcuni clienti storici.

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

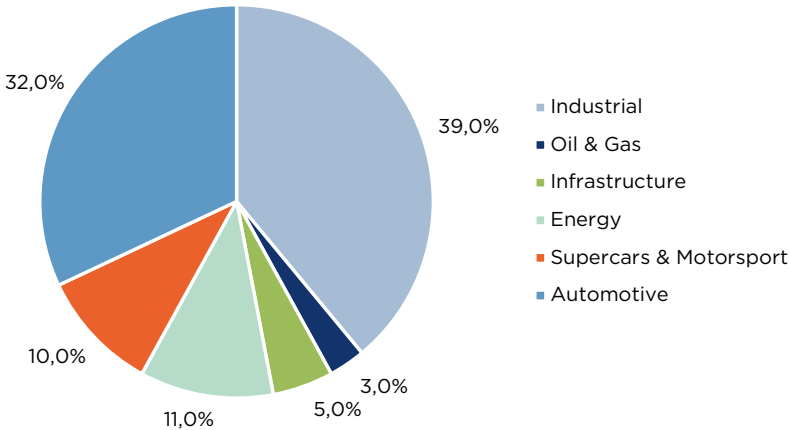


Source: Integrae SIM

Guardando la scomposizione per area geografica, si osserva nel 2025 un rafforzamento del peso dell'UE, che sale a € 25,71 mln da € 23,94 mln, confermandosi la prima area di ricavo del Gruppo e compensando la contrazione del mercato Italiano (da € 18,50 mln nel 2024 a € 17,47 mln nel 2025). Bene anche USA e Canada, € 6,03 mln vs. € 5,34 mln nel 2024, nonostante il tema dei dazi abbia sicuramente creato difficoltà. Tanti clienti statunitensi hanno confermato approvvigionamenti anche in presenza dei dazi al 50,0%, indice del posizionamento competitivo della Società all'interno della catena di fornitura.

Anche la scomposizione dei ricavi per mercato finale conferma questo processo di riequilibrio. L'evoluzione del mix settoriale è coerente con la strategia di maggiore diversificazione perseguita negli ultimi esercizi, con il comparto automotive che resta uno dei principali mercati di riferimento, ma con un contributo crescente da segmenti quali industrial, infrastructure, energy, heavy-duty trucks e nicchie ad elevato valore aggiunto come supercars e motorsport. Questo aspetto è importante perché aiuta a spiegare come il Gruppo sia riuscito a compensare una domanda finale non sempre lineare nel core automotive, facendo leva su una base di business più articolata e, verosimilmente, anche su un mix prodotto più favorevole.

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



Source: Integrae SIM

L'EBITDA consolidato sale a € 7,53 mln da € 6,39 mln, con EBITDA margin al 13,2% rispetto all'11,4% del FY24A, a conferma di un miglioramento di marginalità che appare particolarmente significativo in considerazione della sostanziale stabilità dei ricavi. La performance operativa dell'esercizio poggia su tre elementi principali: un mix prodotto più favorevole, una maggiore disciplina sul pricing, e un ulteriore progresso nelle azioni di efficientamento interno. L'EBIT cresce a € 3,02 mln da € 1,79 mln, mentre il **Net Income si attesta a € 1,45 mln** rispetto a € 0,53 mln del FY24A. Gli ammortamenti restano elevati, a € 4,52 mln, ma risultano sostanzialmente stabili anno su anno; in questo contesto, è utile richiamare il contributo della componente IFRS 16, che continua a pesare sulla linea degli ammortamenti senza alterare la sostanza del miglioramento operativo registrato nell'esercizio.

Dal punto di vista patrimoniale, il FY25A conferma un'attenzione molto elevata alla qualità del capitale circolante. Il capitale netto di funzionamento si riduce infatti a € 13,69 mln da € 14,48 mln, mentre il capitale investito netto resta sostanzialmente stabile a € 52,88 mln rispetto a € 52,55 mln del FY24A. In un contesto di ricavi stabili e di backlog in crescita, questa dinamica suggerisce un miglior controllo delle risorse operative, con particolare riferimento all'efficienza di magazzino e, più in generale, alla disciplina sul working capital. Anche la NFP consolida questa lettura positiva attestandosi a € 19,64 mln, in miglioramento rispetto a € 20,73 mln del FY24A, nonostante un contesto tutt'altro che favorevole e la presenza di elementi tecnici che hanno aumentato la leva contabile. In particolare, il bilancio segnala un incremento del debito legato alla componente IFRS 16 per circa € 2,20 mln, riconducibile al rinnovo dei contratti di locazione relativi all'immobile produttivo e al relativo impianto fotovoltaico.

