

UPDATE

Produzione | 07.10.2026, h. 18:30
Pubblicazione | 08.10.2026, h. 07:00

First Point

Euronext Growth Milan | TLC & ICT | Italy

Rating

 **BUY**

unchanged

Target Price

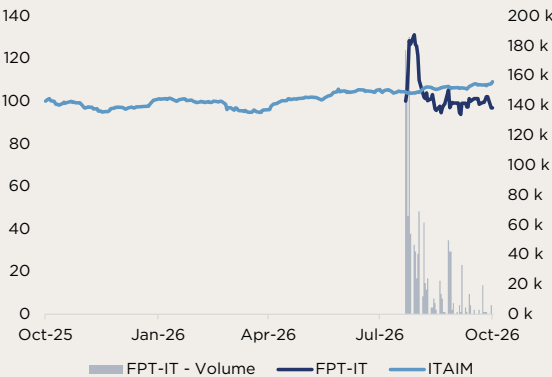
€ 2,35

unchanged

Key Multiples	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/Sales	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x
EV/EBITDA	6,0x	5,3x	4,7x	4,0x
EV/EBIT	9,7x	11,2x	8,6x	6,2x
P/E	12,5x	15,3x	11,9x	9,8x
NFP/EBITDA	0,9x	0,2x	n/a	n/a

Key Financials (€/mln)	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Value of Production	7,41	8,35	8,95	9,70
EBITDA	0,93	1,05	1,20	1,40
EBIT	0,58	0,50	0,65	0,90
Net Income	0,43	0,35	0,45	0,55
Net Financial Position	0,81	0,23	(0,62)	(1,57)
EBITDA margin	12,5%	12,6%	13,4%	14,4%
EBIT margin	7,8%	6,0%	7,3%	9,3%
Net income margin	5,8%	4,2%	5,0%	5,7%

Stocks performance relative to FTSE Italia Growth



Stock Data

Risk	Medium
Price	€ 1,10
Target price	€ 2,35
Upside/(Downside) potential	113,3%
Ticker - Bloomberg Code	FPT IM
Market Cap (€/mln)	€ 5,37
EV (€/mln)	€ 5,60
Free Float (% on ordinary shares)	24,52%
Shares Outstanding	4.880.500
52-week high	€ 1,59
52-week low	€ 1,05
Average Daily Volumes (3 months)	25.471

Stock performance	1M	3M	6M	1Y
Absolute	-2,3%	n/a	n/a	n/a
to FTSE Italia Growth	-5,0%	n/a	n/a	n/a
to Euronext STAR Milan	-3,1%	n/a	n/a	n/a
to FTSE All-Share	-0,8%	n/a	n/a	n/a
to EUROSTOXX	1,0%	n/a	n/a	n/a
to MSCI World Index	-2,9%	n/a	n/a	n/a

Source: FactSet

Main Ratios	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
ROA	12,2%	8,1%	9,7%	12,3%
ROIC	30,3%	23,3%	37,1%	66,7%
ROE	39,3%	18,2%	19,0%	18,8%
Current Ratio	0,9x	1,1x	1,3x	1,5x

Source: FactSet

1H26A Results

Nel 1H26A First Point ha registrato ricavi pari a € 3,84 mln, in crescita dell'11,7% rispetto ai € 3,44 mln del 1H25A, beneficiando del contributo positivo di tutte le service line. La Telco Solutions si conferma il principale comparto di attività, con ricavi pari a € 2,04 mln (+10,5%), mentre Outsourcing, Servizi IT e Cloud evidenziano dinamiche positive, sostenute dallo sviluppo commerciale e dal potenziamento dell'offerta. L'EBITDA si attesta a € 0,39 mln, in crescita del 60,6%, con un EBITDA margin in miglioramento al 10,1% dal 7,0%, riflettendo una maggiore efficienza operativa. L'EBIT raggiunge € 0,20 mln rispetto a € 0,06 mln del 1H25A, con un EBIT margin pari al 5,1%, mentre il Net Income sale a € 0,14 mln da € 0,03 mln. A livello patrimoniale, la NFP si mantiene sostanzialmente stabile a € 0,86 mln di debito rispetto a € 0,81 mln di fine 2025.

