



SEMESTRALE 2025

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2025



SOMMARIO

INTRODUZIONE AL FASCICOLO DI BILANCIO

- NOTA DEGLI AMMINISTRATORI DELEGATI
- GLOSSARIO
- SINTESI DEI RISULTATI
- DATI SOCIETARI

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- INFORMATIVA SUL GRUPPO E SULLE LINEE DI BUSINESS
- EVENTI PRINCIPALI CHE HANNO INTERESSATO IL GRUPPO DALLA DATA DI COSTITUZIONE AD OGGI
- INFORMATIVA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
- INFORMATIVA SULLE POLITICHE DI SOSTENIBILITÀ AMBIENTALE
- SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA
- SITUAZIONE ECONOMICA
- RISCHI E INCERTEZZE A CUI È ESPOSTO IL GRUPPO
- FATTI DI RILIEVO SUCCESSI DOPO IL TERMINE DEL PERIODO DI RIFERIMENTO
- EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2025

NOTA ILLUSTRATIVA

- PARTE INIZIALE
- ATTIVO
- PASSIVO E PATRIMONIO NETTO
- CONTO ECONOMICO
- RENDICONTO FINANZIARIO
- ALTRE INFORMAZIONI
- PARTE FINALE

NOTA DEGLI AMMINISTRATORI DELEGATI

“Il semestre in esame ha segnato un'importante svolta per la nostra strategia di crescita, concretizzatasi con il completamento di due acquisizioni di fondamentale rilevanza per il futuro del Gruppo. Si tratta dell'integrazione di Vanilla Marketing S.r.l. e di ZCA Digital S.r.l., due realtà che, pur operando in ambiti distinti, sono perfettamente sinergiche con la nostra visione di lungo periodo.

L'acquisizione di Vanilla Marketing S.r.l. ci ha permesso di incorporare un'expertise unica nel campo del marketing emozionale, un segmento in continua evoluzione che punta a creare connessioni più profonde e significative con il consumatore. L'approccio innovativo di Vanilla Marketing S.r.l. rafforzerà la nostra capacità di comunicare il valore del brand e di raggiungere nuovi target di clientela, arricchendo la nostra offerta con servizi ad alto valore aggiunto.

Parallelamente, l'integrazione di ZCA Digital S.r.l. rappresenta un passo decisivo nel nostro percorso di innovazione tecnologica. Specializzata nello sviluppo di soluzioni basate su Intelligenza Artificiale generativa, ZCA Digital porta in dote non solo un solido know-how in una delle aree più promettenti del mercato, ma anche un consolidato portafoglio clienti. L'unione delle nostre forze ci consentirà di accelerare lo sviluppo di nuove piattaforme e servizi, sfruttando appieno il potenziale dell'AI per ottimizzare i processi e creare soluzioni all'avanguardia per i nostri clienti.

Queste operazioni, e le potenziali future operazioni che stiamo attentamente valutando, sono parte integrante della nostra strategia di crescita a lungo termine, che si fonda su due pilastri fondamentali: una robusta crescita organica alimentata dalla nostra rete vendita e da un'innovazione costante, e una crescita inorganica mirata attraverso acquisizioni strategiche che portino competenze e mercati complementari.

Entrambe le operazioni sono state finalizzate con successo nel corso del semestre e sono già in fase avanzata di integrazione, con i primi risultati attesi nei prossimi mesi. Le acquisizioni di Vanilla Marketing e ZCA Digital non sono semplici aggiunte al nostro portafoglio, ma rappresentano i pilastri su cui costruiremo la nostra crescita futura, combinando creatività e tecnologia per generare valore duraturo per i nostri azionisti e per tutti gli stakeholder.”

Andrea Stecconi e Giorgio Spina
Amministratori Delegati di Execus S.p.A.

GLOSSARIO

Artificial Intelligence (AI): L'Intelligenza Artificiale o *Artificial Intelligence* è un insieme di metodologie computazionali, basate su algoritmi deterministici e probabilistici, che mirano a replicare o simulare processi cognitivi tipici dell'intelligenza umana. Essa comprende tecniche di machine learning (apprendimento da dati), deep learning (reti neurali profonde), elaborazione del linguaggio naturale, visione artificiale e sistemi di ragionamento automatico, finalizzate a percepire, interpretare, apprendere e agire in maniera autonoma o semi-autonoma all'interno di ambienti complessi e dinamici.

AdTech: Il termine AdTech o tecnologia pubblicitaria è un termine generico per gli strumenti e i software che aiutano i brand a indirizzare, fornire e analizzare i propri sforzi pubblicitari digitali.

Capitale Circolante Netto (CCN): Rappresenta la differenza tra le attività correnti e le passività correnti rappresentate nello stato patrimoniale. È calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto della società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Capitale investito netto (CIN): È una misura più puntuale degli impieghi aziendali e misura il capitale effettivamente allocato che determina il fabbisogno finanziario. È calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondo rischi e oneri e TFR). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

EBITDA: L'Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation (EBITDA) indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle

immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

EBITDA MARGIN: È un indice di redditività che misura in forma % il risultato lordo della gestione operativa (EBITDA) sul valore della produzione.

EBIT: (Earnings Before Interest and Taxes) indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della società. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla società potrebbe non essere

omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

EBIT MARGIN: È un indice di redditività che misura in forma % il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari (EBIT) sul valore della produzione.

Indice di Copertura delle immobilizzazioni: Viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa.

Indice di copertura primario: Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.

Indice di copertura secondario: Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.

Indice di indebitamento: esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio.

Indice di tesoreria primario: misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine.

Indice R.O.E.: misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa.

Indice R.O.I.: misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica.

Indice R.O.S.: e misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo.

Margine di struttura primario: Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.

Margine di struttura secondario: Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.

MarTech: Il termine MarTech è un neologismo nato dalla fusione delle parole “marketing” e “technology”. Abbraccia l’intero ecosistema di software, piattaforme e strumenti digitali che i marketer utilizzano per pianificare, eseguire, gestire e misurare le loro attività di marketing.

Posizione Finanziaria Netta (PFN): È uno dei principali indicatori utilizzati per valutare la performance e la solvibilità di un’azienda. È calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382- 1138) pubblicati dall’ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

SalesTech: Per SalesTech si intende l’insieme degli strumenti che aiutano ad accelerare e migliorare la produttività delle vendite.

SINTESI DEI RISULTATI

Principali risultati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2025 vs 30 giugno 2024¹

- **Ricavi delle Vendite: € 3,973 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € 2,044 milioni (+94,3%)
- **Valore della Produzione: € 4,393 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € 2,157 milioni (+103,7%)
- **EBITDA²: € 483 migliaia → EBITDA Margin: 11,0%**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € 87 migliaia (+458,1%)
- **EBIT²: € 44 migliaia → EBIT Margin: 1,0%**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € (192) migliaia (+122,7%)
- **Risultato: Perdita di € 48 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad una Perdita di € 221 migliaia (+78,5%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Cassa netta pari a € 691 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024 (cassa netta) pari a € 1.309 migliaia (-47,2%) e pari a € 618 migliaia (+11,8%) al 30 giugno 2024 (cassa netta)
- **Patrimonio Netto (Mezzi Propri): € 5,682 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 2,758 milioni (+106,0%)

Principali KPI consolidati del Gruppo a Perimetro Omogeneo³ (PO) al 30 giugno 2025 vs 30 giugno 2024

- **Ricavi delle Vendite: € 3,973 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 30 giugno 2024, pari ad € 3,196 milioni (+24,3%)
- **Valore della Produzione: € 4,393 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 30 giugno 2024, pari ad € 3,436 milioni (+27,9%)
- **EBITDA²: € 483 migliaia → EBITDA Margin: 11,0%**, rispetto al dato consolidato PO al 30 giugno 2024, pari ad € 409 migliaia (+18,2%)

¹Si segnala che nel perimetro del bilancio consolidato semestrale 2025 non figura la società Vanilla Marketing S.r.l.. Nonostante l'operazione di acquisto di tale società sia avvenuto il 28 maggio 2025 si è ritenuto di non rappresentare nel consolidato i dati economici, per il solo mese di giugno 2025, e patrimoniali, per l'intero semestre, della società in quanto considerati poco significativi rispetto ai KPI economici e patrimoniali consolidati del Gruppo.

²EBITDA ed EBIT, rappresentano indicatori utilizzati dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei principi contabili nazionali e non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA e dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

³Dati non soggetti a revisione contabile limitata. Al fine di simulare gli effetti economici derivanti dall'acquisto del 51% del capitale sociale della ZCA Digital S.r.l., nonché di evidenziare l'andamento del Gruppo a perimetro omogeneo per i periodi in analisi, gli Amministratori hanno apportato ai dati consolidati al 30 giugno 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di acquisto di ZCA Digital S.r.l., come se la stessa fosse avvenute al 1° gennaio 2024 e scorporare la Execus SA dal perimetro di consolidamento, in quanto quest'ultima figurava nel consolidato semestrale 2024 ma non risulta nel bilancio consolidato semestrale 2025 poiché liquidata nel corso del 2024. Più precisamente hanno predisposto volontariamente i seguenti "KPI a Perimetro Omogeneo": (i) Ricavi delle vendite al 30 giugno 2024; (ii) Valore della produzione al 30 giugno 2024; (iii) EBITDA al 30 giugno 2024.

Si segnala che le informazioni contenute nella tabella al di sopra rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti correlati alle operazioni. In particolare, poiché i consolidati KPI a perimetro omogeneo sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti economici di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei KPI consolidati a perimetro omogeneo.

DATI SOCIETARI

Ragione sociale: Execus S.p.A.

Sede legale: Viale Premuda 46 Milano (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 10625270961

Iscritta al R.E.A. n. MI 2545584

Capitale Sociale: € 267.921,44. Interamente versato. Numero azioni 7.606.654

Partita IVA: 10625270961

Struttura societaria



Cariche sociali

La società capogruppo è amministrata da un Consiglio di Amministrazione, formato da cinque membri nelle persone dei signori:

Gianni Adamoli	Presidente
Andrea Stecconi	Amministratore Delegato
Giorgio Spina	Amministratore Delegato
Andrea Bonabello	Consigliere
Alberto Graziano	Consigliere Indipendente



 **GIANNI ADAMOLI**
PRESIDENTE



 **ANDREA STECCONI**
CEO



 **GIORGIO SPINA**
CEO



 **ANDREA BONABELLO**
CFO



 **ALBERTO GRAZIANO**
INDIPENDENTE

Il collegio sindacale è composto dai signori:

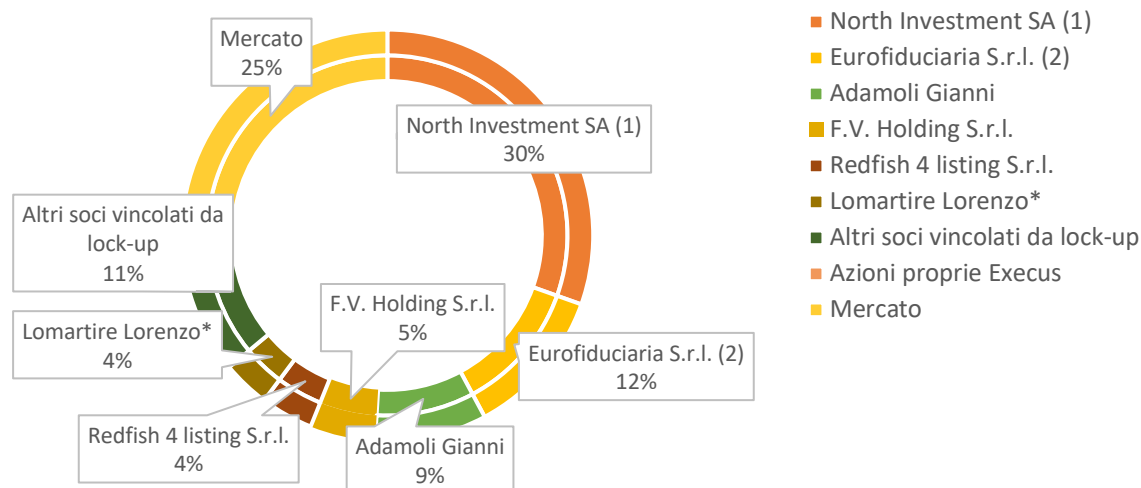
Federico Berruti	Presidente
Paolo Sterchele	Sindaco Effettivo
Simmaco Riccio	Sindaco Effettivo
Paola Burderi	Sindaco Supplente
Hong Rui Hui	Sindaco Supplente



L'incarico di revisione legale è affidato alla società RSM Società di revisione e organizzazione contabile S.p.A.