Sul piano prospettico, il combinato disposto di backlog in crescita, maggiore diversificazione commerciale, razionalizzazione dei costi e nuovo posizionamento produttivo consente di guardare al 2026 con moderato ottimismo. Il management richiama, tra gli elementi più interessanti, il rafforzamento del presidio su aerospace, difesa e navale, l'avvio di un nuovo macchinario dedicato alle viti ad alta resistenza e il proseguimento dei programmi di Lean Manufacturing e di riorganizzazione del Gruppo. In questo senso, il FY25A sembra costituire non tanto un anno di espansione aggressiva della top line, quanto piuttosto un esercizio di consolidamento qualitativo, nel quale la Società ha dimostrato, ancora una volta, una notevole capacità di assorbire shock esterni, preservare i ricavi e continuare a migliorare la redditività.

Nota positiva finale, la proposta di distribuzione di un **dividendo pari a € 0,10** per azione conferma la volontà del management di accompagnare il miglioramento dei risultati con una politica di ritorno al mercato che resta interessante, soprattutto alla luce della stabilità industriale e finanziaria mostrata nell'esercizio.

FY26E - FY28E Estimates

TABLE 3 - ESTIMATES UPDATES FY26E - FY28E

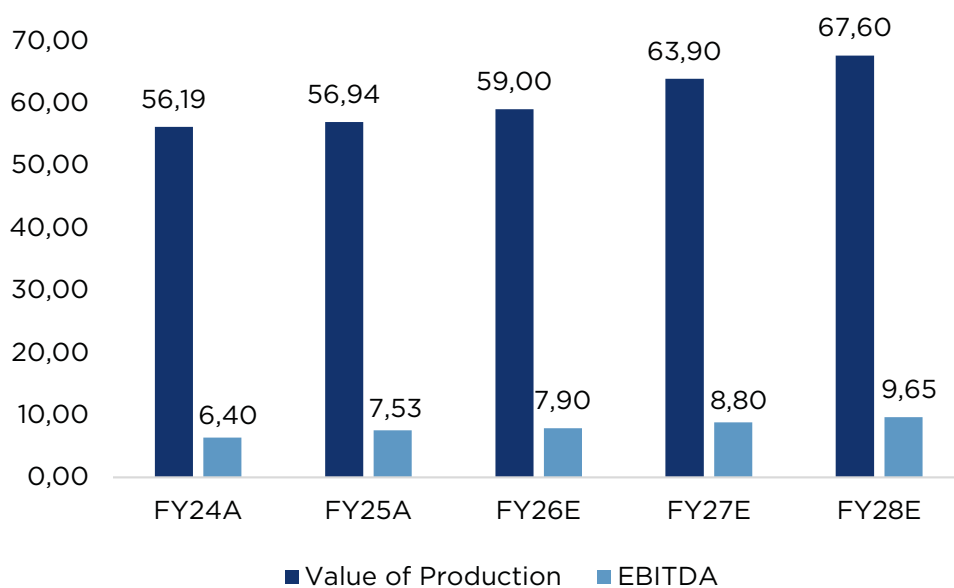
€/mln	FY26E	FY27E	FY28E
Value of production			
New	59,0	63,9	67,6
Old	60,4	63,9	n/a
Change	-2,2%	0,0%	n/a
EBITDA			
New	7,9	8,8	9,7
Old	8,6	9,4	n/a
Change	-7,6%	-6,4%	n/a
EBITDA margin			
New	13,4%	13,8%	14,3%
Old	14,5%	15,0%	n/a
Change	-1,1%	-1,3%	n/a
EBIT			
New	3,3	4,2	5,0
Old	4,0	4,8	n/a
Change	-16,5%	-12,6%	n/a
Net Income			
New	1,6	2,3	3,0
Old	2,0	2,6	n/a
Change	-20,0%	-9,8%	n/a
NFP			
New	16,5	14,1	10,9
Old	18,4	15,6	n/a
Change	n/a	n/a	n/a

Source: Integrae SIM

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione annuale, lasciamo sostanzialmente invariate le nostre stime, allungando l'orizzonte temporale al 2028.