Estimates and Valuation Update

Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione semestrale 1H26A, confermiamo le nostre stime per i prossimi esercizi. In particolare, stimiamo un valore della produzione FY26E pari a € 8,35 mln e un EBITDA pari a € 1,05 mln, corrispondente a una marginalità del 12,6%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo che il valore della produzione possa crescere fino a € 9,70 mln nel FY28E (CAGR FY25A-FY28E: 9,4%), con EBITDA in aumento fino a € 1,40 mln (EBITDA margin 14,4%), rispetto a € 0,93 mln nel FY25A, corrispondente a un EBITDA margin del 12,5%. A livello patrimoniale, stimiamo per il FY28E un livello di NFP *cash positive* pari a € -1,57 mln. Abbiamo condotto la valutazione dell'equity value di First Point 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 € 15,4 mln. L'equity value di First Point utilizzando i market multiples risulta essere pari € 7,5 mln. Ne risulta un equity value medio pari a circa € 11,5 mln. **Il target price è di € 2,35, rating BUY e rischio MEDIUM.**

Economics & Financials

TABLE 1 - ECONOMICS & FINANCIALS

INCOME STATEMENT (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Revenues	6,11	7,33	8,25	8,85	9,60
Other revenues	0,04	0,08	0,10	0,10	0,10
Value of Production	6,15	7,41	8,35	8,95	9,70
COGS	1,24	1,45	1,60	1,75	1,85
Services	2,23	2,82	3,25	3,40	3,60
Employees	1,76	2,01	2,25	2,40	2,60
Other operating costs	0,13	0,20	0,20	0,20	0,25
EBITDA	0,80	0,93	1,05	1,20	1,40
<i>EBITDA Margin</i>	<i>13,0%</i>	<i>12,5%</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,4%</i>	<i>14,4%</i>
D&A	0,30	0,35	0,55	0,55	0,50
EBIT	0,50	0,58	0,50	0,65	0,90
<i>EBIT Margin</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,8%</i>	<i>6,0%</i>	<i>7,3%</i>	<i>9,3%</i>
Financial management	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
EBT	0,45	0,53	0,45	0,60	0,85
Taxes	0,06	0,11	0,10	0,15	0,30
Net Income	0,39	0,43	0,35	0,45	0,55

BALANCE SHEET (€/mln)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
Fixed Assets	2,25	2,53	2,95	2,60	2,30
Account receivable	0,96	1,41	1,50	1,60	1,75
Inventories	0,15	0,14	0,15	0,20	0,20
Account payable	0,65	0,73	0,80	0,85	0,90
Operating Working Capital	0,47	0,83	0,85	0,95	1,05
Other receivable	0,48	0,45	0,40	0,45	0,50
Other payable	1,09	1,68	1,80	2,00	2,20
Net Working Capital	(0,15)	(0,40)	(0,55)	(0,60)	(0,65)
Severance & other provisions	0,19	0,23	0,25	0,25	0,30
NET INVESTED CAPITAL	1,92	1,90	2,15	1,75	1,35
Share capital	0,10	0,10	0,12	0,12	0,12
Reserves	0,43	0,56	1,45	1,80	2,25
Net Income	0,39	0,43	0,35	0,45	0,55
Equity	0,92	1,09	1,92	2,37	2,92
Cash & cash equivalents	0,27	0,19	1,17	1,82	2,57
Operating debt	0,27	0,16	0,20	0,20	0,20
NFP - Non Operating	1,00	0,84	1,20	1,00	0,80
Net Financial Position	1,00	0,81	0,23	(0,62)	(1,57)
SOURCES	1,92	1,90	2,15	1,75	1,35