Ripartizione del capitale sociale



Azionista	Numero azioni	% capitale sociale
North Investment SA (1)	2.314.814	30,43%
Eurofiduciaria S.r.l. (2)	892.286	11,73%
Adamoli Gianni	668.763	8,79%
F.V. Holding S.r.l.	390.000	5,13%
Redfish 4 listing S.r.l.	315.000	4,14%
Lomartire Lorenzo*	284.075	3,73%
ARGO 1 S.r.l.	77.144	1,01%
Simone Chizzali*	88.456	1,16%
Filippo Marchio Semiglia*	34.818	0,46%
Alessandro Scartezzini*	48.933	0,64%
Andrea Rosini*	102.892	1,35%
Mariagrazia Abruzzese*	99.906	1,31%
Safe Active Consulting S.r.l.*	104.424	1,37%
HighWall SA*	41.268	0,54%
Massimo Rossi*	9.191	0,12%
Letizia Mansutti*	8.326	0,11%
Fiditalia S.r.l.*	20.847	0,27%
Giovanna Pachi*	8.326	0,11%
Capital Services S.r.l.*	16.717	0,22%
Silvia Menini*	5.022	0,07%
Rocco Giannetta*	7.526	0,10%
Roberto Leidi*	6.700	0,09%
Angelo Cioffi*	20.913	0,27%
Eurofiduciaria S.r.l.*	8.326	0,11%
Antonio Savoini*	61.255	0,81%
Eleonora Uccellini*	35.663	0,47%
Lupa S.r.l.*	4.196	0,06%
Carlotta Carucci *	5.567	0,07%
Azzurra Fischetti *	29.300	0,39%
Execus S.p.A.	22.846	0,30%
Mercato	1.873.154	24,63%
TOTALE	7.606.654	100%

(1) società riconducibile a Loredana Santarelli, coniuge di Andrea Stecconi

(2) azioni riconducibili a Gianni Adamoli per il tramite di apposita intestazione fiduciaria

* Si precisa che le azioni sottoscritte dai soci indicati con l'asterisco sono sottoposte a vincolo di lock-up nei confronti della Società per la durata convenuta tra le parti nell'ambito dei differenti Sales Purchase Agreement sottoscritti.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci, nel presente documento, vengono fornite le notizie attinenti alla situazione economico finanziaria e le informazioni sull'andamento del gruppo. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di euro, viene presentata a corredo del Bilancio consolidato del gruppo Execus al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali del gruppo corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sul gruppo e sulle linee di business

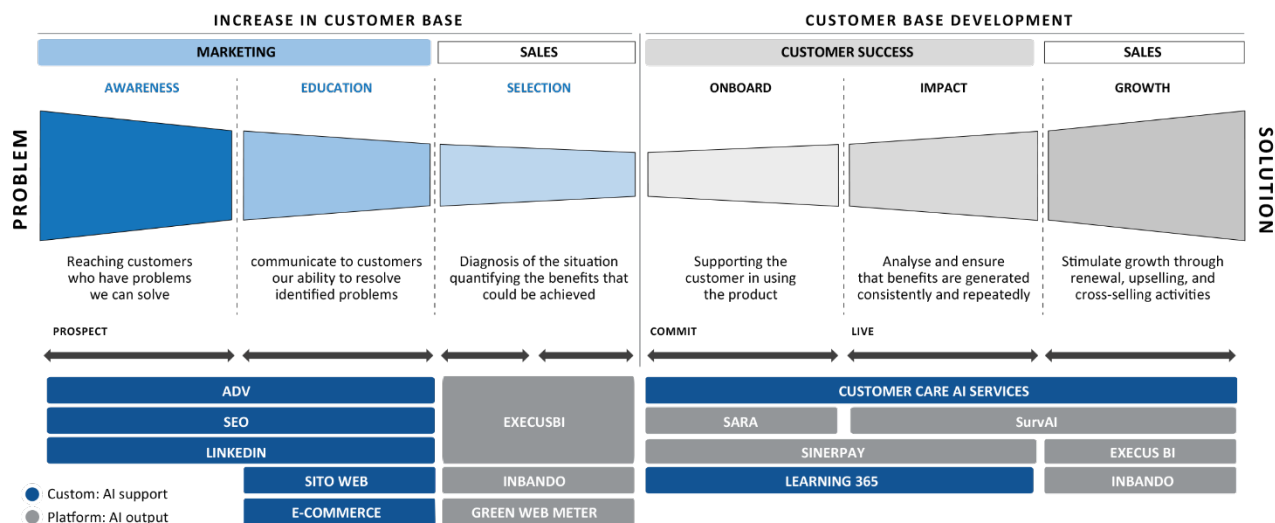
Descrizione del Gruppo

Execus S.p.A. ("Execus", "Emittente" o "Società"), a capo dell'omonimo gruppo ("Gruppo" o "Gruppo Execus") composto dall'Emittente e dalle società di diritto italiano controllate al 51% Adasta Media S.r.l. ("Adasta"), Differens S.r.l. ("Differens"), ZCA Digital S.r.l. ("ZCA") e Vanilla Marketing S.r.l. ("Vanilla") è una **PMI innovativa** attiva nel comparto **MarTech** e **SalesTech** specializzata nella realizzazione di soluzioni tecnologiche e digitali finalizzate allo sviluppo commerciale di professionisti, PMI e large corporate.

Dalla propria quotazione su Euronext Growth Milan, avvenuta nell'agosto 2023, Execus ha fatto evolvere il proprio modello di business: da società essenzialmente focalizzata sul settore del social selling a gruppo integrato e attivo trasversalmente in ambiti complementari e sinergici, la distribuzione dei quali è ora affidata ad una **rete commerciale propria**, coordinata, gestita centralmente e di consolidata esperienza.

Grazie ad un approccio fortemente incentrato su **intelligenza artificiale** e **automazione**, Execus integra attività di lead generation, lead management, posizionamento organico (SEO), campagne pubblicitarie (ADV), social selling, programmatic advertising e progettazione di ecosistemi evoluti, quali siti web e di e-commerce. L'offerta di Execus è disegnata per accompagnare PMI, large corporate nonché liberi professionisti attraverso un funnel strutturato che partendo dall'awareness arriva a determinare l'impatto misurabile delle azioni intraprese, con il fine ultimo di incrementare il valore del portafoglio clienti nel tempo, riducendo i costi di acquisizione e aumentando l'efficienza operativa.

Servizi e prodotti offerti dal Gruppo Execus rispetto al customer marketing funnel



Inoltre, il Gruppo al 30 giugno 2025 possiede **6 soluzioni tecnologiche proprietarie** e gode delle **licenze, in esclusiva su diversi mercati europei, di ulteriori 2 piattaforme basate su AI**. Tali tecnologie sono e saranno sempre di più parte integrante dell'offerta commerciale di Execus e costituiscono un importante vantaggio competitivo rispetto ad altri player sul mercato di riferimento.

Queste features fanno di Execus un player specializzato nella **convergenza tra marketing, tecnologia e performance** in un mercato in forte evoluzione dove la **digitalizzazione dei processi commerciali** rappresenta un fattore competitivo sempre più determinante per la generazione di performance.

Tecnologie proprietarie del Gruppo



Licenze di soluzioni tecnologiche di cui gode il Gruppo



Le acquisizioni, da un lato, e la creazione di una rete distributiva diretta, dall'altro, hanno rappresentato e continuano a rappresentare i principali driver di crescita che guidano l'evoluzione e lo sviluppo di Execus.

Con riferimento alla rete di vendita diretta in particolare, l'esperienza dell'Amministratore Delegato, Giorgio Spina, ha contribuito a dare struttura, metodo e chiarezza agli obiettivi della stessa. Nel dicembre 2024 sono stati inseriti tre direttori vendite di comprovata esperienza, provenienti da primarie aziende del settore, ciascuno responsabile dello sviluppo di una parte della rete commerciale con copertura capillare del territorio nazionale. A loro riporto operano gli area manager, incaricati di garantire un contatto diretto con la rete, che a regime sarà composta da circa 55 tra agenti / agenzie e procacciatori / segnalatori. Al 30 giugno 2025 gli stessi erano pari a n. 29 agenti / agenzie e n. 4 procacciatori / segnalatori.

A supporto della crescita commerciale è stata istituita la **Execus Sales Academy**, guidata da Emanuela Baraldi (Marketing & Go-To-Sales Director). L'Academy presidia l'onboarding, la formazione e il training on the job, definendo standard e ottimizzando le performance della rete. Dal settembre 2025, le attività formative evolveranno in un centro di addestramento interno, dotato di selling kit centralizzati e supportato da strumenti automatizzati di coaching per la forza vendita.

Parallelamente, il management ha introdotto un sistema di KPI per monitorare gli obiettivi comportamentali e di risultato, sia a livello individuale sia di rete, fornendo una base solida e misurabile per lo sviluppo commerciale. La rete, creata ex novo e gestita centralmente, dispone di un'offerta unificata a marchio Execus, che integra prodotti e servizi delle diverse business unit.

Descrizione delle singole società del Gruppo



Execus è la capogruppo del Gruppo Execus e nasce come azienda specializzata nella gestione e la generazione di lead per clienti B2B attraverso i social network, in particolare LinkedIn. La società è infatti uno dei principali player per la formazione specializzata in questo ambito grazie alla presenza di formatori certificati dal programma INstruct Program.

L'attuale offerta di Execus si compone dei seguenti servizi:

- LinkedIn Top Page: fornitura ricorrente di servizi di consulenza professionale per l'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti;
- E-learning: servizio di formazione online, svolto attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative. In tale voce sono ricompresi anche i ricavi direttamente connessi all'impiego della piattaforma e-learning da parte di società terze, ad esempio tramite lo sfruttamento di licenze relative ai materiali formativi ivi presenti;
- Live Training: servizio di formazione live, erogato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'insegnamento, finalizzato all'utilizzo, delle tecniche di social selling all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti;
- SEO (Kleecks) e SEO (Kleecks Enterprise): vendita e installazione della piattaforma SaaS Kleecks per la SEO, di cui Execus è licenziataria in esclusiva per le PMI in Italia e nell'area DACH;
- Green Web Meter: vendita della piattaforma SaaS Green Web Meter per l'audit di sostenibilità dei siti web delle aziende;
- INBANDO: vendita della piattaforma SaaS INBANDO per lo scouting e la partecipazione a bandi locali, regionali e nazionali in target;
- Go-to-market running / one-off: ricavi afferenti la generazione di lead qualificati e lancio di attività di marketing dedicate per clientela selezionata nell'ambito di progetti di sviluppo e apertura nuovi mercati.
- Altro: ricavi accessori rispetto ai servizi principali ma a questi ultimi connessi come, ad esempio, la vendita di corsi di terzi tramite il proprio portale e-learning.

In quanto capogruppo del Gruppo omonimo Execus accentra inoltre su di sé l'attività di marketing e distribuzione commerciale dei prodotti e dei servizi delle altre società del Gruppo e accentra alcune funzioni aziendali chiave su cui esercita un coordinamento e una gestione operativa, tra cui le aree amministrazione finanza e controllo, compliance e legale. Per tali attività Execus percepisce delle fee suddivise in:

- Distribuzione servizi del Gruppo;
- Ripartizione costi infragruppo.



Adasta è una concessionaria pubblicitaria digitale italiana che assiste gli editori online nella Digital Transformation del modello di vendita degli spazi pubblicitari. In particolare, aiuta inserzionisti e brand a raggiungere i loro obiettivi proponendo

soluzioni cross-platform, nell'ambito del Programmatic Advertising ma anche con l'ideazione di progetti speciali in sinergia con gli editori in esclusiva.

La società si rivolge ad una clientela B2B, rappresentata da (i) Editori, con necessità di sfruttare al meglio i propri spazi pubblicitari (l'inventario) per incrementare i propri ricavi; (ii) Inserzionisti, con necessità di promuovere la propria azienda online tramite attività di advertising; (iii) Agenzie Marketing, alla ricerca di nuovi partner per valorizzare le campagne dei propri clienti.

L'attività di Adasta si articola su tre linee principali di business:

- Programmatic Advertising: Consiste nella vendita automatizzata di spazi pubblicitari attraverso piattaforme di Real-Time Bidding ("Programmatic Advertising") in cui Adasta opera come intermediario tecnologico tra editori (che offrono spazi) e inserzionisti (che cercano visibilità), massimizzando la redditività per entrambi
- Dirette concessioni e non concessioni (Non Programmatic Advertising): Consiste nella vendita di soluzioni pubblicitarie non automatizzate, incentrate su rapporti diretti e progetti custom ("Non Programmatic Advertising"): (i) Private Marketplace, ossia accordi esclusivi con editori per offrire spazi di qualità limitata ma controllata, garantendo targeting premium per inserzionisti; (ii) Progetti speciali, iniziative su misura – ad esempio takeover della homepage, campagne video immersive, formati innovativi non gestibili tramite Real-Time Bidding; (iii) Digital Out Of Home, ossia gestione di campagne su schermi digitali esterni, integrati nel mix media tradizionale. La differenza tra le Dirette Concessioni e le Dirette Non Concessioni sta nella natura del rapporto con gli Editori, appunto con o senza la presenza di una concessione.
- Content Syndacation: Il servizio consiste nella distribuzione e monetizzazione dei contenuti editoriali. Adasta acquisisce materiali da portali proprietari e li redistribuisce su terze piattaforme, estendendone la visibilità e generando ricavi derivanti da contenuto e pubblicità associata. Questo servizio consente agli editori di ottenere visibilità amplificata e monetizzare l'informazione una seconda volta.

Differens è un'agenzia che offre servizi integrati che spaziano dal web design & development alla SEO e al web marketing.

Con un team di specialisti in vari ambiti, dalla grafica alla programmazione, Differens propone i seguenti servizi principali:

- Web site: Sviluppo siti web;
- E-commerce: Sviluppo di E-commerce;
- Sviluppo software – Time Material: Sviluppo di altri applicativi software con una logica Time & Material;
- Video: Progettazione e sviluppo video;
- Social Media Management: consulenza e supporto nella gestione dei social media;
- Campagne ADV: consulenza e supporto nella predisposizione e monitoraggio di campagne di paid advertising;
- SEO: consulenza specialistica, attraverso un insieme di tecniche, strategie e pratiche digitali, volta a ottimizzare un sito web affinché i suoi contenuti siano più facilmente indicizzati, interpretati e posizionati in modo organico (non a pagamento) dai motori di ricerca.

