

29 Ottobre 2025

EdgeLab

Euronext Growth Milan | Maritime Technology | Italy

Risultati 1H25A

Rating

U/R

prev. HOLD

Target Price

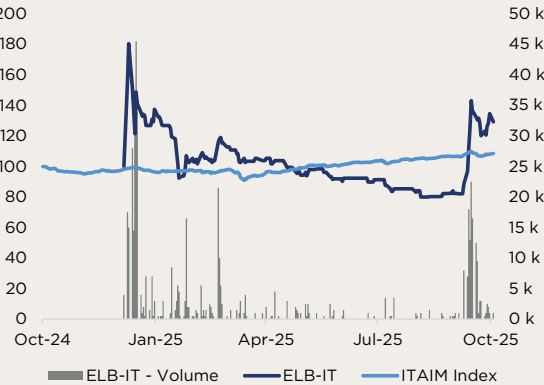
U/R

prev. € 5,50

Key Multiples (€/mln)	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
EV/Sales	18,0x	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n.m.	n/a	n/a	n/a
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	n/a
P/E	n/a	n/a	n/a	n/a
NFP/EBITDA	3,6x	n/a	n/a	n/a

Key Financials (€/mln)	FY24A	FY25E	FY26E	FY27E
Value of Production	1,60	n/a	n/a	n/a
EBITDA	0,00	n/a	n/a	n/a
EBIT	(0,00)	n/a	n/a	n/a
Net Income	(0,00)	n/a	n/a	n/a
Net Financial Position	0,01	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin	0,3%	n/a	n/a	n/a
EBIT margin	n/a	n/a	n/a	n/a
Net Income margin	n/a	n/a	n/a	n/a

Stocks performance relative to FTSE Italia Growth



Stock Data

Risk	U/R
Price	€ 6,30
Target price	U/R
Upside/(Downside) potential	n/a
Ticker - Bloomberg Code	ELB IM
Market Cap (€/mln)	€ 19,38
EV (€/mln)	€ 19,40
Free Float (% on ordinary shares)	10,7%
Shares Outstanding	3.076.500
52-week high	€ 9,72
52-week low	€ 3,70
Average Daily Volumes (3 months)	2.106

Mattia Petracca | mattia.petracca@integraesim.it
Alessia Di Florio | alessia.diflorio@integraesim.it

Risultati 1H25

TABLE 1 – 1H25A VS 1H24A

€/mln	VoP	EBITDA	EBITDA %	EBIT	Net Income	NFP
1H25A	0,80	(0,13)	(16,6%)	(0,20)	(0,20)	(2,36)
1H24A	0,11	(0,49)	(429,5%)	(0,49)	(0,49)	0,01*
Change	599,4%	72,9%	412,8%	120,2%	120,2%	n/a

Source: Integrae SIM

* PFN as of 31/12/2024.

Nel comunicato stampa del 30 settembre 2025, Michele Cocco, Presidente e Amministratore Delegato di EdgeLab SpA, ha dichiarato: *“Il primo semestre 2025 rappresenta una tappa importante nel percorso di crescita di EdgeLab. Abbiamo consolidato la nostra struttura patrimoniale e rafforzato la liquidità, creando le condizioni per sostenere i progetti in corso e accelerare le attività di ricerca e sviluppo, con particolare attenzione alle tecnologie proprietarie di navigazione autonoma e ai sistemi avanzati per la sicurezza subacquea. L’approvazione di nuove iniziative a livello nazionale e internazionale, unite all’avanzamento delle attività di sviluppo e prototipazione, testimoniano la solidità del nostro posizionamento in un settore ad alto contenuto tecnologico e strategico. Guardiamo con fiducia ai prossimi mesi, consapevoli che la combinazione tra know-how ingegneristico e rete di partnership internazionali rappresenta un fattore distintivo per EdgeLab. L’obiettivo rimane quello di trasformare le nostre competenze in piattaforme concrete di sviluppo industriale, contribuendo a rafforzare la leadership tecnologica nel settore marino e a generare valore sostenibile per tutti gli stakeholder.”*

Nel primo semestre del 2025, EdgeLab ha registrato un valore della produzione pari a € 0,80 mln, in forte aumento rispetto ai € 0,11 mln del 30 giugno 2024 (+599,1%), grazie all’avvio della produzione dell’AUV U-Tracker®, all’avanzamento delle commesse in corso e all’ottenimento dei contributi pubblici legati ai progetti di ricerca e sviluppo già completati.