CASH FLOW (€/mln)	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EBIT	0,58	0,50	0,65	0,90
Taxes	0,11	0,10	0,15	0,30
NOPAT	0,47	0,40	0,50	0,60
D&A	0,35	0,55	0,55	0,50
Change in NWC	0,25	0,15	0,05	0,05
<i>Change in receivable</i>	(0,45)	(0,09)	(0,10)	(0,15)
<i>Change in inventories</i>	0,01	(0,01)	(0,05)	0,00
<i>Change in payable</i>	0,08	0,07	0,05	0,05
<i>Change in others</i>	0,61	0,18	0,15	0,15
Change in provisions	0,04	0,02	0,00	0,05
OPERATING CASH FLOW	1,12	1,12	1,10	1,20
Capex	(0,63)	(0,97)	(0,20)	(0,20)
FREE CASH FLOW	0,49	0,15	0,90	1,00
Financial Management and Other	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Change in Financial debt	(0,27)	0,40	(0,20)	(0,20)
Change in equity	(0,26)	0,48	0,00	0,00
FREE CASH FLOW TO EQUITY	(0,08)	0,98	0,65	0,75

Source: First Point Historical Data and Integrae SIM estimates

Company Overview

First Point, fondata nel 1999 a Fidenza (PR) da Andrea Scarabelli e Daniele Montorsi, è una PMI Innovativa attiva nei settori delle Telecomunicazioni (TLC) e dell'Information & Communication Technology (ICT), specializzata nella fornitura di soluzioni integrate rivolte esclusivamente al mercato business. La Società opera come partner tecnologico per imprese e professionisti, con una particolare presenza nel settore assicurativo, proponendosi come interlocutore unico per la gestione delle esigenze tecnologiche del cliente. First Point opera attraverso quattro service line: Telco Solutions, offrendo servizi di connettività, fonia fissa e mobile e soluzioni SIP/VoIP integrate; Outsourcing, tramite servizi di service desk, supporto alle postazioni di lavoro e assistenza sistemistica; Servizi IT, comprendenti consulenza tecnologica, hardware e software, networking, cybersecurity, backup e disaster recovery; Servizi Cloud, erogati attraverso il data center proprietario e focalizzati su soluzioni IaaS, VPS, hosting, housing e gestione dell'infrastruttura cloud.

1H26A Results

TABLE 2 - 1H25A VS 1H26A

€/mln	VoP	EBITDA	EBITDA %	EBIT	Net Income	NFP
1H26A	3,90	0,39	10,1%	0,20	0,14	0,86
1H25A	3,50	0,25	7,0%	0,06	0,03	0,81*
Change	11,4%	60,6%	3,1%	249,7%	452,6%	n/a

Source: Integrae SIM

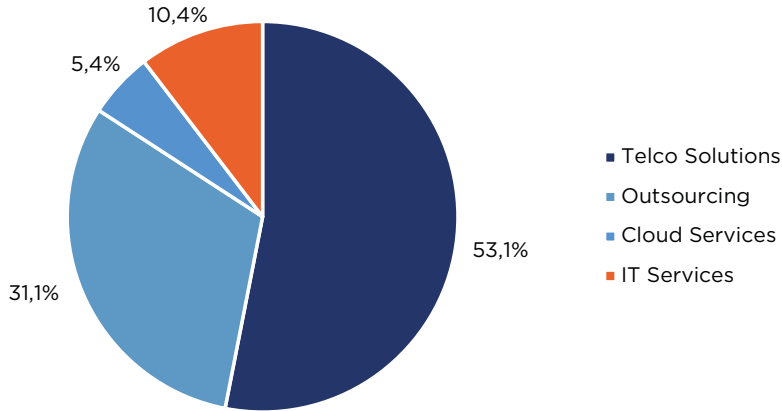
Tramite comunicato stampa, Andrea Scarabelli, Presidente e CEO, commentando i risultati semestrali, dichiara: *“Il primo semestre 2026 evidenzia una crescita dei ricavi e un miglioramento della marginalità operativa, sostenuti dallo sviluppo delle nostre service line e dall’attenzione alla gestione dei costi. Parallelamente abbiamo proseguito gli investimenti sull’infrastruttura tecnologica, completando l’ampliamento del Data Center proprietario e continuando a sviluppare soluzioni ad alto valore aggiunto per i nostri clienti. La quotazione su Euronext Growth Milan completata a luglio 2026 rappresenta un passaggio importante nel percorso di crescita della Società e amplia le risorse a disposizione per sostenere i nostri programmi di sviluppo”.*