Differens inoltre sfruttando il possesso della licenza 134 per la vendita di informazioni commerciali commercializza una piattaforma SaaS basata su AI denominata Execus Business Intelligence ("EXEBI") che aiuta aziende, professionisti e team commerciali a trovare nuovi clienti, monitorare il mercato e migliorare le proprie strategie B2B



potendo contare su un database di oltre 6 milioni di aziende italiane e 16 milioni di esponenti costantemente aggiornato.

ZCA è una PMI innovativa che progetta, gestisce e sviluppa soluzioni tecnologiche avanzate per le imprese, migliorando la customer experience, supportando la trasformazione digitale e promuovendo la transizione ecologica.

ZCA nasce dalla fusione perfezionatasi lo scorso 10 dicembre 2024 tra Sinergidea S.r.l. e Zero Carbon Audit S.r.l.

La società si rivolge ad una clientela B2B, rappresentata principalmente da medie e grandi aziende nazionali, per cui segue progetti trasformativi digitali e sviluppo di soluzioni tecnologiche nei seguenti ambiti: Customer Care, Cyber Security, pagamenti e Cloud. La società si distingue inoltre per la progettazione e lo sviluppo di prodotti SaaS basati su AI, nonché l'avvio di differenti progettualità legate a "Industria 5.0". In particolare i servizi principali offerti da ZCA sono i seguenti:



- Call Center: Sviluppo e commercializzazione di soluzioni tech / deep-tech per Call Center e Contact Center
- SinerPay: Piattaforma multitenant di gestione di servizi automatici per l'erogazione di campagne omnicanale per pagamenti, credit collection, sondaggi, customer service
- Progetti – Time Material: Il nostro team interno di development sviluppa progetti IT/ICT sulla base delle specifiche funzionali del cliente (lavori IT/ICT custom su comessa)
- Staffing: Attività di selezione di profili professionali qualificati in ambito IT/ICT per inserimento in grandi team di progetto
- VEELA (tecnologia SARA): Framework per la generazione di processi basati su LLM Generativo. Il framework consente la creazione di processi e procedure integrati con sistemi terzi e pilotati da interazioni in linguaggio naturale tra l'utente e l'AI. Il sistema è LLM Agnostic, espone metodi REST API per l'integrazione
- SurvAI (tecnologia CCaaS): Sistema per la somministrazione di sondaggi telefonici. L'utente può generare le proprie campagne di sondaggio, raccolta informazioni, ... per tramite di una interfaccia intuitiva che guida la configurazione tramite gli step di un wizard. Il sistema interagisce con voci HumanLike generate dall'AI.

Una delle aree più distintive e innovative dell'offerta consiste nello sviluppo di Agenti Virtuali potenziati da Intelligenza Artificiale (basati dalla tecnologia SARA e sul framework VEELA), progettati per migliorare le funzioni commerciali e di customer care. Gli agenti virtuali, presentati internamente alla forza commerciale a maggio 2025, verranno lanciati sul mercato nel mese di ottobre:

I principali Agenti AI attivi consistono in

- i. AI Sales Agent: agente virtuale installato sul sito aziendale per presentare l'azienda, fissare appuntamenti, gestire richieste di richiamo e inviare materiali. Disponibile in differenti versioni, quali chat, avatar personale o voce parlante, con tone of voice e aspetto personalizzabili. Può essere integrato nell'e-commerce, nel qual caso analizza il comportamento degli utenti e propone strategie mirate di upsell e promozioni per aumentare il valore medio dello scontrino;
- ii. AI Sales Coach: Agente dedicato alla preparazione della forza vendita: strategia, confronto con la concorrenza, business case e materiali personalizzati. Disponibile in tre modalità e tone of voice calibrabile (i.e. motivazionale, analitico e empatico);
- iii. AI Customer Care Agent: agente omnicanale per rispondere ai clienti, con escalation a operatore umano, qualora necessario. Disponibile come chat,

	avatar o voce, con tone of voice coerente alla strategia CX (i.e. rassicurante, tecnico, empatico, etc.); iv. AI Customer Success Assistant: raccoglie feedback, misura la soddisfazione del cliente e segnala opportunità di upselling e cross selling. v. AI Supervisor Agent (Cogitus): Hub di orchestrazione e governance che supervisiona tutti gli agenti AI del cliente. Coordina i flussi, applica policy e guardrail, tiene traccia delle azioni (audit trail), attiva l'intervento umano quando serve e misura qualità/ROI.
	Vanilla è una web agency specializzata in marketing emozionale, un approccio che punta a creare una connessione profonda e duratura tra brand e pubblico, facendo leva su contenuti ad alto impatto e su strategie di comunicazione capaci di generare engagement sostenibile. L'agenzia integra competenze creative e strategiche per massimizzare il valore percepito del marchio, con un'impostazione umanistica che differenzia la sua proposta rispetto alle tradizionali agenzie di marketing digitale. L'offerta di Vanilla include: • strategie di marketing emozionale sviluppate su misura per il cliente; • produzione di contenuti multimediali ad alto impatto; • gestione integrata della presenza digitale del cliente. La clientela è prevalentemente B2B, composta in larga parte da PMI italiane, seguite su progetti di comunicazione e marketing di medio-lungo periodo. L'integrazione di Vanilla nel perimetro Execus porterà competenze distintive nell'area del content marketing e della brand strategy, con sinergie dirette sulle attività già svolte dalle altre società del Gruppo, in particolare nei progetti di digital marketing e social selling.

Eventi principali che hanno interessato il gruppo dalla data di costituzione ad oggi

L'Emittente viene costituita nel 2019 in Italia capitalizzando le precedenti esperienze nel settore della formazione in ambito social selling sviluppate nelle rispettive carriere professionali dai soci fondatori nonché attuali amministratori delegati della società. In tale circostanza l'Emittente diventa anche la società controllante della Execus SA, originariamente proprietaria degli asset tecnologici che, nel corso del 2023, verranno poi acquisiti dall'Emittente.

Negli anni della pandemia Covid-19, per via delle restrizioni connesse ai viaggi e agli spostamenti in genere, la società cresce in maniera considerevole ponendosi, tramite il servizio denominato LinkedIn Top Page, come credibile strumento a supporto dei modelli tradizionali di vendite B2B (es. fiere ed eventi). Tale crescita è sostenuta ulteriormente nel 2021 e nel 2022 da un importante accordo di distribuzione firmato con un primario operatore del settore ICT.

Nel corso del 2022 la società amplia la propria gamma di servizi offerti e consolida la propria crescita sul mercato italiano attraverso il lancio di una propria rete vendita diretta.

Nel 2023 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 2 agosto 2023, la capogruppo Execus S.p.A. porta a termine la quotazione nel segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese. La quotazione avviene a seguito del collocamento di 558.000 azioni ordinarie e di warrant con una raccolta pari a circa € 930 migliaia.
- In data 3 novembre 2023, il Consiglio di Amministrazione di Execus approva una operazione di maggiore rilevanza con parti correlate consistente nell'acquisto, dalla società Zero Carbon S.r.l., per un corrispettivo complessivo pari ad € 450 migliaia (€ 250 migliaia da corrispondersi entro il 2023 ed € 50 migliaia l'anno per i successivi 4 anni di durata dell'accordo di licenza), di una licenza d'uso non esclusiva di durata quinquennale del software Green Web Meter, unitamente al diritto d'uso in via esclusiva della denominazione del software stesso. Il software consiste in una innovativa piattaforma tecnologica che permette di verificare la sostenibilità ESG del web grazie all'impiego dell'Intelligenza Artificiale e di

certificarla grazie all'impiego della tecnologia Blockchain Blockchain Arbitrum, una soluzione layer 2 basata su Ethereum e Proof of Stake, che permette l'emissione di NFT di certificazione altamente sostenibili.

- In data 27 novembre 2023, vengono firmati due accordi vincolanti per acquisire le quote di maggioranza di Differens S.r.l. e di Adasta Media S.r.l.
- In data 14 dicembre 2023, l'Assemblea Straordinaria dei soci approva gli aumenti di capitali funzionali all'esecuzione delle due operazioni straordinarie di acquisizione di Differens e Adasta. In particolare, in tale data avviene: (i) il conferimento in natura del 51% di Differens da parte dei soci Differens con sottoscrizione della prima tranche del primo aumento di capitale per Euro 99.999,00, attraverso la sottoscrizione di n. 33.333 azioni Execus (al prezzo di Euro 3,00 per azione); (ii) il conferimento in natura del 25,50% di Adasta da parte dei soci Adasta con sottoscrizione della prima tranche del secondo aumento di capitale per Euro 446.250,00, attraverso la sottoscrizione di n. 148.750 azioni Execus (al prezzo di Euro 3,00 per azione); (iii) la cessione del 25,50% del capitale di Adasta dai soci di Adasta ad Execus con contestuale integrale pagamento della somma di euro 318.750,00.

Nel 2024 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 17 gennaio 2024 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento degli aumenti di capitale a servizio delle acquisizioni di Adasta e Differens con emissione di n. 182.083 nuove azioni della Società.
- In data 3 giugno 2024 il CdA della Società (a) approva l'aggiustamento prezzo relativo alle operazioni straordinarie di Differens (per Euro 350 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione) e di Adasta (per Euro 198 migliaia, di cui Euro 128 migliaia in denaro ed Euro 70 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione); e b) delibera un piano di assunzione per l'inserimento di quattro figure dirigenziali per l'area vendite del Gruppo Execus da eseguirsi tra giugno 2024 e gennaio 2025. Tali professionisti possiedono un know how e un track record specifico nel settore di riferimento di Execus, con migliaia di contatti in target, oltre Euro 110 milioni di contratti gestiti l'anno nelle precedenti esperienze manageriali e rapporti privilegiati con oltre 50 agenti selezionati, che saranno inseriti nei prossimi mesi sulla base di un business plan a 27 mesi (da ottobre 2024 a dicembre 2026) con loro condiviso e approvato e a cui sarà collegata una parte significativa della loro remunerazione.
- In data 24 giugno 2024 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento delle due operazioni di aggiustamento prezzo di Differens e Adasta con l'assegnazione di complessive n. 140.124 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 3,00, di cui Euro 5.604,96 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 414.767,04 a titolo di sovrapprezzo, di cui: (i) un Aumento di Capitale di Euro 350.001,00, inclusivo di sovrapprezzo, riservato al Dott. Andrea Rosini e alla Dott.ssa Mariagrazia Abruzzese a titolo di Aggiustamento Prezzo Differens. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Differens, della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Differens; (ii) un Aumento di Capitale di Euro 70.371,80, inclusivo di sovrapprezzo, riservato ai Dottori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini a titolo di Aggiustamento Prezzo Adasta. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Adasta, della Seconda e Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta, di cui zero della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta e n. 23.457 nuove azioni Execus della Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta.

Sulla base dei valori di aggiustamento prezzo sopra riportati il controvalore complessivamente riconosciuto (corrispettivi base + corrispettivi aggiuntivi) ai Soci Differens ed ai Soci Adasta, nell'ambito delle operazioni di acquisizione del 51,00% di Differens e di Adasta è stato dunque il seguente:

	Differens S.r.l.	Adasta Media S.r.l.
Controvalore complessivo	450.000,00 €	963.169,17 €
- di cui in denaro	- €	446.547,37 €
- di cui in azioni ordinarie Execus emesse al prezzo di €3,00 per azione	450.000,00 €	516.621,80 €

- In data 8 luglio 2024 la società ha comunicato la positiva conclusione del collocamento di n. 1.022.000 azioni ordinarie della Società, rivenienti dall'aumento di capitale deliberato in data 4 luglio 2024 dal Consiglio di Amministrazione, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023,

realizzato mediante la procedura di c.d. Accelerated Bookbuilding. Il collocamento delle azioni è stato effettuato a un prezzo pari a Euro 1,76 per azione (di cui Euro 0,04 a capitale sociale e Euro 1,72 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 1.798.720,00 (comprensivo di sovrapprezzo). Le azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale sono state ammesse a quotazione, sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalla data di emissione. Per il tramite di questo aumento di capitale il flottante della Società è passato dal 10,37% al 24,68% del capitale sociale così come comunicato dal CdA in data 10 luglio 2024 tramite apposita comunicazione di variazione del capitale sociale. L'aumento di capitale ha come finalità la realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di ammissione a negoziazione di EXECUS all'Euronext Growth Milan, ed è altresì funzionale, da una parte, all'incremento del flottante e della liquidità, dall'altra parte, all'ampliamento della base azionaria a primari investitori qualificati.

