

EQUITY RESEARCH

BREAKING NEWS

10 Aprile 2026

EdgeLab

Euronext Growth Milan | Maritime Technology | Italy

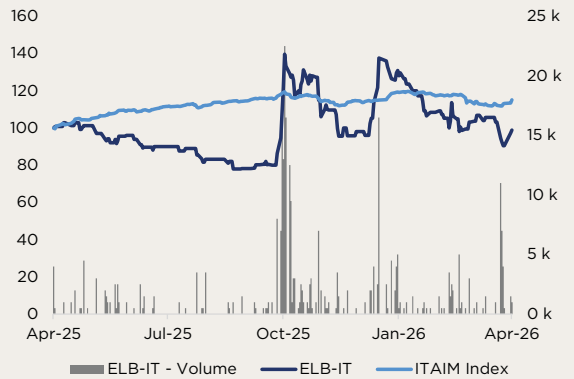
Risultati FY25A

Rating	Target Price
U/R	U/R
unchanged	unchanged

Key Multiples (€/mln)	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/Sales	85,4x	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	n/a	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

Key Financials (€/mln)	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Value of Production	1,39	n/a	n/a	n/a
EBITDA	(0,54)	n/a	n/a	n/a
EBIT	(0,68)	n/a	n/a	n/a
Net Income	(0,68)	n/a	n/a	n/a
Net Financial Position	(2,20)	n/a	n/a	n/a
EBITDA margin	n/a	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	€ 5,05
Target price	U/R
Upside/(Downside) potential	n/a
Ticker - Bloomberg Code	ELB IM
Market Cap (€/mln)	€ 15,54
EV (€/mln)	€ 13,34
Free Float (% on ordinary shares)	10,7%
Shares Outstanding	3.076.500
52-week high	€ 7,32
52-week low	€ 3,70
Average Daily Volumes (3 months)	944

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

Breaking News

Risultati FY25A

TABLE 1 – ACTUAL VS ESTIMATES FY25A

€/mln	VoP	EBITDA	EBITDA %	EBIT	Net Income	NFP
FY25A	1,39	(0,54)	-38,7%	(0,68)	(0,68)	(2,20)
FY25E	1,60	0,00	0,0%	(0,10)	(0,10)	(3,07)
Change	-13,0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Source: Integrae SIM

Nel comunicato stampa del 30 marzo 2026, Michele Cocco, Presidente e Amministratore Delegato di EdgeLab SpA, ha dichiarato: *“Il 2025 ha rappresentato per Edgelab un anno di transizione verso la piena industrializzazione, durante il quale abbiamo completato le principali fasi di sviluppo tecnologico e avviato la messa a regime della nostra capacità produttiva. I risultati economici riflettono un naturale disallineamento temporale tra avanzamento produttivo e fatturazione, in un contesto di crescente sviluppo commerciale. Guardiamo al 2026 con fiducia, supportati da un portafoglio opportunità in consolidamento e da solide basi industriali per la crescita futura”*.

Nel FY25A, EdgeLab ha registrato un valore della produzione pari a € 1,39 mln, in lieve flessione (-12,9%) rispetto a € 1,60 mln del FY24A e delle nostre precedenti stime. Il dato riflette soprattutto il fisiologico disallineamento temporale tra avanzamento delle attività produttive e fatturazione delle commesse, tipico della fase di transizione da una fase ancora prevalentemente progettuale verso una più piena industrializzazione. A sostenere il risultato hanno contribuito soprattutto la forte crescita dei *grant* legati ai progetti di ricerca e sviluppo e l'incremento delle rimanenze, che incorporano attività già sostanzialmente mature sotto il profilo operativo ma non ancora tradotte in ricavi alla data di chiusura dell'esercizio.