Daniele Montorsi, Vice-Presidente e CEO, ha aggiunto: *“I risultati del semestre confermano la solidità del nostro modello, caratterizzato da ricavi ricorrenti e da una crescente integrazione tra Telco Solutions, Cloud, Servizi IT e Outsourcing. Nella seconda parte dell’anno proseguiremo nello sviluppo dell’offerta, con particolare attenzione alle applicazioni basate sull’AI, alle tecnologie IoT, alle soluzioni VoIP proprietarie e al rafforzamento della presenza commerciale sul territorio nazionale”.*

Nel 1H26A First Point registra ricavi pari a € 3,84 mln, in crescita dell’11,7% rispetto ai € 3,44 mln del 1H25A, proseguendo il percorso di sviluppo dell’attività grazie al contributo positivo di tutte le service line, che evidenziano una dinamica favorevole nel corso del semestre. Il valore della produzione si attesta a € 3,90 mln, in aumento dell’11,4% rispetto ai € 3,50 mln del periodo comparativo, includendo € 0,02 mln di costi capitalizzati relativi allo sviluppo del software proprietario Simon e di applicativi basati sull’Intelligenza Artificiale.

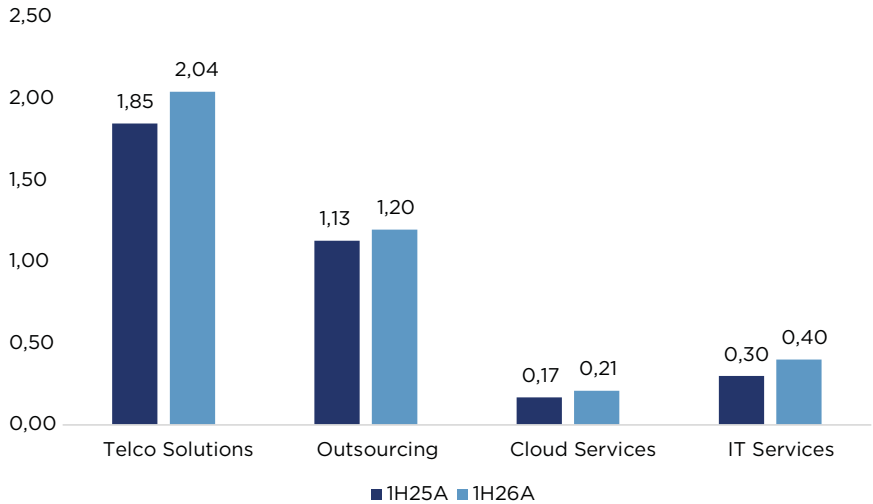
La service line Telco Solutions si conferma il principale comparto di attività, con ricavi pari a € 2,04 mln (+10,5%) e un’incidenza del 53,1% sul fatturato, beneficiando dell’acquisizione organica di nuovi clienti e dell’ampliamento dell’offerta legata all’Intelligenza Artificiale. L’Outsourcing si attesta a € 1,20 mln (+5,9%), pari al 31,1% del totale, sostenuto dalla natura ricorrente dei contratti pluriennali in essere. Dinamiche particolarmente positive si registrano anche nei Servizi IT, in crescita del 33,3% a € 0,40 mln grazie allo sviluppo dell’offerta, e nei Servizi Cloud, che raggiungono € 0,21 mln (+24,8%), beneficiando dell’espansione e del potenziamento del Data Center proprietario.

CHART 1 - REVENUES BREAKDOWN BY BU 1H26A



Source: Integrae SIM

CHART 2 - REVENUES BREAKDOWN BY BU 1H25A VS 1H26A



Source: Integrae SIM

Nel corso del primo semestre, la Società ha completato l'ampliamento del Data Center di Fidenza attraverso la realizzazione di una seconda ala, incrementandone la capacità del 150,0%. L'intervento rafforza l'autonomia infrastrutturale di First Point e la capacità di erogare servizi cloud, backup, hosting e soluzioni integrate con le applicazioni proprietarie, riducendo la dipendenza da fornitori terzi e creando le condizioni per una maggiore efficienza operativa. Sul fronte commerciale, il 24 aprile 2026 è stato sottoscritto un accordo con FibreConnect relativo all'area Industriale e artigianale di Nepi (VT), che riconosce a First Point un'esclusiva sui servizi FibreConnect nell'area

per cinque anni dall'avvio della vendibilità. L'iniziativa si affianca alla sottoscrizione di due nuovi mandati di agenzia e di un accordo di partnership commerciale, a supporto del rafforzamento della presenza sul territorio nazionale.