- In data 7 ottobre 2024 l'Assemblea dei Soci in sede ordinaria e straordinaria, su proposta del CdA e considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione e offerta retributiva nonché l'attuale contesto strategico, ha approvato un progetto di incentivazione azionaria articolato in un piano di stock option ("Piano di Stock Option Execus 2024-2027") ed in un piano di stock grant ("Piano di Stock Grant Execus 2024-2027") e i relativi aumenti di capitale a servizio, nonché l'autorizzazione all'acquisto e la disposizione di azioni proprie. I due piani prevedono: (a) l'attribuzione di 600.000 azioni al prezzo unitario di € 1,13 agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società controllate da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, per quanto concerne il piano di Stock Option; e (b) l'attribuzione gratuita di ulteriori 600.000 azioni al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento Stock Grant, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali.
- Nella medesima seduta l'Assemblea ha deliberato di approvare le modifiche agli articoli 13 e 16 dello Statuto sociale. Nello specifico le modifiche ai suddetti articoli dello Statuto sociale riguardano rispettivamente l'introduzione della facoltà di tenere le assemblee, ordinarie e straordinarie, esclusivamente tramite il rappresentante designato, come previsto dal nuovo art. 135 undecies.1 del TUF e l'eliminazione dell'obbligo per la Società di nominare e mantenere almeno un amministratore indipendente, scelto tra candidati preventivamente indicati o, positivamente valutati, dall'Euronext Growth Advisor.
- In data 4 novembre 2024 il CdA della Società ha definito un programma di acquisto di azioni proprie predeterminato volto all'attuazione del Piano di Stock Option Execus 2024-2027, riservato agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società, e del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, approvati dall'assemblea dei soci del 7 ottobre 2024. La durata del Programma di acquisto originariamente fissata dal 06 novembre 2024 al 06 dicembre 2024 è stata successivamente prorogata dall'11 dicembre 2024 all'11 gennaio 2025. Nell'ambito di suddetto programma di acquisto la Società ha complessivamente acquistato n. 52.000 azioni proprie, pari allo 0,812% del capitale sociale, ad un prezzo medio unitario ponderato di circa Euro 1,345 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 69.960.
- In data 16 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di un processo di razionalizzazione ed efficientamento dei costi del Gruppo Execus, ha deliberato di mettere in liquidazione la controllata al 100% di diritto svizzero Execus SA, in considerazione del fatto che tale società, alla data dell'operazione, risultava essere unicamente un centro di costi, considerata la totale assenza di fatturato attivo esterno al Gruppo. La partecipazione nella società Execus SA è stata conseguentemente deconsolidata nel presente bilancio di chiusura 2024.
- Nella medesima seduta inoltre, previo parere positivo del Consigliere Indipendente, Dr. Alberto Graziano, in applicazione della procedura con parti correlate adottata dalla Società, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire un incarico di consulenza avente ad oggetto attività erogate sino ad ora dalla Execus SA a beneficio del Gruppo, in particolare relative alla gestione del rischio e di compliance, nonché allo scouting di realtà societarie interessanti per operazioni di M&A, alla North Investment S.A., parte correlata della Società in quanto socio di maggioranza relativa dell'Emittente e controllata da Loredana Santarelli coniuge dell'Amministratore Delegato, Andrea Stecconi, con un corrispettivo annuo di €130.000 per l'anno 2025 e €160.000 dall'anno 2026 in poi e rinnovo tacito di anno in anno. Al netto del costo legato all'incarico di consulenza ivi descritto l'operazione di messa in liquidazione della controllata Execus SA comporterà un risparmio di costi in seno al Gruppo per circa Euro 100.000 l'anno.
- In data 20 dicembre 2024, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di ZCA Digital S.r.l.

Nel 2025 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 31 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, mediante parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c., ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA

Digital S.r.l. In particolare, in tale data è avvenuto il conferimento in natura del 51% di ZCA Digital S.r.l. da parte dei soci ZCA Digital S.r.l. con sottoscrizione della prima tranches del primo aumento di capitale del controvalore di massimi Euro 600.000,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 per azione.

- In data 27 febbraio 2025, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di Vanilla Marketing S.r.l.
- In data 28 febbraio 2025, la Società ha ricevuto formale disdetta del rinnovo automatico del contratto di distribuzione con il Primario Operatore del settore ICT, distributore della società sin dal 1 luglio 2022, che quindi ha cessato i propri effetti con decorrenza dal 1 luglio 2025. Alla luce di quanto già in precedenza rappresentato, il mancato rinnovo appare non sorprendente oltre che di scarsa rilevanza dati i numeri espressi ed il peso decrescente di tale operatore sui risultati del Gruppo già a partire dal 2023 come progressivamente reso noto al mercato.
- In data 3 aprile 2025, a seguito delle dimissioni dal consiglio di amministrazione del dott. Lorenzo Lomartire, rimasto operativo con diverso ruolo nell'ambito del Gruppo, il CdA di Execus ha affidato al consigliere Gianni Adamoli la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, ed ha provveduto alla redistribuzione delle deleghe in seno al consiglio, nominando Giorgio Spina – cooptato al posto di Lomartire - quale nuovo Amministratore Delegato della Società al fianco di Andrea Stecconi con pari deleghe. Spina è stato poi confermato nel ruolo dall'Assemblea dei Soci, in sede ordinaria, tenutasi il giorno 23 maggio 2025.
- In data 28 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, mediante parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c., ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di Vanilla Marketing S.r.l. e riservato a Carlotta Carucci e Azzurra Fischetti, per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 201.000,00 mediante emissione di massime n. 128.000 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,50 per azione. Sempre in tale data, è stato stipulato l'atto di cessione e di conferimento, mediante il quale la Sig. Carucci Carlotta ha trasferito a titolo oneroso parte della partecipazione in Vanilla di cui è titolare, pari al 36,00% del suo capitale sociale, per un corrispettivo di Euro 105.480 regolato per Euro 97.129,50 in denaro e per la restante parte mediante n. 5.567 nuove azioni da emettere nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale; la Sig. Fischetti Azzurra ha trasferito a titolo oneroso parte della partecipazione in Vanilla di cui è titolare, pari al 15,00% del suo capitale sociale, per un corrispettivo di Euro 43.950,00 regolata per intero mediante consegna di n. 29.300 nuove azioni da emettere nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.
- In data 29 maggio 2025, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della società ha inoltre deliberato un nuovo aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di opzione per complessivi Euro 1.000.000,00, finalizzato allo sviluppo e al perseguimento dei piani di crescita del Gruppo (l' "Aumento di Capitale Riservato").
- In data 4 giugno 2025, il CdA di Execus ha comunicato la positiva sottoscrizione di n. nuove 750.000 azioni ordinarie nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato ad un prezzo pari a Euro 1,28 per azione (di cui Euro 0,03522 a capitale sociale e Euro 1,24478 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 960.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo), pari al 96,00% dell'aumento di capitale complessivamente deliberato. L'Aumento di Capitale Riservato è stato sottoscritto in denaro per Euro 499.200,00 comprensivi di sovrapprezzo dal partner strategico della Società Fabio Verchiani corrispondenti a 390.000 nuove azioni ordinarie della Società, per il tramite di una sua società controllata di diritto F.V. Holding S.r.l., nonché in denaro per Euro 460.800,00 comprensivi di sovrapprezzo, corrispondenti a 360.000 nuove azioni ordinarie della Società, da un investitore istituzionale di primario standing internazionale.
- In data 26 giugno 2025 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito dell'assegnazione di complessive n. 29.154 azioni proprie (corrispondenti allo 0,385% del totale del capitale sociale) conseguenti l'esercizio di altrettante opzioni da parte di n. 4 beneficiari a servizio del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027 deliberato in data 7 ottobre 2024.

Nel corso del semestre 2025, il Gruppo ha consolidato il proprio team di vendita diretta, al 30 giugno pari a n. 29 agenti / agenzie e n. 4 procacciatori / segnalatori, rispetto ai n. 33 agenti / agenzie e n. 5 procacciatori / segnalatori di fine 2024.



Informativa sull'andamento della gestione

Andamento economico generale

L'operatività del gruppo non ha risentito direttamente del contesto socio-politico creatosi a seguito delle vicende belliche in Ucraina e nell'area di Gaza, nonché delle dinamiche dei prezzi sui mercati internazionali causate anche da questi ed altri fattori.

Clima sociale, politico e sindacale

La Società mantiene rapporti di totale collaborazione con i propri dipendenti e collaboratori. In questi anni la Società ha sensibilizzato ed informato sempre il proprio personale sulle scelte politiche e strategiche del gruppo, stimolando e sensibilizzando lo stesso nell'evolversi al fine di essere congruo con l'evoluzione dei mercati e le esigenze continue della clientela.

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

L'alta qualità e la personalizzazione dei servizi offerti, l'attenzione alla ricerca e sviluppo di strumenti di marketing e sales basati su tecnologie e approcci innovativi, nonché la struttura snella e flessibile della Società, unitamente alla solidità patrimoniale e finanziaria della stessa, costituiscono fattori determinanti che hanno portato al consolidamento e allo sviluppo progressivo della posizione di mercato da essa occupata.

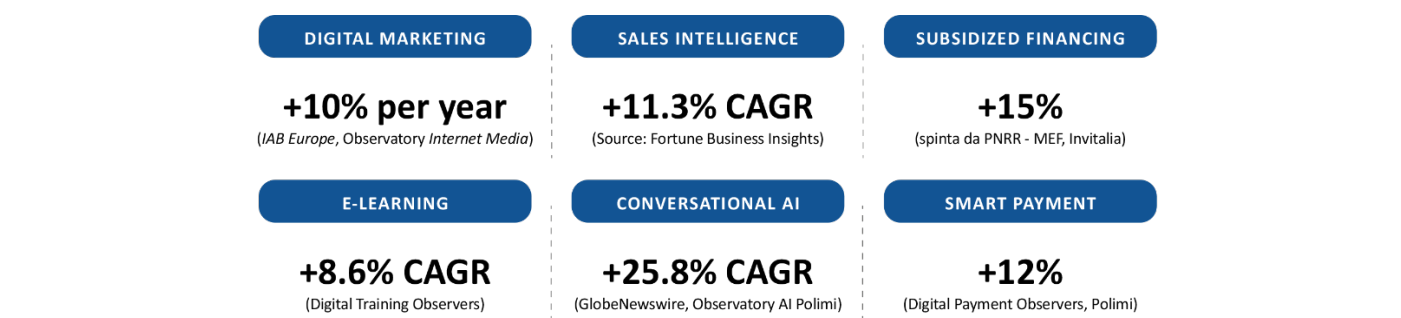
MERCATO DI RIFERIMENTO DEL GRUPPO

I mercati di riferimento in cui Execus opera sono in particolare due: Marketing Technology (MarTech) e Sales Technology (SalesTech). Si tratta di settori in costante evoluzione, sempre più interconnessi tra loro e caratterizzati da un'elevata dinamicità e da prospettive di crescita sostenuta.

- MarTech (Marketing Technology): comprende l'insieme delle soluzioni tecnologiche a supporto delle attività di marketing, con l'obiettivo di automatizzare processi, analizzare dati e migliorare l'efficacia delle campagne. In questo ambito rientrano strumenti come i sistemi di gestione delle relazioni con i clienti (CRM), le piattaforme di data analytics, i content management system (CMS) e le soluzioni di marketing automation per e-mail, funnel di vendita e campagne pubblicitarie mirate. Secondo il Marketing Technology Global Market Report 2025, il valore del comparto raggiungerà 592 miliardi di dollari entro il 2025, con una crescita media annua a doppia cifra prevista tra il 2025 e il 2029 (CAGR +21,7%).
- SalesTech (Sales Technology): include le tecnologie progettate per rendere i processi di vendita più efficaci ed efficienti. Tra le principali soluzioni figurano gli strumenti digitali che aiutano i team commerciali a identificare lead qualificati, automatizzare le attività ripetitive, monitorare l'andamento delle strategie e gestire le interazioni con i clienti. Sono particolarmente diffusi i sistemi per l'organizzazione delle trattative nelle diverse fasi del funnel, le piattaforme di supporto alle attività ricorrenti e le soluzioni di Sales Intelligence. Secondo il Sales Tech Market Report 2024, il mercato globale ha raggiunto 36,7 miliardi di dollari nel 2024 e si stima crescerà fino a 104,5 miliardi di dollari entro il 2030, con un CAGR superiore al 16%.

In termini di applicazioni verticali delle proprie soluzioni commerciali, Execus compete in sei mercati verticali ad alta crescita, pienamente in linea con i trend globali e con le esigenze di digitalizzazione di PMI e grandi imprese: Digital Marketing, Sales Intelligence, E-Learning, Finanza Agevolata, Smart Payment e AI Conversazionali.

Trend dei verticali di mercato di riferimento



Source: Execus internal analysis, June 2025

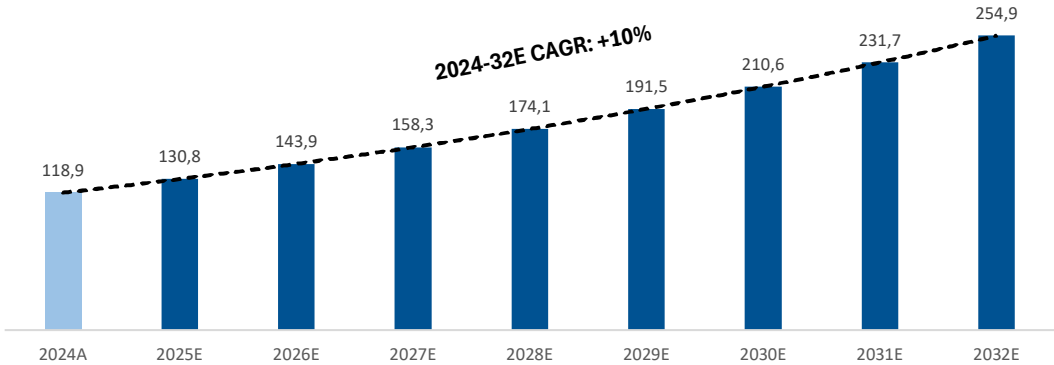
I due mercati oggi più rilevanti per Execus, in termini di contributo ai ricavi consolidati, sono Digital Marketing e Sales Intelligence, che costituiscono il cuore tecnologico e commerciale dell’offerta della Società.