I ricavi delle vendite si sono attestati a € 0,16 mln, in diminuzione rispetto a € 1,08 mln del FY24A. Nel dettaglio:

- la linea **Produzione, Vendita e Sviluppo Tecnologico**, pari al 9,0% del valore della produzione, ha contribuito per € 0,13 mln, rispetto a € 1,04 mln del FY24A. Nel corso del 2025 la Società ha completato la consegna del veicolo autonomo sottomarino U-Tracker® alla Soprintendenza del Mare della Regione Siciliana, al termine di un percorso che ha incluso formazione teorica e prove operative in mare, e ha parallelamente avviato la produzione in piccola serie di U-Tracker® e U-Tracker L. Si tratta di un contributo ancora limitato sul piano quantitativo, ma rilevante sotto il profilo industriale, perché conferma il progressivo passaggio da una fase centrata sullo sviluppo tecnologico a una fase di prima valorizzazione produttiva delle piattaforme proprietarie;

- i **work in progress** hanno contribuito per € 0,45 mln, rappresentando il 32,0% del valore della produzione, e riflettono principalmente l'avanzamento di tre veicoli presenti in magazzino, di cui due completati e uno in avanzato stato di lavorazione. All'interno di questa componente confluisce anche una parte rilevante delle attività svolte sui programmi EUT (*Expendable Underwater Target*) e MTE (*Mobile Target Effector*) sviluppati per Bharat Forge Limited e Mazagon Dock Shipbuilders Limited, che nel corso del 2025 hanno continuato a progredire sul piano tecnico senza però tradursi ancora in piena fatturazione. In particolare, il programma EUT ha raggiunto ad aprile la *Milestone 10*, mentre per entrambi i progetti è stata completata la fase di UTRR (*User Trial Readiness Review*); resta ora da svolgere la fase finale di test richiesta dal cliente finale, la Indian Navy, la cui convocazione non dipende dalla Società. Più nel dettaglio, per EUT il completamento finale è legato ai *Functional Trials at Sea*, mentre per MTE il closing del progetto è subordinato alla *Field Evaluation Trial*. In questo senso, il dato conferma come una parte non trascurabile del lavoro svolto nel 2025 non sia ancora transitata nel conto economico sotto forma di ricavi, malgrado sia destinata a tradursi progressivamente in fatturato nei prossimi esercizi.
- i **Grant di Finanziamento alla Ricerca & Sviluppo (R&S)**, che hanno pesato per il 52,1% sul valore della produzione, hanno contribuito per € 0,72 mln, in forte incremento rispetto a € 0,17 mln del FY24A. Si tratta di contributi a fondo perduto ottenuti nell'ambito di programmi PNRR ed europei, tra cui M.A.R.E., AUTOMA, LEVIATAD-RESILIENT, MTCOM, Horizon 2020-NAUTILOS e Horizon Europe-THETIDA, che hanno sostenuto la prosecuzione delle attività di ricerca e sviluppo e accompagnato l'avanzamento dei progetti in corso, con effetti positivi sia sulla liquidità sia sulla continuità del percorso di innovazione tecnologica. Anche nel FY25A, questi *grant* si confermano un importante supporto alle attività di ricerca e sviluppo, pur non rappresentando il *driver* strutturale dei ricavi nel medio-lungo periodo;
- la componente **Altro**, pari al 7,0% del valore della produzione, ha contribuito per € 0,10 mln, rispetto a € 0,39 mln del FY24A.

L'EBITDA si è attestato a € -0,54 mln, rispetto al sostanziale pareggio del FY24A. La dinamica della redditività operativa riflette un esercizio in cui la Società ha sostenuto costi per il rafforzamento della struttura in vista della crescita futura attesa, mentre una parte del valore generato nel periodo è rimasta ancora assorbita nelle attività in corso. Tra i principali *driver* della crescita dei costi si segnalano l'incremento dei costi diretti, connesso all'intensificazione delle attività produttive e all'acquisizione di materiali e componenti necessari alla realizzazione dei veicoli, inclusi componenti critici a elevato valore unitario; il rafforzamento della struttura operativa, che ha comportato un aumento del costo del personale di circa il 35,2% rispetto all'esercizio precedente, anche per effetto dell'espansione dell'organico a 18 unità; nonché il sostenimento di investimenti commerciali e organizzativi coerenti con il posizionamento internazionale della Società, tra cui fiere, trasferte, attività promozionali su riviste di settore e sviluppo della rete commerciale. Nel complesso, tali dinamiche riflettono una struttura dei costi che è stata impostata per supportare volumi produttivi più elevati nei prossimi esercizi.