I ricavi delle vendite si sono attestati a € 0,03 mln, in incremento rispetto ai € 0,01 mln del primo semestre 2024. Nel dettaglio:

- la linea **Produzione e Vendita**, assente nel 1H24A e pari al 3,6% del valore della produzione a giugno 2025, ha generato € 0,03 mln. Tale linea comprende le attività di commercializzazione dei veicoli autonomi subacquei (AUV) sviluppati dalla Società, U-Deep® AMOGH e U-Tracker®, entrambi derivanti dai programmi di ricerca proprietari. Nella prima metà dell’anno è stata avviata la produzione in piccola serie dell’AUV U-Tracker®, un veicolo autonomo subacqueo leggero e a basso costo progettato per missioni di ricognizione, monitoraggio ambientale e supporto alla ricerca scientifica, segnando il passaggio dalla fase di ricerca e prototipazione a quella di prima industrializzazione. Contestualmente, la Società ha completato il *training* tecnico del personale scientifico della Soprintendenza del Mare della

Regione Siciliana, fase propedeutica alla consegna del veicolo. Si tratta di un risultato ancora contenuto in termini assoluti, ma significativo poichè testimonia l'effettiva entrata in fase commerciale di un prodotto proprietario, destinato a diventare un *driver* strutturale di crescita nei prossimi esercizi.

- i **Progetti su Commesse di Sviluppo Tecnologico**, che nel primo semestre 2024 avevano generato € 0,01 mln, non hanno invece contribuito ai ricavi del periodo poichè le attività relative ai programmi EUT (*Expendable Underwater Target*) e MTE (*Mobile Target Effector*), sviluppati per i *partner* indiani Bharat Forge Limited e Mazagon Dock Shipbuilders Limited, sono ancora in corso e pertanto nel primo semestre confluiscono nella voce "variazioni lavori in corso su ordinazione".
- i **Grant di Finanziamento alla Ricerca & Sviluppo (R&S)**, che hanno pesato per il 33,6% sul valore della produzione, hanno contribuito per € 0,27 mln, in forte incremento rispetto ai € 0,03 mln del 1H24A. Si tratta di finanziamenti a fondo perduto concessi da enti pubblici o istituzioni europee a sostegno dei progetti di ricerca che mediamente coprono dall'80,0% al 100,0% dei costi di R&S. Nel semestre, i principali contributi incassati sono legati al progetto RAISE MARE - CNR (€ 0,16 mln), volto allo sviluppo di tecnologie di *machine learning* per il monitoraggio degli ecosistemi marini, al programma AUTOMA - CNR (€ 0,07 mln), dedicato all'identificazione automatica di specie marine aliene, e al progetto LEVIATAD-RESILIENT (€ 0,002 mln), volto a sostenere l'innovazione e l'internazionalizzazione delle PMI europee nel settore della difesa. Questi contributi permettendo a Edgelab di mantenere un elevato livello di innovazione tecnologica e di partecipare a consorzi di ricerca internazionale.

Oltre all'apporto delle linee di *business*, la voce variazioni lavori in corso su ordinazione per € 0,50 mln è composta da € 0,33 mln per lavori in corso e da rimanenze relative a prototipi già realizzati per € 0,17 mln. Nella prima metà dell'anno, infatti, i programmi destinati alla difesa EUT (*Expendable Underwater Target*), un sistema *dummy target* sottomarino impiegato per l'addestramento di operatori *sonar*, e MTE (*Mobile Target Effector*), un sistema di contromisure anti-siluro destinato alla protezione navale, hanno raggiunto nel semestre la fase finale di sviluppo tecnologico (R&S), con il completamento della *Milestone* 10 del programma EUT (per ulteriori € 0,63 mln) e l'avvio della fase conclusiva del progetto MTE. Oltre a queste rimanenze, confluiscono nel valore della produzione anche il credito d'imposta riconosciuto dal MIMIT per i costi di consulenza legati alla quotazione su EGM, pari a € 0,03 mln (quota di competenza del periodo dei € 0,3 mln complessivi riconosciuti dal MIMIT).

L'EBITDA si è attestato a € -0,13 mln, in netto miglioramento rispetto al valore negativo di € -0,49 mln registrato nello stesso periodo del 2024. L'EBIT si attesta a € -0,20 mln (€ -0,49 mln nel 2024), mentre il *Net Income* ha mostrato una perdita contenuta pari a € -0,20 mln, dimezzata rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (€ -0,49 mln).

Sul piano patrimoniale, la NFP è risultata pari a € 2,36 mln *cash positive*, in miglioramento rispetto ai € 0,01 mln di debito registrato a dicembre 2024, grazie all'apporto di capitale derivante dall'IPO e all'incasso dei contributi pubblici legati alle attività di ricerca e sviluppo dei progetti di innovazione tecnologica. Inoltre, la Società presenta una struttura sostanzialmente priva di indebitamento bancario.