Digital Marketing

Il Digital Marketing rappresenta il principale mercato di riferimento per Execus, con servizi che spaziano dalla lead generation B2B al programmatic advertising, dalla distribuzione di contenuti editoriali fino a soluzioni di SEO ed e-commerce multicanale.

Il settore è in forte espansione: secondo l’AdEx Benchmark Report 2024 di IAB Europe, la pubblicità digitale in Europa ha raggiunto €118,9 mld nel 2024 (+16% a/a), segnando il tasso di crescita più alto dal 2011 (al netto del 2021 post-pandemia).

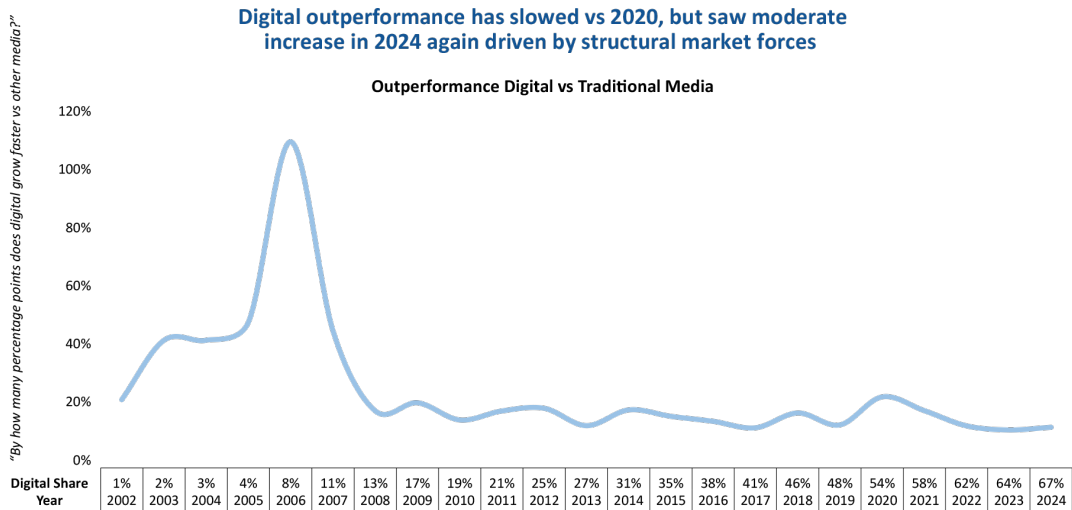
2024-32E Digital Marketing Market CAGR



Source: Websim Corporate on IAB Europe

La quota di digital advertising ha ormai superato il 65% degli investimenti pubblicitari complessivi, trainata da formati ad alta crescita come social, video e retail media.

Digital vs Traditional Media Historical Outperformance

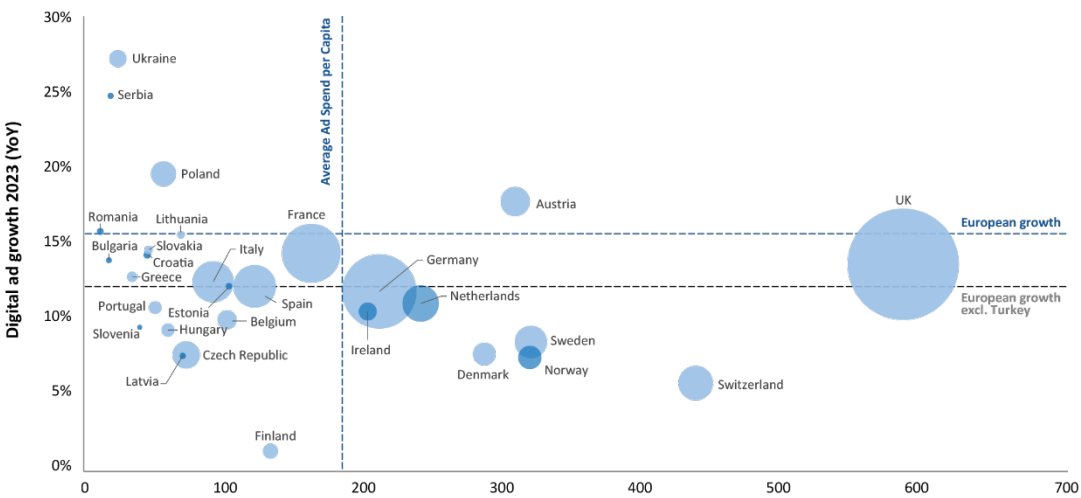


Source: Websim Corporate on IAB Europe May 2025

L’Italia, pur rappresentando un mercato ancora meno maturo rispetto a UK, Germania e Francia, ha registrato una crescita superiore alla media europea (+12,5% a/a), confermando un forte potenziale di sviluppo.

Execus è ben posizionata grazie a un’offerta integrata che include consulenza LinkedIn e marketing B2B (servizi identitari di Execus), pubblicità automatizzata e distribuzione editoriale (fondamenta dell’offerta di Adasta), SEO, e-commerce e web multicanale (competenze specifiche di Differens).

Digital Marketing Market AD Spend per Capita



Source: Websim Corporate on IAB Europe May 2025

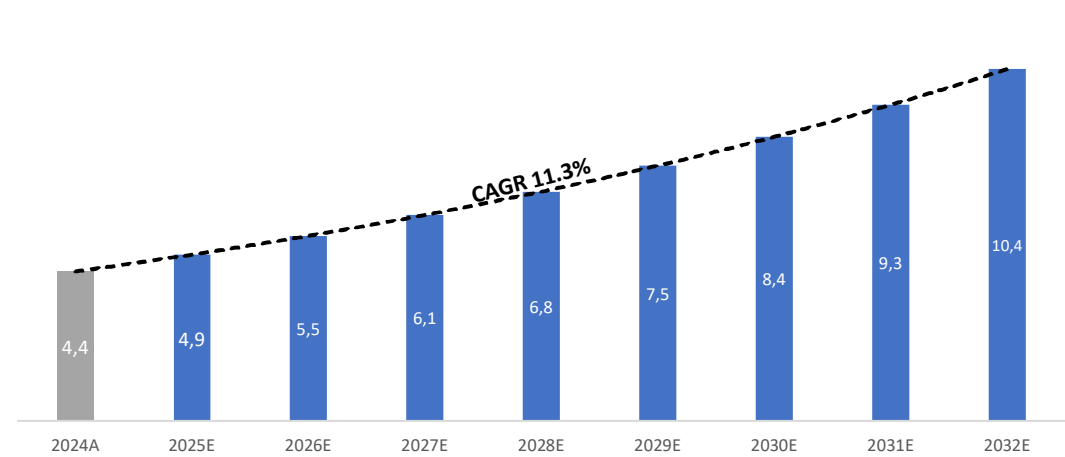
Sales Intelligence

La Sales Intelligence consiste nell'utilizzo di dati e analisi per ottimizzare i processi di vendita, permettendo alle aziende di individuare opportunità commerciali e di qualificare i lead con maggiore precisione.

Il mercato globale, stimato in 4,4 miliardi di dollari nel 2024, crescerà fino a superare i 10 miliardi di dollari entro il 2032 (CAGR >11% – Fortune Business Insights), sostenuto dalla diffusione di soluzioni data-driven, cloud e AI-based.

Execus è presente in questo segmento con Execus BI, piattaforma proprietaria che integra una banca dati su oltre 6 milioni di imprese italiane e strumenti avanzati di AI e machine learning per lead scoring, analisi predittiva e targeting. L'integrazione con i principali CRM rende la piattaforma un asset strategico per migliorare l'efficacia commerciale e potenziare attività come il social selling e l'account-based marketing.

Execus: Sales Intelligence Market 2025-2032 CAGR



Source: Websim Corporate on IAB Europe May 2025

AI Conversazionali

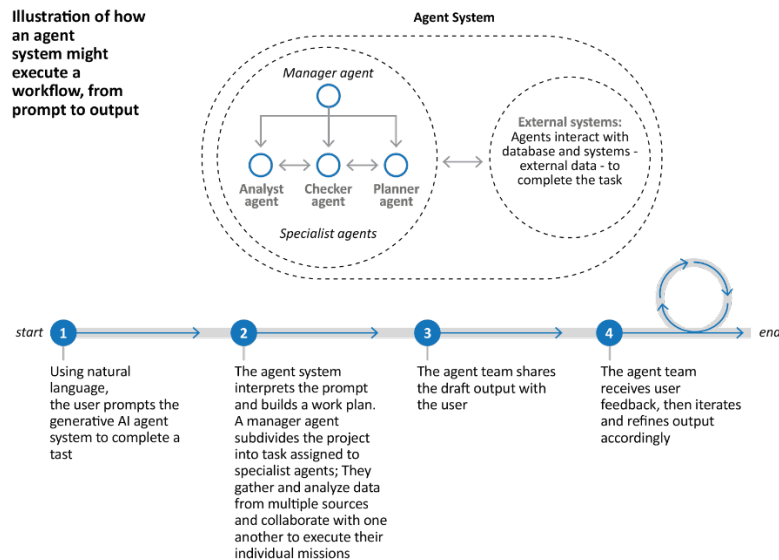
Accanto ai due mercati principali, l'AI conversazionale sta assumendo un peso crescente per Execus. La Società ha sviluppato agenti virtuali integrati nel proprio portafoglio, il cui lancio commerciale è previsto per ottobre.

Il mercato delle soluzioni di intelligenza artificiale conversazionale – che comprende chatbot, assistenti virtuali e i più recenti AI Agents – è in rapida espansione. La crescita è alimentata dalla necessità delle imprese di ottimizzare i processi di customer care,

ridurre i costi e offrire esperienze sempre più personalizzate. Secondo Globenewswire, il settore raggiungerà circa US\$ 46,6 miliardi entro il 2029, con un CAGR vicino al 25%. In Italia, l'adozione cresce anche grazie all'integrazione con i contact center tradizionali, con impatti positivi sulla customer experience e sui tassi di conversione (Osservatorio AI – Politecnico di Milano).

Rispetto ai chatbot tradizionali, gli AI Agents rappresentano un'evoluzione sostanziale: non si limitano a rispondere a domande predefinite, ma sono in grado di prendere decisioni autonome, eseguire azioni complesse, adattarsi al contesto e interagire in modo proattivo. Secondo McKinsey, queste funzionalità ne ampliano notevolmente gli ambiti di applicazione: dall'assistenza clienti 24/7 alla gestione di appuntamenti, dalla qualificazione dei lead al supporto nelle attività di vendita e amministrative.

Execus: AI Agents Operative Workflow



Source: Websim Corporate on McKinsey March 2025

La crescita del settore è trainata da driver strutturali ben definiti: la necessità per le aziende di contenere i costi operativi in scenari a margini ridotti, la domanda crescente di esperienze cliente personalizzate e multicanale, il progresso delle tecnologie di natural language processing (NLP) e di integrazione con sistemi aziendali complessi, oltre all'affermazione di modelli di interazione omnicanale che uniscono voce, chat, e-mail e piattaforme di messaggistica in un'unica soluzione.

Questi trend consolidano l'AI conversazionale come uno dei comparti più dinamici dell'ecosistema tecnologico globale. Per Execus, l'ingresso in questo mercato rappresenta un'opportunità strategica per differenziarsi con soluzioni verticali su misura, pienamente integrate con i servizi già presenti nel portafoglio del Gruppo e in grado di abilitare sinergie e opportunità di cross-selling ad alto valore aggiunto.

Informativa sulle politiche di sostenibilità ambientale

Nel corso di questo semestre, la Società ha intensificato il proprio impegno verso la sostenibilità ambientale, implementando una serie di iniziative volte a ridurre l'impatto delle proprie attività sull'ambiente. Questi sforzi fanno parte di una più ampia strategia di Responsabilità Sociale d'Impresa (RSI), con l'obiettivo di contribuire attivamente alla transizione ecologica. In particolare, il Gruppo ha intrapreso le seguenti politiche di impatto ambientale.

1. Riduzione delle Emissioni di CO2

- **Promozione del Trasporto Sostenibile:** i nuovi uffici operativi della capogruppo sono raggiungibili da mezzi pubblici ed è stato pertanto incentivato l'uso degli stessi per raggiungere il luogo di lavoro.
- **Energia da Fonti Rinnovabili:** il fornitore di energia elettrica è stato scelto sulla base dell'utilizzo di fonti rinnovabili;

2. Gestione Responsabile delle Risorse

- **Riduzione del Consumo Idrico e di Energia elettrica:** tutto il personale e i collaboratori sono stati coinvolti in un'iniziativa formativa per un uso consapevole delle risorse e per la riduzione degli sprechi.

- **Uso Sostenibile dei Materiali:** è stato introdotto l'utilizzo di materiali riciclati e riciclabili in tutte le apparecchiature e i servi aziendali.

3. Programmi di Riduzione dei Rifiuti

- **Riciclo e Riutilizzo:** è stata portata al 100% la percentuale di rifiuti riciclati o riutilizzati negli uffici del Gruppo.
- **Riduzione della Plastica Monouso:** Nelle nostre strutture è stato eliminato l'uso della plastica monouso e abbiamo introdotto alternative biodegradabili.