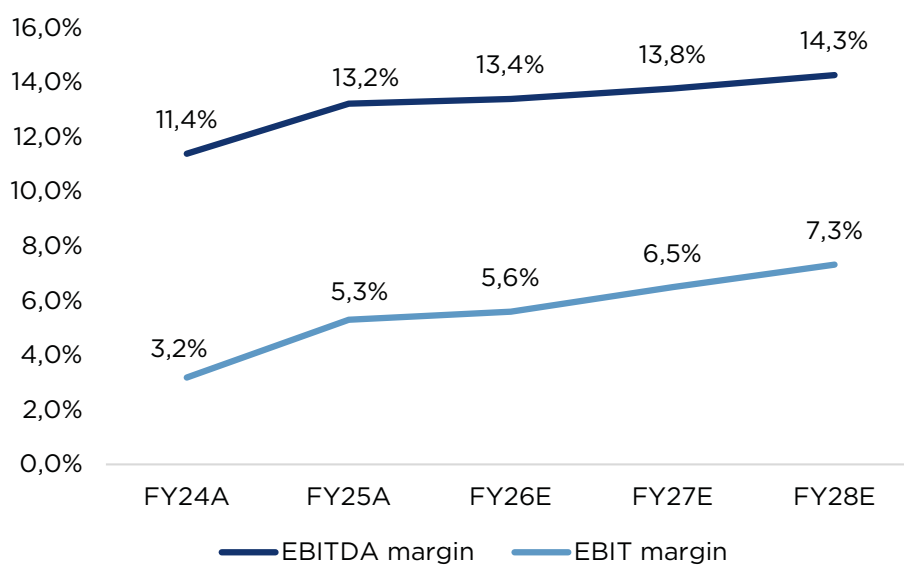
In particolare, ci aspettiamo valore della produzione 2026 pari a € 59,00 mln con EBITDA di € 7,90 mln, per una marginalità del 13,4%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo valore della produzione in crescita fino a € 67,60 mln nel FY28E ed EBITDA di € 9,65 mln, corrispondente ad una marginalità del 14,3%.

CHART 3 - VOP AND EBITDA FY24A - FY28E (€/MLN)