L'EBITDA si attesta a € 0,39 mln, in crescita del 60,6% rispetto ai € 0,25 mln del 1H25A, con un EBITDA Margin in miglioramento dal 7,0% al 10,1%. L'incremento riflette l'attenta gestione dei costi operativi messa in atto dalla Società, che ha permesso di tradurre lo sviluppo commerciale in un miglioramento della redditività.

L'EBIT, dopo ammortamenti e svalutazioni per € 0,19 mln, sostanzialmente in linea con il periodo comparativo, raggiunge € 0,20 mln dai € 0,06 mln del 1H25A, con un EBIT Margin in aumento dall'1,6% al 5,1%. Il Net Income si attesta a € 0,14 mln, rispetto ai € 0,03 mln del primo semestre 2025, beneficiando della maggiore redditività operativa e di una lieve riduzione degli oneri finanziari netti.

Sul fronte patrimoniale, la NFP si attesta a € 0,86 mln di debito, sostanzialmente in linea rispetto a € 0,81 mln di fine 2025, grazie ad una generazione di cassa operativa, pari a € 0,66 mln, che ha permesso di compensare gli investimenti per € 0,29 mln e il pagamento di dividendi per € 0,30 mln.

FY26E - FY28E Estimates

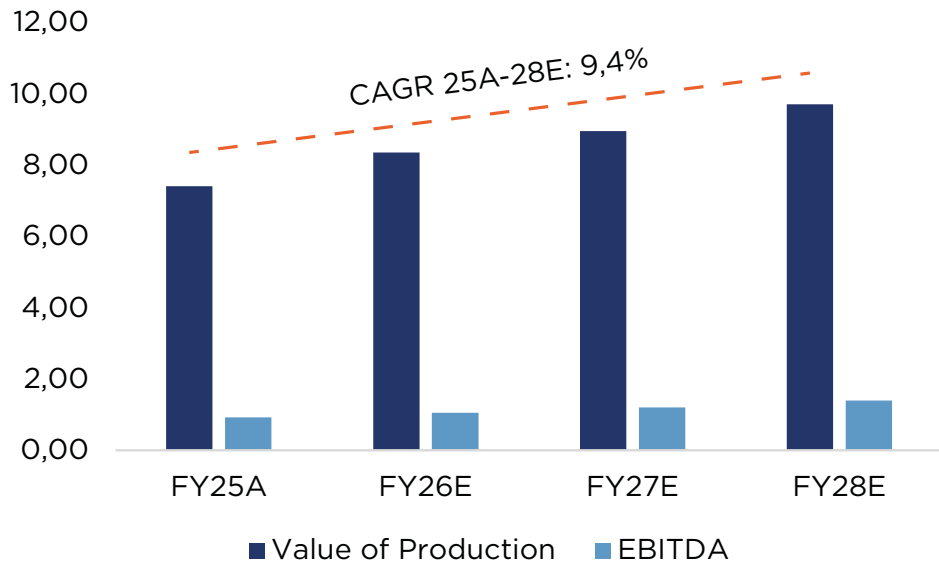
TABLE 3 - ESTIMATES UPDATES FY26E-28E

€/mln	FY26E	FY27E	FY28E
VoP			
New	8,35	8,95	9,70
Old	8,35	8,95	9,70
Change	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA			
New	1,05	1,20	1,40
Old	1,05	1,20	1,40
Change	0,0%	0,0%	0,0%
EBITDA %			
New	12,6%	13,4%	14,4%
Old	12,6%	13,4%	14,4%
Change	0,0%	0,0%	0,0%
EBIT			
New	0,50	0,65	0,90
Old	0,50	0,65	0,90
Change	0,0%	0,0%	0,0%
Net Income			
New	0,35	0,45	0,55
Old	0,35	0,45	0,55
Change	0,0%	0,0%	0,0%
NFP			
New	0,23	(0,62)	(1,57)
Old	0,23	(0,62)	(1,57)
Change	n/a	n/a	n/a