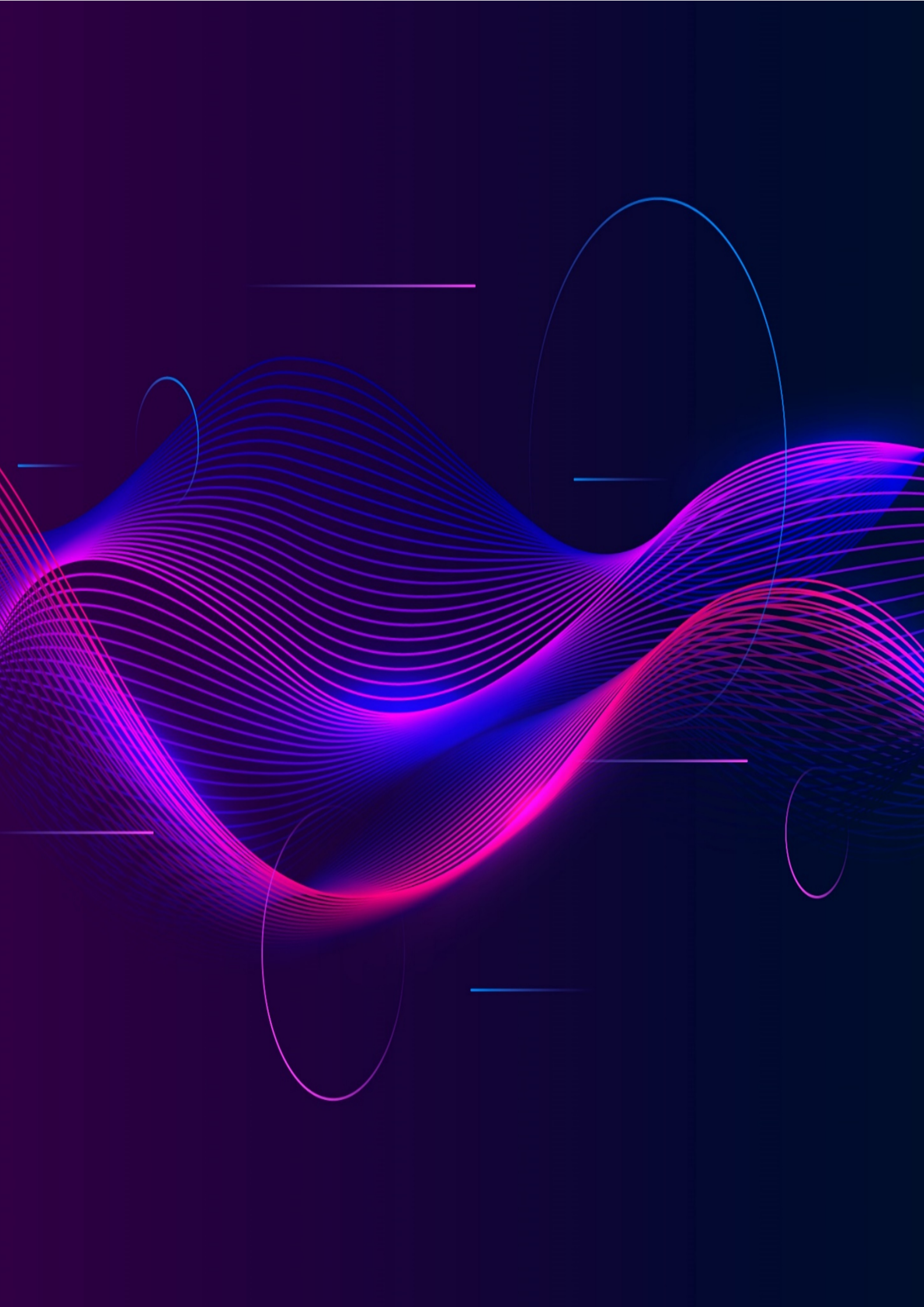
4. Innovazione e Tecnologia Green

- **Prodotti Sostenibili:** la Società sta sviluppando nuovi servizi che incorporano principi di eco-design e che sono realizzati con l'obiettivo di permettere alle aziende nostre clienti di ridurre la loro impronta di carbonio lungo l'intero ciclo di vita.

5. Coinvolgimento della Comunità e Formazione

- **Sensibilizzazione dei Dipendenti:** Sono stati avviati programmi di formazione interna per sensibilizzare i dipendenti sull'importanza della sostenibilità, promuovendo comportamenti ecologicamente responsabili.

Queste iniziative rappresentano solo una componente dell'impegno globale della Società verso un futuro più sostenibile.



Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale consolidato del primo semestre 2025 confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024.

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	Consolidato 1H25	Consolidato FY24A	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	3.469	2.451	1.018	42%
Immobilizzazioni materiali	115	119	(4)	-3%
Immobilizzazioni finanziarie	239	119	119	100%
Attivo fisso netto	3.823	2.690	1.133	42%
Rimanenze	1.783	720	1.063	148%
Crediti commerciali	3.077	1.267	1.810	143%
Debiti commerciali	(1.809)	(1.312)	(497)	38%
Capitale circolante commerciale	3.051	676	2.376	352%
% su Ricavi delle Vendite	76,8%	14,6%	62,2%	425%
Altre attività correnti	263	68	195	287%
Altre passività correnti	(581)	(288)	(294)	102%
Crediti e debiti tributari	272	604	(333)	-55%
Ratei e risconti netti	(713)	(277)	(436)	158%
Capitale circolante netto (i)	2.292	783	1.509	193%
% su Valore della Produzione	52,2%	15,1%	37,1%	246%
Fondi rischi e oneri	(16)	(65)	49	-76%
TFR	(271)	(150)	(121)	81%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	5.828	3.258	2.570	79%
Indebitamento finanziario	766	320	446	139%
di cui debito finanziario corrente	459	27	432	1586%
di cui parte corrente del debito finanziario non corrente	236	178	58	33%
di cui debito finanziario non corrente	71	115	(44)	-38%
Totale indebitamento	766	320	446	139%
Altre attività finanziarie correnti	(74)	(92)	19	-20%
Disponibilità liquide	(1.383)	(1.537)	154	-10%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(691)	(1.309)	618	-47%
Capitale sociale	268	226	42	19%
Riserve	5.494	4.412	1.081	25%
Risultato d'esercizio	(80)	(549)	469	-85%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.682	4.089	1.593	39%
Riserve di terzi	805	341	464	136%
Risultato d'esercizio di terzi	32	138	(105)	-76%
Patrimonio netto (Terzi)	837	479	359	75%
Totale fonti	5.828	3.258	2.570	79%

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello schema della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024.

Indebitamento finanziario netto

€'000	Consolidato 1H25	Consolidato FY24A	Consolidato 1H24	1H25 vs FY 24		1H25 vs 1H24	
				Var €'000	Var %	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	1.383	1.537	1.117	(154)	-10%	266	24%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
C. Altre attività correnti	74	92	1	(19)	-20%	73	n.m.
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.457	1.630	1.117	(173)	-11%	340	30%
E. Debito finanziario corrente	459	27	136	432	1586%	323	238%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	236	178	154	58	33%	82	53%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	695	205	290	490	239%	405	140%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(762)	(1.425)	(828)	662	-47%	66	-8%
I. Debito finanziario non corrente	71	115	210	(44)	-38%	(139)	-66%
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	71	115	210	(44)	-38%	(139)	-66%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(691)	(1.309)	(618)	618	-47%	(73)	12%

Commento sulle principali poste della situazione patrimoniale e finanziaria della Società

Attivo Fisso Netto

L’attivo Fisso Netto è pari al 30 giugno 2025 a Euro 3,823 milioni (Euro 2,690 milioni al 31 dicembre 2024). Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024 si evidenzia un incremento delle immobilizzazioni immateriali pari a Euro 856 migliaia imputabile al diverso perimetro di consolidamento che, nel 2025, include anche gli asset intangibles di ZCA e un incremento di ulteriori Euro 162 migliaia imputabile principalmente alle capitalizzazioni delle fatture di acquisto del database della piattaforma Execus BI e delle attività di sviluppo dell’interfaccia software inerenti quest’ultima. Inoltre, si evidenzia un incremento delle immobilizzazioni finanziarie pari a Euro 119 migliaia, principalmente dovuto al diverso perimetro di consolidamento che, nel 2025, include anche le partecipazioni di ZCA nelle imprese SinerPay S.r.l. e ETS LAB BV di Maastricht.

Capitale Circolante Netto

Al 30 giugno 2025, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 2,292 milioni al 30 giugno 2025 e pari a Euro 783 migliaia al 31 dicembre 2024) imputabile principalmente:

- all’incremento delle rimanenze per Euro 1,063 milioni relativo all’acquisto di 139 licenze per l’area DACH della piattaforma SaaS Kleecks già distribuita da Execus in esclusiva in Italia sul segmento PMI e alla presenza nel perimetro di consolidamento delle licenze della piattaforma SaaS XCally venduta da ZCA;
- all’incremento dei crediti commerciali per Euro 1,810 milioni connesso ai maggiori ricavi del Gruppo e soprattutto alla presenza nel perimetro di consolidamento dei crediti commerciali di ZCA (pari a Euro 1,268 milioni);
- all’incremento delle altre attività correnti per Euro 195 migliaia, in particolar modo legate all’aumento del conto anticipi degli agenti della rete vendita diretta (pari a Euro 110 migliaia).

Tali poste sono state parzialmente assorbite:

- dall'incremento dei debiti commerciali e delle passività correnti inerenti ZCA (rispettivamente pari a Euro 582 migliaia ed Euro 302 migliaia), precedentemente non facenti parte del perimetro di consolidamento;
- dall'incremento dei debiti tributari inerenti ZCA (pari a Euro 445 migliaia, di cui Euro 349 migliaia scaduti da oltre 60 giorni), precedentemente non facenti parte del perimetro di consolidamento; e
- dall'incremento dei risconti passivi relativi a Differens (per Euro 49 migliaia) e a Execus (per Euro 515 migliaia) solo parzialmente compensati dall'incremento dei risconti attivi (per Euro 84 migliaia).

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025 risulta negativa (cassa netta) per Euro 691 migliaia, in decremento rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 1,309 milioni (cassa netta). Tale diminuzione è principalmente legata all'incremento dei debiti finanziari inerenti ZCA (pari a Euro 403 migliaia), precedentemente non facenti parte del perimetro di consolidamento e all'assorbimento della liquidità derivante dall'attività di investimento (in particolare incremento delle immobilizzazioni immateriali per lo sviluppo di piattaforme proprietarie) per Euro 198 migliaia e dalle movimentazioni del capitale circolante netto, solo in parte compensate dall'incremento di liquidità connesso all'aumento di capitale deliberato in data 29 maggio 2025 e sottoscritto per Euro 960 migliaia in data 4 giugno 2025.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 pari a Euro 5,682 milioni (Euro 4,089 milioni al 31 dicembre 2024) è in grado di garantire al Gruppo una solidità patrimoniale ed una elasticità finanziaria sufficiente per fronteggiare al meglio le esigenze commerciali e operative nonché i futuri obiettivi di crescita del Gruppo.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio.

INDICE	30 giugno 2025
Copertura delle immobilizzazioni	
= Patrimonio netto / Attivo fisso netto	171%
Indice di indebitamento	
= [Totale passivo - Patrimonio netto] / Patrimonio netto	78%
Margine di struttura primario	
= [Patrimonio Netto – Attivo fisso netto]	2.696.086
Indice di copertura primario	
= [Patrimonio Netto / Attivo fisso netto]	171%
Margine di struttura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] - [Attivo fisso netto]	3.171.574
Indice di copertura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] / [Attivo fisso netto]	183%
Indice di tesoreria primario	
= [Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + Disponibilità liquide + Ratei e risconti] / [Debiti (entro l'esercizio successivo) + Ratei e risconti]	130%

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato del primo semestre dell'esercizio 2025, confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2024.

Conto Economico

Conto Economico Riclassificato

€'000	Consolidato 1H25	Consolidato 1H24	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	3.973	2.044	1.929	94,3%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	n/a
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	80	26	54	209%
Altri ricavi e proventi	340	86	254	294%
Valore della produzione	4.393	2.157	2.237	104%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(73)	(4)	(69)	1803%
Costi per servizi	(2.212)	(1.449)	(763)	53%
Costi per godimento beni di terzi	(285)	(63)	(222)	353%
Costi del personale	(1.193)	(492)	(701)	143%
Oneri diversi di gestione	(148)	(62)	(85)	137%
EBITDA (i)	483	87	397	458%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	11,0%	4,0%	7,0%	174%
Ammortamenti e svalutazioni	(440)	(278)	(162)	58%
Accantonamenti	-	-	-	n/a
EBIT (ii)	44	(192)	235	-123%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	1,0%	-8,9%	9,9%	-111%
Proventi e (Oneri) finanziari	(25)	(44)	19	-43%
EBT (iii)	18	(236)	254	-108%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	0,4%	-10,9%	11,3%	-104%
Imposte sul reddito	(66)	15	(80)	-550%
Risultato d'esercizio	(48)	(221)	174	-79%
Risultato d'esercizio di gruppo	(80)	(271)	191	-71%
Risultato d'esercizio di terzi	32	50	(17)	-35%

Commento sulle principali poste del Conto Economico

Ricavi delle vendite

I dati al 30 giugno 2025, rispetto il periodo precedente, mostrano ricavi delle vendite pari a Euro 3,973 milioni, in crescita di circa il 94% (incremento di Euro 1,929 milioni). L'incremento è imputabile per Euro 1,360 milioni al perfezionamento dell'operazione straordinaria, avvenuta il 31 gennaio 2025, relativa all'acquisto del 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l ("ZCA") e in

particolare ai ricavi generati dalla società nello stesso periodo e per Euro 0,569 milioni alla crescita organica YoY delle altre società del Gruppo.