L'EBIT, dopo ammortamenti e svalutazioni per € 0,14 mln, si è attestato a € -0,68 mln, rispetto a € -1,19 mila del FY24A, con EBIT *margin* pari al -48,9%, riflettendo anche l'incremento degli ammortamenti connessi agli investimenti effettuati nel periodo. Il *Net Income* si è attestato anch'esso a € -0,68 mln, rispetto a un risultato negativo per

€ 1,13 mila nel FY24A. Nel complesso, i risultati economici dell'esercizio 2025 riflettono una fase di investimento, rafforzamento organizzativo e progressiva strutturazione industriale, nella quale la Società ha anticipato costi operativi, produttivi e commerciali in vista della successiva valorizzazione economica del backlog e delle opportunità oggi in *pipeline*.

Sul piano patrimoniale, la NFP è risultata pari a € 2,20 mln *cash positive*, in netto miglioramento rispetto a € 0,01 mln di debito al 31 dicembre 2024, grazie principalmente ai proventi della quotazione e agli incassi relativi ai contributi pubblici per le attività di ricerca e sviluppo. La liquidità disponibile a fine esercizio è pari a € 2,22 mln, a fronte di debiti finanziari complessivi per appena € 0,02 mln, confermando una struttura sostanzialmente priva di indebitamento bancario. Il capitale circolante evidenzia il passaggio verso una configurazione più industriale, con rimanenze in crescita e una dinamica dei crediti e dei debiti commerciali coerente con il diverso assetto operativo della Società.

Dal punto di vista operativo, nel corso del 2025 EdgeLab ha compiuto ulteriori passi nell'avanzamento dei propri programmi industriali e di R&S. Oltre alla conclusione, nel mese di gennaio, del progetto LEVIATAD - AISI Consortium Grant, finalizzato a sostenere innovazione e internazionalizzazione delle PMI europee nel comparto difesa, la Società ha proseguito le attività dei progetti di ricerca MTCOM, Horizon 2020-NAUTILOS e Horizon Europe-THETIDA, in continuità con il percorso di sviluppo di tecnologie proprietarie per comunicazioni marine, osservazione oceanica e monitoraggio ambientale. Nel febbraio 2025 è stato inoltre approvato il progetto SHARK (*Submarine High-Tech Autonomous Research Kraft*) nell'ambito del *National Underwater Tech Hub*, iniziativa che rafforza il posizionamento di EdgeLab in programmi a elevato contenuto strategico legati alla navigazione di precisione in ambiente subacqueo. A questi avanzamenti si è aggiunta, il 30 novembre 2025, la conclusione del progetto M.A.R.E., che ha rappresentato un ulteriore passaggio nello sviluppo di piattaforme integrate per l'osservazione marina avanzata.

Sempre nel corso del 2025, la Società ha consolidato anche il proprio profilo industriale e istituzionale. Dopo il completamento della consegna dell'U-Tracker® alla Soprintendenza del Mare della Regione Siciliana e l'avvio della produzione in piccola serie della piattaforma, EdgeLab ha ottenuto il 7 agosto 2025 l'autorizzazione della Presidenza del Consiglio dei Ministri nell'ambito della normativa Golden Power relativamente all'accordo di cooperazione commerciale con Kalyani Strategic Systems Limited, partner industriale e azionista di riferimento, mentre il 1° settembre 2025 ha conseguito la certificazione ISO 9001:2015. Si tratta di due passaggi rilevanti, perché da un lato rafforzano la credibilità della Società nel dialogo con partner industriali e istituzionali, dall'altro ne consolidano il posizionamento in un settore dove affidabilità, qualità dei processi e presidio regolamentare rappresentano prerequisiti essenziali per la crescita.