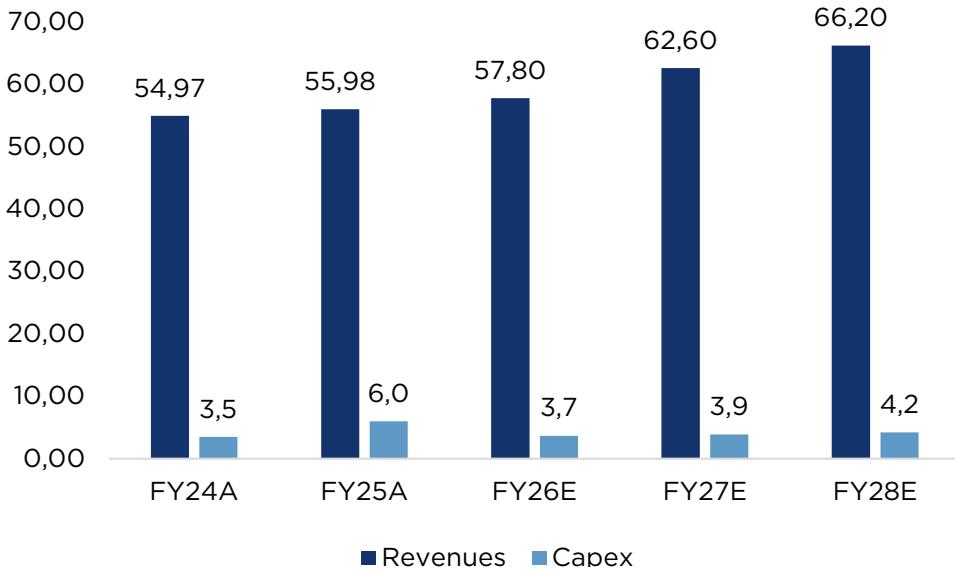
Source: Integrae SIM

CHART 4 - MARGIN % FY24A- FY28E



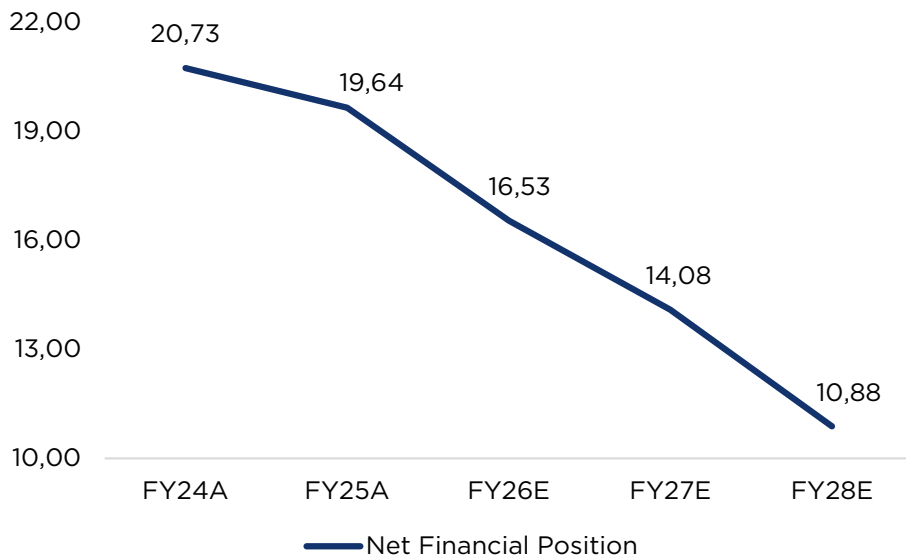
Source: Integrae SIM

CHART 5 - CAPEX FY24A - FY28E (€/MLN)



Source: Integrae SIM

CHART 6 - NFP FY24A - FY28E (€/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		9,5%	
D/E 67,98%	Risk Free Rate 2,93%	β Adjusted 1,2	α (specific risk) 2,50%
Kd 5,0%	Market Premium 6,7%	β Relevered 1,3	Ke 13,6%

Source: Integrae SIM

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

TABLE 5 - DCF VALUATION

DCF	% of EV	
FCFE actualized	18,6	34,6%
TV actualized DCF	35,1	65,4%
Enterprise Value	53,7	100,0%
NFP (FY25A)	19,6	
Equity Value	34,1	

Source: Integrae SIM

Con i dati di cui sopra e prendendo come riferimento le nostre stime ed assumption, risulta un **equity value di € 34,1 mln.**

TABLE 6 - EQUITY VALUE SENSITIVITY ANALYSIS

€/mln	WACC							
Growth Rate (g)	8,0%		8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%	11,0%
	3,0%	59,5	52,6	46,9	42,1	38,0	34,5	31,5
	2,5%	54,1	48,2	43,3	39,1	35,4	32,3	29,6
	2,0%	49,5	44,4	40,1	36,4	33,2	30,4	27,9
	1,5%	45,6	41,2	37,4	34,1	31,2	28,6	26,4
	1,0%	42,3	38,4	35,0	32,0	29,4	27,1	25,0
	0,5%	39,4	35,9	32,9	30,2	27,8	25,7	23,8
	0,0%	36,9	33,8	31,0	28,5	26,4	24,4	22,6

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	
	2026	2027	2026	2027
Bulten AB	4,4x	3,8x	7,6x	5,7x
SFS Group AG	9,7x	9,0x	13,4x	12,2x
Vallourec SA	6,9x	6,2x	9,0x	7,9x
Bossard Holding AG	10,2x	9,4x	12,9x	11,9x
Bufab AB	16,5x	15,3x	20,9x	19,1x
Median	9,7x	9,0x	12,9x	11,9x

Source: Integrae SIM

TABLE 8 - MARKET MULTIPLES VALUATION

€/mln	FY26E	FY27E
Enterprise Value (EV)		
EV/EBITDA	76,31	79,37
EV/EBIT	42,58	49,37
Enterprise Value post 25% discount		
EV/EBITDA	57,23	59,53
EV/EBIT	31,94	37,03
Equity Value		
EV/EBITDA	40,70	45,44
EV/EBIT	15,40	22,94
Average	28,05	34,19

Source: Integrae SIM

L’equity value di Vimi Fasteners, calcolato utilizzando i market multiples EV/EBITDA e EV/EBIT, risulta pari a **€ 31,1 mln.**

Equity Value

TABLE 9 - EQUITY VALUE

Equity Value (€/mln)	32,6
Equity Value DCF (€/mln)	34,1
Equity Value Multiples (€/mln)	31,1
Target Price (€)	2,40

Source: Integrae SIM

Ne risulta un equity value medio pari a circa € 32,6 mln. **Confermiamo target price di € 2,40, rating BUY e rischio MEDIUM.**

TABLE 10 - CURRENT PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Multiples	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/EBITDA	5,1x	4,8x	4,3x	4,0x
EV/EBIT	12,7x	11,6x	9,2x	7,7x
P/E	12,9x	11,6x	8,1x	6,3x

Source: Integrae SIM

TABLE 11 - TARGET PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Multiples	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/EBITDA	5,1x	4,8x	4,3x	4,0x
EV/EBIT	12,7x	11,6x	9,2x	7,7x
P/E	12,9x	11,6x	8,1x	6,3x

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 Costanza Luisa Del Ponte 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
15/04/2025	0,93	Buy	2,40	Medium	Update
16/10/2025	1,15	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.