Si evidenzia che la società Vanilla Marketing S.r.l. (“Vanilla”) non è inclusa nel perimetro del bilancio consolidato semestrale 2025. Pur essendo l’operazione di acquisizione di Vanilla avvenuta il 28 maggio 2025, si è ritenuto di non consolidarne i dati economici e patrimoniali, in quanto l’apporto nel periodo di consolidamento non risulta significativo rispetto ai principali KPI economici e patrimoniali del Gruppo.

Al fine di simulare gli effetti economici derivanti dall’acquisto del 51% del capitale sociale della ZCA Digital S.r.l., nonché di evidenziare l’andamento del Gruppo a perimetro omogeneo per i periodi in analisi, gli Amministratori hanno apportato ai dati consolidati al 30 giugno 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell’operazione di acquisto di ZCA Digital S.r.l., come se la stessa fosse avvenute al 1° gennaio 2024 e incorporare la Execus SA dal perimetro di consolidamento, in quanto quest’ultima figurava nel consolidato semestrale 2024 ma non risulta nel bilancio consolidato semestrale 2025 poiché liquidata nel corso del 2024.

Più precisamente hanno predisposto volontariamente i seguenti “KPI a Perimetro Omogeneo”:

- (i) Ricavi delle vendite al 30 giugno 2024;
- (ii) Valore della produzione al 30 giugno 2024;
- (iii) EBITDA al 30 giugno 2024.

Di seguito si fornisce un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato del primo semestre dell’esercizio 2025, confrontato con i dati del bilancio consolidato a perimetro omogeneo chiuso al 30 giugno 2024.

Conto Economico Riclassificato a Perimetro Omogeneo (PO)

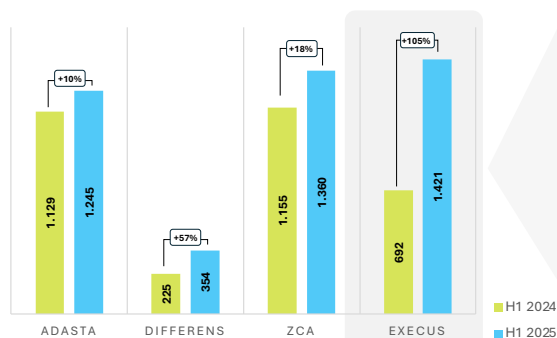
€'000	Consolidato 1H25	% su VdP	Consolidato 1H24 PO	% su VdP	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	3.973	90,4%	3.197	93,0%	776	24,3%
Valore della Produzione	4.393	100,0%	3.437	100,0%	957	27,8%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(73)	-1,7%	(161)	-4,7%	89	-54,9%
Costi per servizi	(2.212)	-50,3%	(1.842)	-53,6%	(369)	20,0%
Costi per godimento beni di terzi	(285)	-6,5%	(83)	-2,4%	(202)	242,3%
Costi del personale	(1.193)	-27,2%	(863)	-25,1%	(330)	38,2%
Oneri diversi di gestione	(148)	-3,4%	(78)	-2,3%	(70)	88,9%
EBITDA (i)	483	11,0%	408	11,9%	75	18,3%
EBITDA Margin (sul VdP)	11,0%		11,9%			

Si segnala che le informazioni contenute nella tabella al di sopra rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti correlati alle operazioni. In particolare, poiché i consolidati KPI a perimetro omogeneo sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti economici di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l’utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei KPI consolidati a perimetro omogeneo. Tali dati non sono soggetti a revisione contabile limitata.

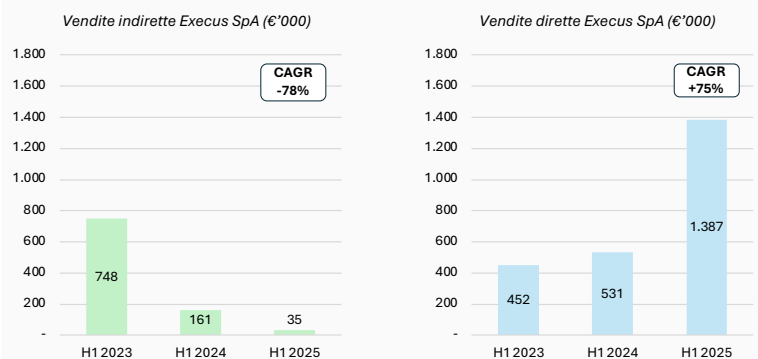
I dati consolidati al 30 giugno 2025, comparati con i dati consolidati al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, evidenziano la crescita organica del Gruppo. La crescita del Valore della Produzione e dei Ricavi delle vendite, rispettivamente pari al +27,9% (Euro 957 migliaia) e al +24,3% (Euro 777 migliaia) sono imputabili principalmente alla crescita delle vendite dirette di Execus pari a Euro 1,387 milioni rispetto a Euro 531 migliaia del periodo precedente (+161,2%) mentre le vendite indirette passano da Euro 161 migliaia al 30 giugno 2024 ad Euro 35 migliaia al 30 giugno 2025 (-78,3%).

Analizzando l’andamento dei Ricavi Civilistici per ciascuna società del Gruppo, ovvero i ricavi delle vendite di ciascuna società senza considerare le elisioni intercompany (cumulativamente intesi i “Ricavi Aggregati”), si registra una crescita di tutte le società rispetto al periodo precedente, in particolare: Adasta cresce del +10% (Euro 116 migliaia); ZCA cresce del +18% (Euro 206 migliaia); Differens cresce del +57% (Euro 129 migliaia); ed Execus cresce del +105% (Euro 729 migliaia).

Ricavi Aggregati del Gruppo H1 24 PO vs H1 25 (€'000)

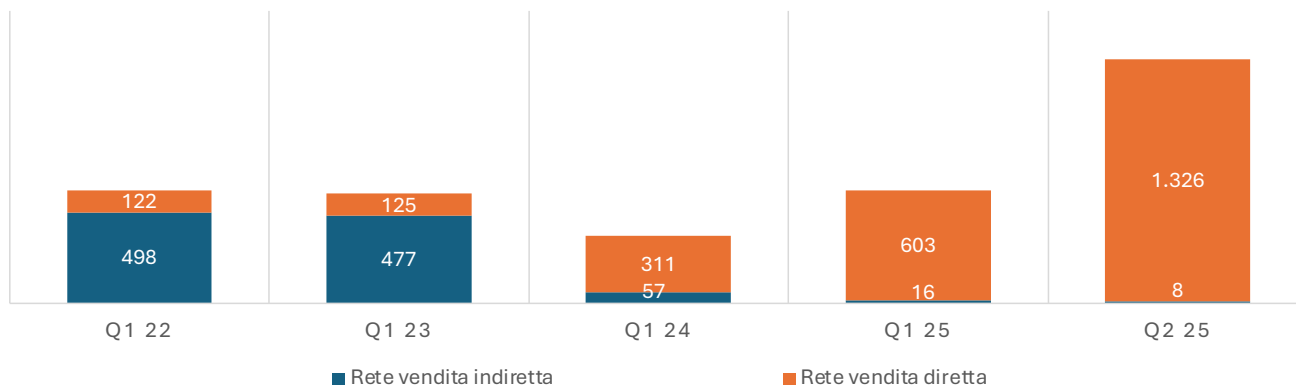


Focus Execus: ricavi vendita diretta vs indiretta (€'000)



Il trend di crescita della rete di vendita diretta⁴ di Execus, frutto delle azioni avviate dalla Società nei mesi precedenti evidenzia come sia stato ormai colmato e superato il gap di fatturato⁵ – e quindi di ricavi – originariamente presente tra rete diretta e indiretta. Tale divario si era manifestato a partire dal 2023, in seguito al progressivo calo delle vendite indirette connesse alla storica partnership commerciale con il principale distributore della Società, cessata formalmente a luglio 2025 e di cui si era già data ampia informativa nei mesi passati. I Ricavi Aggregati da vendita indiretta, al 30 giugno 2025, ammontano a meno dell'1,0% del totale dei Ricavi Aggregati delle vendite del Gruppo e meno del 2,5% del totale dei ricavi delle vendite di Execus: una significativa diminuzione rispetto a circa il 76% di incidenza di fine 2022.

Andamento Fatturato Execus S.p.A.(€'000)

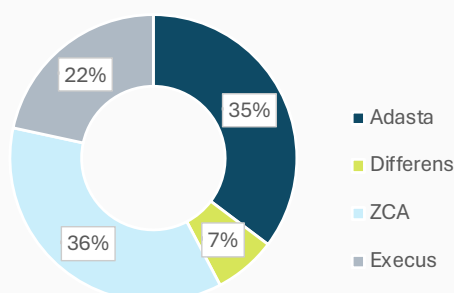


L'incidenza dei Ricavi Aggregati segue l'evoluzione dei Ricavi Civilistici delle singole società del Gruppo. Il peso dei Ricavi Civilistici Execus sul totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo (+11 punti percentuali tra il primo semestre 2024 e il primo semestre 2025) cresce in conseguenza della crescita più che proporzionale dei propri Ricavi Civilistici rispetto a quelli delle altre società del Gruppo. Confrontando il peso dei Ricavi Civilistici per singola società al 30 giugno 2025 rispetto al periodo precedente risulta che all'aumento del peso percentuale dei ricavi di Execus sul totale del Gruppo segue una diminuzione del peso percentuale di Adasta (dal 35% al 30 giugno 2024 al 28% al 30 giugno 2025) e ZCA (dal 36% al 30 giugno 2024 al 31% al 30 giugno 2025) ed un aumento del peso dei ricavi di Differens (dal 7% al 30 giugno 2024 all'8% al 30 giugno 2025).

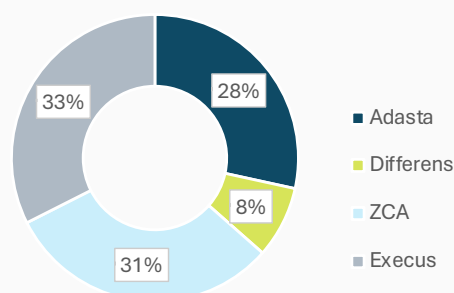
⁴ Nei ricavi derivanti dalla Rete vendita diretta riportati nel grafico sono inclusi i ricavi direzionali ma non i ricavi intercompany inerenti la condivisione di costi di Gruppo.

⁵ Con il termine "fatturato" ci si riferisce al totale delle fatture emesse in un dato periodo indipendentemente dalla loro competenza economica e senza considerare eventuali elisioni intercompany. Il dato di fatturato riportato nella tabella "Andamento Fatturato Execus S.p.A." riporta quindi dei dati che, in ragione della diversa competenza delle fatture emesse, può differire dal totale dei ricavi nel medesimo periodo di analisi.

Ricavi Aggregati del Gruppo H1 2024 PO



Ricavi Aggregati del Gruppo H1 2025



Il breakdown dei Ricavi Aggregati sotto riportato offre un maggiore dettaglio sul peso percentuale dei diversi servizi rispetto al totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo nel periodo di riferimento. Tra questi si segnalano: il servizio di Content Syndication venduto da Adasta (pari al 17,3% del totale dei ricavi) che consiste nella distribuzione e monetizzazione di contenuti editoriali; i servizi di Go-to-market running venduti da Execus (pari al 12,6% del totale dei ricavi) afferenti la generazione di lead qualificati e lancio di attività di marketing dedicate per clientela selezionata nell’ambito di progetti di sviluppo e apertura nuovi mercati; e i servizi di Staffing di ZCA (pari al 12,2% del totale dei ricavi) inerenti attività di selezione di profili professionali qualificati in ambito IT/ICT per l’inserimento in grandi team di progetto.