Source: Integrae SIM

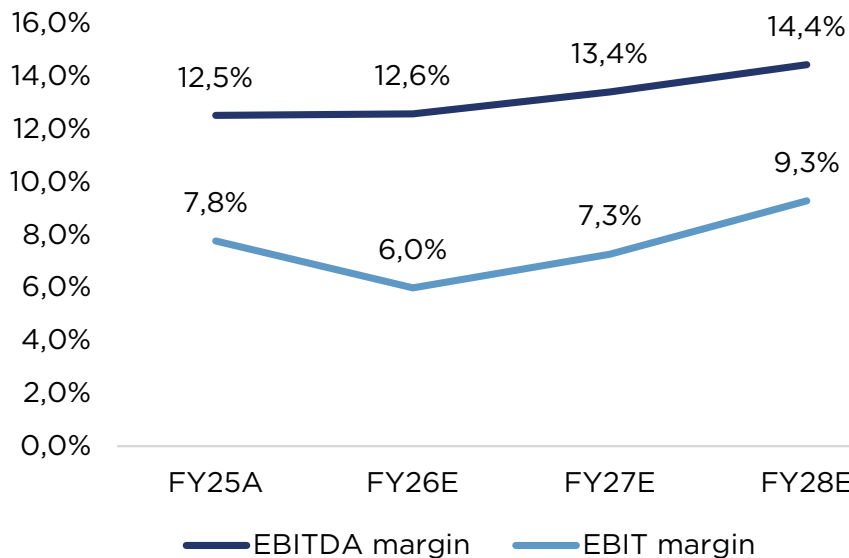
Alla luce dei risultati pubblicati nella relazione semestrale per il 1H26A, confermiamo le nostre stime per l'anno in corso e per i prossimi esercizi. In particolare, stimiamo un valore della produzione FY26E pari a € 8,35 mln e un EBITDA pari a € 1,05 mln, corrispondente a una marginalità del 12,6%. Per gli anni successivi, ci aspettiamo che il valore della produzione possa aumentare fino a € 9,70 mln nel FY28E (CAGR 25A-28E: 9,4%), con un EBITDA pari a € 1,40 mln e una marginalità del 14,4%. A livello patrimoniale, stimiamo una NFP di debito pari a € 0,23 mln nel FY26E, per poi raggiungere una NFP cash positive pari a € 1,57 mln nel FY28E. Il mantenimento delle stime riflette l'andamento positivo registrato nel primo semestre, caratterizzato dalla crescita di tutte le service line e dal miglioramento della marginalità operativa. Le prospettive rimangono sostenute dalla valorizzazione degli investimenti nel Data Center proprietario, dall'ampliamento dell'offerta in ambito AI, IoT e VoIP e dal rafforzamento della presenza commerciale sul territorio nazionale. A ciò si aggiungono le risorse derivanti dalla quotazione su Euronext Growth Milan, completata successivamente alla chiusura del semestre, che ampliano le risorse a disposizione della Società per sostenerne i programmi di sviluppo.