Dal punto di vista operativo, nel primo semestre dell'anno EdgeLab ha compiuto passi significativi nell'avanzamento dei propri programmi industriali e di R&S. Oltre al completamento del progetto LEVIATAD – AISI Consortium Grant, la Società ha proseguito le attività dei progetti di ricerca MTCOM (finalizzato allo sviluppo di sistemi di comunicazione 5G marino-terrestri per droni autonomi), Horizon 2020-NAUTILUS (relativo alla creazione di tecnologie innovative e a basso costo per l'osservazione e il monitoraggio degli oceani) e Horizon Europe-THETIDA (focalizzato sulla tutela e la conservazione sostenibile del patrimonio culturale subacqueo e costiero attraverso lo sviluppo di tecnologie avanzate per contrastare gli effetti dei cambiamenti climatici e dell'inquinamento ambientale), finanziati a livello europeo e regionale. Inoltre, nel febbraio 2025 EdgeLab ha ottenuto l'approvazione del progetto SHARK (*Submarine High-Tech Autonomous Research Kraft*), presentato nell'ambito del bando PNS-2024-R-05 del Polo Nazionale della Dimensione Subacquea e sviluppato all'interno di un consorzio guidato da Gem Elettronica Srl, società controllata da Leonardo SpA. Il progetto, che ha come obiettivo lo studio e lo sviluppo di tecnologie e metodi innovativi per la navigazione di precisione in ambiente subacqueo, consolida il posizionamento di EdgeLab come *partner* qualificato in programmi a elevata valenza strategica per la sicurezza marittima. A seguito della sua approvazione, a settembre 2025 la Società ha presentato sei proposte tecnico-economiche aggiuntive nell'ambito dello stesso bando.

Dopo la chiusura del semestre, la Società ha ottenuto, in data 30 luglio 2025, l'autorizzazione da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, ai sensi della normativa Golden Power, relativamente all'accordo quadro di cooperazione commerciale con Kalyani Strategic Systems Limited (KSSL), società del gruppo indiano Bharat Forge. L'intesa mira a rafforzare la collaborazione internazionale e a sostenere il processo di internazionalizzazione di EdgeLab nel settore delle piattaforme marine autonome e dei sistemi per la sicurezza marittima, consolidando la presenza della Società nel comparto difesa e aprendo ulteriori opportunità di sviluppo nell'area Asia-Pacifico, con particolare *focus* sul mercato indiano, caratterizzato da tassi di crescita superiori al 27,0% nel periodo 2023-2028. Contestualmente, la Società ha conseguito la certificazione ISO 9001 rilasciata dall'ente MS CERT, che attesta qualità della gestione interna, in linea con gli *standard* internazionali.

Finora, EdgeLab ha utilizzato parte delle risorse raccolte con la quotazione su EGM, destinandole al finanziamento delle attività di ricerca e sviluppo, all'avvio della produzione su piccola scala del sistema U-Tracker® e al rafforzamento dell'organico aziendale e della rete commerciale, in coerenza con quanto comunicato in sede di IPO. Queste iniziative hanno consentito di accelerare la crescita industriale e di consolidare la struttura organizzativa del Gruppo, ponendo le basi per una crescita sostenuta nei prossimi esercizi.

Guardando al futuro, EdgeLab intende consolidare il proprio posizionamento nel settore delle tecnologie sottomarine, perseguendo una strategia fondata su espansione internazionale, innovazione tecnologica e ampliamento dell'offerta di soluzioni integrate. Il Gruppo continuerà a destinare risorse significative alla R&S con l'obiettivo di accelerare i processi di industrializzazione e rafforzare la *pipeline* di prodotti ad alto contenuto tecnologico, capitalizzando il proprio *know-how* ingegneristico e la rete di *partnership* internazionali. Parallelamente, la Società continua a monitorare opportunità di crescita per linee esterne (M&A), finalizzate ad acquisire tecnologie complementari e competenze sinergiche nei campi della meccanica di precisione e dell'intelligenza artificiale applicata al monitoraggio subacqueo.

In conclusione, nel primo semestre 2025 la Società ha concentrato una parte significativa delle proprie risorse sui programmi EUT e MTE, due sistemi autonomi subacquei destinati al comparto della difesa che rappresentano un tassello strategico nel percorso di crescita industriale di EdgeLab. Entrambi i progetti si trovano oggi in una fase di sviluppo avanzata, ma la transizione verso la produzione su scala industriale ha subito un rinvio dovuto a fattori esterni, non riconducibili in alcun modo a EdgeLab, nonostante lo *User Trial* si sia concluso positivamente nel marzo 2025, confermando la piena operatività dei dispositivi, e la Società disponga di un *backlog* significativo che prevede la realizzazione di diverse centinaia di unità EUT e MTE.

Considerati tali slittamenti e il diretto coinvolgimento della Società in programmi legati alla difesa, nonché il delicato contesto geopolitico attuale, caratterizzato da elevata incertezza e sensibilità internazionale, **riteniamo opportuno sospendere temporaneamente la formulazione di previsioni**, in attesa di indicazioni più precise sulle tempistiche di avvio della produzione e della successiva fase commerciale. **Poniamo pertanto valutazione dell'*equity value*, *target price* e profilo di rischio Under Review.**

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
25/04/2025	€ 5,06	HOLD	€ 5,50	MEDIUM	Initiation of Coverage

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 EdgeLab SpA;
- It plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by EdgeLab SpA;
- In the IPO phase, Integrae SIM played the role of global coordinator.

Production Date: 28/10/2025 h. 6:30 pm

Publication Date: 29/10/2025 h. 8:00 am