Dopo la chiusura dell'esercizio, EdgeLab ha continuato a sviluppare sia le attività operative sia quelle commerciali. Nei primi mesi del 2026, la Società ha proseguito nell'esecuzione del *backlog* acquisito, una parte del quale ha registrato slittamenti temporali con attesi riflessi positivi sui prossimi esercizi; parallelamente, il 19 gennaio 2026 si è concluso il progetto AUTOMA, dedicato allo sviluppo di sistemi automatici per il riconoscimento e la classificazione di specie marine tramite integrazione tra AUV, sensori avanzati e algoritmi di intelligenza artificiale, mentre il 17 e il 24 marzo 2026 si sono svolte le attività di sperimentazione in mare relative al progetto MTCOM,

che hanno consentito di validare un sistema basato su unità autonome connesse tramite rete privata 5G per applicazioni di monitoraggio ambientale e operativo in ambito portuale. Sul piano commerciale, la Società ha inoltre proseguito il percorso di espansione internazionale attraverso nuove interlocuzioni con partner industriali e commerciali, l'ampliamento della rete di rappresentanza in paesi strategici e il posizionamento della gamma U-Tracker, proseguendo al contempo nel rafforzamento organizzativo e nei presidi interni richiesti dallo status di società quotata.

Il contesto di mercato in cui EdgeLab opera continua a offrire prospettive strutturalmente favorevoli. Il mercato globale degli AUV è un comparto con crescita attesa a doppia cifra, sostenuto in particolare dall'aumento degli investimenti offshore, dalla crescente spesa per la difesa e dall'ampliamento delle applicazioni in ambito monitoraggio, esplorazione e sicurezza marittima. In tale scenario, l'India si conferma una delle geografie a maggiore dinamica, con tassi di crescita particolarmente elevati, mentre l'Europa e il Middle East continuano a rappresentare aree di crescente interesse. Per una realtà come EdgeLab, focalizzata su piattaforme autonome proprietarie, modulari e a costo competitivo, questo contesto apre spazi interessanti soprattutto nelle nicchie applicative dove flessibilità tecnologica, rapidità di sviluppo e vicinanza al cliente rappresentano fattori distintivi.

Guardando al futuro, EdgeLab intende consolidare il proprio posizionamento nel settore delle tecnologie sottomarine attraverso una strategia fondata su espansione internazionale, innovazione continua e ampliamento dell'offerta di soluzioni integrate. Alla luce di quanto emerso nel 2025, il 2026 si configura soprattutto come un esercizio di verifica della capacità di EdgeLab di trasformare i progressi industriali e progettuali in una più visibile espressione economica. I principali elementi da osservare riguarderanno l'assorbimento del *backlog* già acquisito, l'effettiva conversione delle opportunità commerciali in ordini e ricavi e la tenuta del percorso di strutturazione industriale intrapreso dalla Società, anche in relazione all'espansione sui mercati esteri.

In conclusione, il 2025 di EdgeLab va letto come un esercizio di consolidamento industriale più che di piena espressione economica, nel quale la Società ha continuato a far avanzare i principali programmi tecnologici, ha rafforzato la propria struttura operativa e commerciale e ha posto basi più solide per la successiva fase di monetizzazione. Pur in presenza di risultati ancora condizionati dal disallineamento temporale tra avanzamento delle attività e riconoscimento dei ricavi, il quadro complessivo evidenzia una realtà che ha compiuto progressi concreti lungo le direttrici strategiche più rilevanti: industrializzazione delle piattaforme proprietarie, rafforzamento del presidio internazionale, consolidamento delle credenziali istituzionali e ulteriore sviluppo del portafoglio progettuale.

Tuttavia, pur riconoscendo i progressi operativi compiuti dalla Società nel corso del 2025, **riteniamo opportuno sospendere temporaneamente la formulazione di previsioni**, considerato il delicato contesto geopolitico attuale, caratterizzato da elevata incertezza e sensibilità internazionale, nonché il fatto che una parte rilevante dei programmi si trovi ancora nelle fasi finali del proprio iter esecutivo per motivi non sotto il controllo della Società. Sebbene nel corso dell'anno sia atteso il progressivo sblocco di alcuni dei progetti in questione, tali fattori esogeni limitano ancora la visibilità sulle tempistiche di completamento delle commesse e sulla loro conseguente traduzione in ricavi. **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
29/10/2025	€ 6,30	U/R	U/R	U/R	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 \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) 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: 09/04/2026 h. 6:30 pm

Publication Date: 10/04/2026 h. 7:00 am