CHART 3 - VOP AND EBITDA FY25A - FY28E



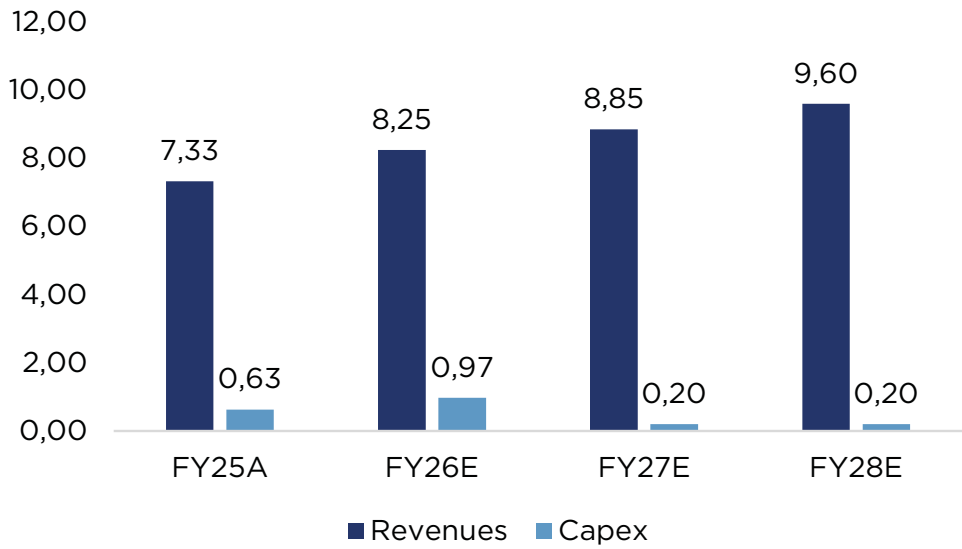
Source: Integrae SIM

CHART 4 - MARGIN % FY25A- FY28E



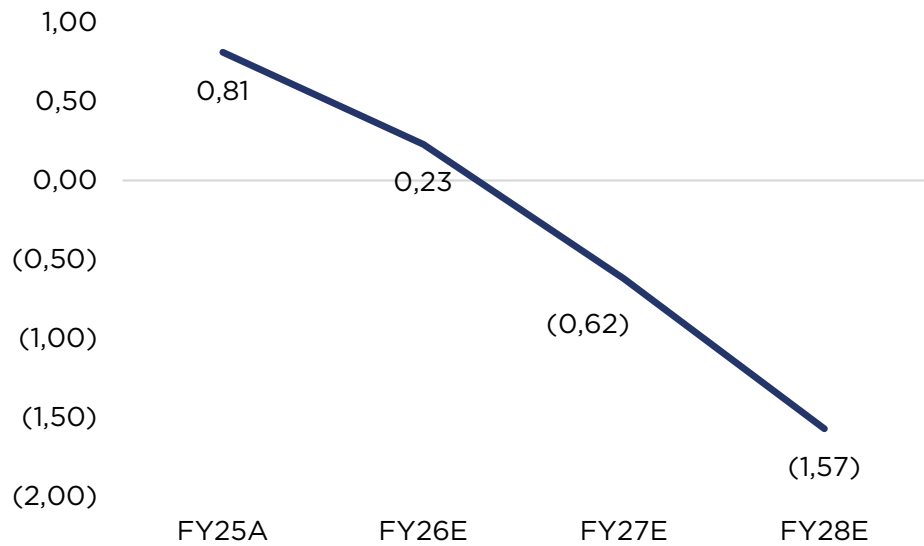
Source: Integrae SIM

CHART 5 - CAPEX FY25A - FY28E



Source: Integrae SIM

CHART 6 - NFP FY25A - FY28E



Source: Integrae SIM

Valuation

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

DCF Method

TABLE 4 - WACC

WACC		7,20%	
D/E 66,67%	Risk Free Rate 3,69%	β Adjusted 0,7	α (specific risk) 2,50%
Kd 3,00%	Market premium 6,56%	β Relevered 0,5	Ke 10,57%

Source: Integrae SIM

A fini prudenziali, abbiamo inserito un rischio specifico pari a 2,5%. Ne risulta quindi un WACC di 7,20%.

TABLE 5 - DCF VALUATION

DCF	% of EV	
FCFO actualized	3,8	24%
TV actualized DCF	11,9	76%
Enterprise Value	15,7	100%
NFP (FY26E)	0,2	
Equity Value	15,4	

Source: Integrae SIM

Con i dati di cui sopra e prendendo come riferimento le nostre stime ed assumption, risulta un equity value di € 15,4 mln.

TABLE 6 - EQUITY VALUE SENSITIVITY ANALYSIS

€/mln	WACC							
Growth Rate (g)		5,7%	6,2%	6,7%	7,2%	7,7%	8,2%	8,7%
	3,0%	30,3	25,7	22,3	19,7	17,7	16,0	14,6
	2,5%	26,2	22,7	20,1	18,0	16,3	14,9	13,7
	2,0%	23,1	20,4	18,3	16,6	15,2	14,0	13,0
	1,5%	20,8	18,7	16,9	15,4	14,2	13,2	12,3
	1,0%	19,0	17,2	15,7	14,5	13,4	12,5	11,7
	0,5%	17,5	16,0	14,7	13,7	12,7	11,9	11,2
	0,0%	16,3	15,0	13,9	13,0	12,1	11,4	10,8

Source: Integrae SIM

Market Multiples

Il nostro panel è formato da società operanti nello stesso settore di First Point, ma molte hanno capitalizzazione maggiore. Queste società sono le stesse utilizzate per il calcolo del Beta per il DCF method. Il panel è composto da:

TABLE 7 - MARKET MULTIPLES

Company Name	EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E
Intred SpA	6,7 x	6,2 x	5,6 x	13,3 x	12,1 x	10,4 x	16,2 x	14,2 x	12,3 x
Unidata SpA	4,8 x	4,5 x	4,3 x	8,6 x	7,7 x	7,1 x	9,9 x	8,2 x	7,2 x
Planetel SpA	4,4 x	3,8 x	3,3 x	20,8 x	13,2 x	9,1 x	28,5 x	13,5 x	8,3 x
SeSa SpA	5,4 x	5,0 x	4,7 x	8,1 x	7,3 x	6,6 x	12,1 x	11,0 x	10,2 x
TXT e-solutions SpA	10,7 x	9,1 x	8,5 x	22,3 x	14,1 x	12,9 x	18,6 x	15,5 x	14,3 x
DHH SpA	8,7 x	7,2 x	6,4 x	16,3 x	13,2 x	11,4 x	31,4 x	25,6 x	21,1 x
Median	6,0 x	5,6 x	5,2 x	14,8 x	12,7 x	9,8 x	17,4 x	13,9 x	11,2 x

Source: Integrae SIM

TABLE 8 - MARKET MULTIPLES VALUATION

€/mln	FY26E	FY27E	FY28E
Enterprise Value			
EV/EBITDA	6,33	6,71	7,24
EV/EBIT	7,41	8,24	8,79
P/E	6,08	6,24	6,18
Equity Value			
EV/EBITDA	6,10	7,33	8,81
EV/EBIT	7,18	8,86	10,36
P/E	6,08	6,24	6,18
Average	6,45	7,47	8,45

Source: Integrae SIM

L’equity value di First Point è stato calcolato utilizzando i market multiple EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E. Ne risulta quindi un **equity value di € 7,5 mln**.

Equity Value

TABLE 9 - EQUITY VALUE

Average Equity Value (€/mln)	11,5
Equity Value DCF (€/mln)	15,4
Equity Value Multiples (€/mln)	7,5
Target Price (€)	2,35

Source: Integrae SIM

Ne risulta un equity value medio pari a circa € 11,5 mln.

Il target price è quindi di € 2,35 (prev. € 2,35). Confermiamo rating BUY e rischio MEDIUM.

TABLE 10 - TARGET PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Multiples	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/EBITDA	12,6x	11,1x	9,7x	8,3x
EV/EBIT	20,3x	23,4x	18,0x	13,0x
P/E	26,7x	32,7x	25,5x	20,8x

Source: Integrae SIM

TABLE 11 - CURRENT PRICE IMPLIED VALUATION MULTIPLES

Main Ratios	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E
EV/EBITDA	6,0x	5,3x	4,7x	4,0x
EV/EBIT	9,7x	11,2x	8,6x	6,2x
P/E	12,5x	15,3x	11,9x	9,8x

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. 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
03/08/2026	1,44	BUY	2,35	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 the 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 First Point SpA;
- It plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by First Point SpA;
- At the time of the publication of this document, Integrae SIM owns 0,92% of the company's share capital deriving from the activity of specialist;
- It carries out media marketing activities on behalf of First Point SpA;
- In the IPO phase, Integrae SIM played the role of global coordinator.