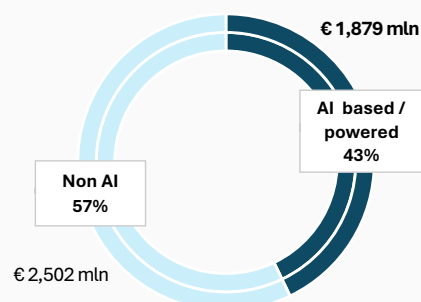
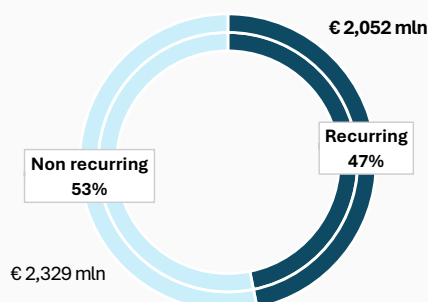
(€'000)

Azienda	Servizio	Ricavi Aggregati H1 25	%
Adasta	Content Syndication	756	17,3%
Adasta	Programmatic ADV	290	6,6%
Adasta	Dirette non concessioni	106	2,4%
Adasta	Dirette concessioni	91	2,1%
Adasta	Altro	1	0,0%
Differens	Sviluppo software	106	2,4%
Differens	E-Learning	90	2,0%
Differens	Campagne ADV	67	1,5%
Differens	Altro	51	1,2%
Differens	AI SaaS	40	0,9%
Execus	Go to market running	550	12,6%
Execus	Distribuzione servizi del Gruppo	383	8,7%
Execus	LinkedIn Top Page	308	7,0%
Execus	Go to market one-off	115	2,6%
Execus	AI SaaS	65	1,5%
ZCA	Staffing	536	12,2%
ZCA	Time Material	435	9,9%
ZCA	Call Center solutions	289	6,6%
ZCA	AI SaaS	100	2,3%
Totale		4.381	100,0%



Di crescente e particolare rilevanza è poi la percentuale dei servizi del Gruppo che presentano caratteristiche di ricorrenza e prevedibilità (cosiddetti ricavi “recurring”) e dei servizi che sono basati e/o alimentati dall’intelligenza artificiale (cosiddetti ricavi “AI based / powered”). I primi sono, al 30 giugno 2025, pari al 47% (Euro 2,052 milioni) del totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo, i secondi rappresentano invece il 43% del totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo (Euro 1,879 milioni). Con riferimento ai ricavi AI based / powered il Gruppo conta oggi su 6 soluzioni tecnologiche proprietarie e gode delle licenze, in esclusiva su diversi mercati europei, di ulteriori 2 piattaforme basate su AI. Tali tecnologie sono già parte integrante dell’offerta commerciale di Execus e costituiscono un importante vantaggio competitivo sul mercato di riferimento.

Breakdown Ricavi Aggregati del Gruppo H1 2025



EBITDA

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 si registra un EBITDA Margin pari al 11,0%, sostanzialmente allineato al valore del periodo precedente a perimetro omogeneo, pari al 11,9%. In termini assoluti l'EBITDA cresce rispetto al periodo precedente a perimetro omogeneo di Euro 74 migliaia (+18,2%).

L'incremento dei ricavi risulta parzialmente assorbito da:

- un incremento dei costi per servizi (Euro 2,212 milioni al 30 giugno 2025 vs Euro 1,842 milioni al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, seppur con un decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 53,6% al 50,3%) imputabile principalmente ai maggiori costi di Execus per l'erogazione dei servizi (incremento pari a circa Euro 277 migliaia), all'incremento dei costi di coordinamento e gestione del Gruppo sostenuti da Execus in qualità di capogruppo per le aree amministrazione, finanza e controllo, compliance e legale, soprattutto finalizzati all'integrazione post M&A delle società acquisite negli ultimi mesi, riflessi in maggiori consulenze tecniche e di professionisti esterni coinvolti in tali attività (incremento pari a circa Euro 197 migliaia), ai maggiori costi di marketing e pubblicità sostenuti da Execus (incremento pari a circa Euro 43 migliaia) e alle maggiori provvigioni passive per via del rafforzamento delle rete vendita diretta di Gruppo coordinata e gestita da Execus (incremento pari a circa Euro 37 migliaia);
- un incremento dei costi per godimento beni di terzi (Euro 285 migliaia al 30 giugno 2025 vs Euro 83 migliaia al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 2,4% al 6,5%) imputabile principalmente ad un incremento dei canoni di licenze software impiegati da ZCA (incremento pari a Euro 115 migliaia), all'incremento dei canoni di licenze software impiegati da Execus (incremento pari a Euro 37 migliaia) e all'incremento del canone locazione degli uffici Execus (incremento pari a Euro 22 migliaia);
- un incremento dei costi del personale (Euro 1,193 milioni al 30 giugno 2025 vs Euro 863 migliaia al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 25,1% al 27,2%) imputabile principalmente alle nuove assunzioni di C-level in Execus nelle aree Sales e Marketing funzionali allo sviluppo della rete vendita diretta; e
- un incremento degli oneri diversi di gestione (Euro 148 migliaia al 30 giugno 2025 vs Euro 78 migliaia al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 2,3% al 3,4%) imputabile principalmente a perdite e sopravvenienze passive in Execus (incremento pari a Euro 60 migliaia) e minusvalenze in Execus (incremento pari a Euro 52 migliaia).

EBIT

L'EBIT consolidato al 30 giugno 2025, pari a Euro 44 migliaia (incremento del 122,7% rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024 negativo per Euro 192 migliaia) risulta impattato dagli ammortamenti di periodo, imputabili principalmente ad *asset intangibles* e più nello specifico alle partecipazioni in imprese controllate.

Risultato di periodo

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 si registra una perdita pari a Euro 48 migliaia (perdita per Euro 80 migliaia imputabile al Gruppo e utile per Euro 32 migliaia imputabile ai Terzi) rispetto ad una perdita consolidata pari ad Euro 221 migliaia registrata al 30 giugno 2024.

Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio che offrono una migliore descrizione della situazione reddituale della società.

Tutti gli indicatori in esame presentano valori molto positivi espressione della buona redditività del gruppo.

INDICE	30 giugno 2025
R.O.E.	
= Risultato d'esercizio / Patrimonio netto	-0,73%
R.O.I.	
= [Valore della produzione - Altri ricavi e proventi - Costi della produzione + Oneri diversi di gestione] / Totale Attivo	-1,28%
R.O.S.	
= [Valore della produzione - Costi della produzione] / Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1,10%

Rischi e incertezze a cui è esposto il gruppo

Dall'analisi dei rischi aziendali svolta dall'organo amministrativo non sono emersi fattori di criticità di rilievo che possano avere impatto negativo sulla continuità aziendale.

Le principali aree di rischio prese in considerazione sono le seguenti:

Rischi connessi alla concentrazione del fatturato e ai rapporti con un distributore

Una quota significativa del fatturato della Società nel corso del 2022 e del 2023 era realizzata tramite un contratto di distribuzione sottoscritto con un primario operatore del settore ICT che, tra i diversi servizi offerti al mercato, annovera soluzioni di digital marketing per migliorare la propria visibilità online e gestire campagne media su diversi canali. Dal secondo semestre 2023 il peso specifico di tale distributore è andato progressivamente riducendosi e, al 30 giugno 2025, si è attestato ad una cifra inferiore all'1,00% del totale dei ricavi delle vendite del Gruppo (da oltre il 75% del totale dei ricavi delle vendite a fine esercizio 2022). La significativa riduzione del peso percentuale di tale distributore dipende da diversi fattori, tra cui l'ampliamento del perimetro del Gruppo a seguito delle acquisizioni di Adata, Differens, ZCA e Vanilla, la crescita delle vendite dirette della Società, ma soprattutto dalla riduzione delle vendite indirette attribuibili a tale distributore causate da dinamiche indipendenti dalla Società. La riduzione di tali ricavi indiretti ha prodotto delle ripercussioni negative sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale della Società già largamente assorbite nel corso degli ultimi due esercizi e che, per via del marginale peso attuale sulle vendite, porterà solo marginali ulteriori impatti nel corso del 2025 anche alla luce della formale disdetta, ricevuta dalla Società in data 28 febbraio 2025, del rinnovo automatico del contratto di distribuzione con tale Primario Operatore del settore ICT, distributore della società sin dal 01/07/2022, che quindi ha cessato i propri effetti con decorrenza dal 01/07/2025.

Si segnalano infine rischi connessi alla concentrazione del fatturato con un primario operatore del settore tech internazionale, cliente della controllata Adata e cliente della stessa già nei precedenti esercizi. In particolare, tale cliente, sul totale del Valore della Produzione consolidato al 30 giugno 2025 ha pesato il 17,30% (Euro 756 migliaia).

Rischi connessi alla durata del contratto con la clientela di riferimento

Il mercato in cui opera Execus è connotato da rapporti contrattuali volti a disciplinare i termini e le condizioni dei servizi prestati dalla società, la cui durata nella maggior parte dei casi è di sei mesi o un anno solare, che non assicurano la continuazione e il rinnovo automatico degli stessi. Pertanto, il Gruppo è esposto al rischio che i rapporti di collaborazione con la clientela possano cessare o comunque non essere rinnovati. Pertanto, i risultati di Execus dipenderanno anche dalla capacità della stessa di mantenere e rafforzare i rapporti esistenti con i propri clienti ovvero di instaurare ulteriori rapporti con nuovi clienti anche attraverso un'offerta di servizi e prodotti che sia in grado di soddisfare i cambiamenti e le esigenze di mercato o le esigenze dei propri clienti o di sviluppare e ampliare l'offerta dei propri servizi mantenendo invariata la qualità.

Rischi connessi alla situazione economica generale

La situazione economica generale può influenzare l'andamento economico della società, ma grazie alla flessibilità della struttura aziendale è possibile apportare tempestive correzioni gestionali per mantenere l'equilibrio operativo complessivo.

Rischi connessi al mercato

La società ha affrontato con successo i rischi di mercato principalmente dovuti alle rapide innovazioni ed obsolescenza nelle soluzioni tecnologiche presenti grazie alla capacità di anticipare le tendenze e offrire soluzioni all'avanguardia. Grazie alla propria struttura e alle attività svolte ha consolidato la propria posizione nel mercato nel corso del tempo.

Rischi del credito

All'interno del portafoglio clienti è presente con un peso prevalente un grosso distributore con un'accertata solidità patrimoniale, con cui sono state appositamente negoziate clausole per limitare il rischio di credito.

Rischi di liquidità

La struttura patrimoniale e finanziaria solida della società rendono improbabili i rischi in termini di liquidità.

Rischi di tasso d'interesse

Alla società è attribuito un rating da parte del sistema bancario che non comporta rischi di questa tipologia. Inoltre, la Società nel mese di luglio 2025 ha acceso un finanziamento con tasso di interesse fisso che sta regolarmente ripagando. Non si rilevano dunque rischi collegati a movimentazioni nei tassi d'interesse.

Rischi di cambio

La società opera in misura limitata sul fronte estero ed i volumi trattati fanno riferimento unicamente alla Svizzera; pertanto, non si individuano rischi di cambio determinanti sul fronte commerciale o sul fronte finanziario.

Rischio d'immagine

La storia della società, la sua costante crescita ed affermazione nel mercato del MarTech e del SalesTech, così come la reputazione dei suoi fondatori che godono di un'esperienza decennale nel settore di riferimento, hanno portato nel corso degli anni ad un rafforzamento del brand Execus agli occhi del mercato nell'individuare aziende sane e in crescita con tassi YoY a doppia cifra e dotate di tool e servizi innovativi distintivi, complementari e sinergici all'attuale offerta del Gruppo Execus per le aziende.

Fatti di rilievo successivi al 30.06.2025

Si evidenziano i seguenti accadimenti principali successivi al 30 giugno 2025:

- In data 31 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., erogato in pari data, di un mutuo chirografario di medio-lungo termine ("MLT") dell'importo di Euro 500.000,00, assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI rilasciata dal Mediocredito Centrale ("MCC"). Il finanziamento in oggetto servirà a finanziare progetti di sviluppo interni e finanziare l'accelerazione della crescita organica del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società sta proseguendo con determinazione nel percorso di crescita già avviato, consolidando le azioni implementate nel 2024 e ampliando il perimetro delle attività a maggior valore aggiunto. L'obiettivo rimane quello di accelerare lo sviluppo del Gruppo, incrementare la marginalità e rafforzare il posizionamento come MarTech company di riferimento per le PMI e le Large Corporate in Italia ed Europa.

Sul fronte M&A, dopo l'acquisizione della maggioranza di ZCA Digital S.r.l. e di Vanilla Marketing S.r.l., la Società sta lavorando all'integrazione delle nuove realtà all'interno dei processi e dei sistemi di Gruppo, con particolare attenzione alle sinergie operative e commerciali. Parallelamente, continua l'attività di scouting di ulteriori potenziali target con caratteristiche complementari e innovative, capaci di rafforzare l'offerta integrata e sostenere la crescita organica attraverso la rete vendita diretta.

Per quanto riguarda i prodotti e servizi, il 2025 segna il consolidamento delle piattaforme tecnologiche basate su intelligenza artificiale già introdotte nell'offering, come Execus BI e Digital Echo, e l'estensione dell'offerta con un network di agenti AI che rafforza ulteriormente la capacità di posizionamento di Execus come player di riferimento nella trasformazione digitale abilitata e potenziata dall'intelligenza artificiale. L'evoluzione dell'offerta proprietaria si accompagna a un rafforzamento delle partnership strategiche:

- con un primario studio legale internazionale per proporre in modo congiunto servizi di consulenza specializzati nella AI transformation, integrando competenze tecnologiche e legali;
- con uno dei principali player editoriali B2B, attraverso un accordo di rivendita e co-marketing, volto ad ampliare la visibilità e la diffusione dei servizi del Gruppo verso target altamente qualificati.

La rete vendita diretta del Gruppo, gestita e coordinata da Execus, ha ulteriormente rafforzato la propria struttura, arricchendosi di nuove figure manageriali e consulenti, e sta proseguendo con successo nel proprio percorso di apprendimento e consolidamento.

In particolare, per servizi ad alto valore aggiunto come quelli del Gruppo, la possibilità di instaurare una relazione diretta e qualificata con le aziende clienti attraverso la rete di consulenti rappresenta un fattore competitivo decisivo, che consente di comprendere meglio le esigenze, personalizzare le soluzioni e massimizzare l'impatto dei progetti implementati. In tale ottica, le prospettive per il 2026 appaiono positive, grazie alla crescente capacità di presidiare il mercato con modelli modulari e a ricavi ricorrenti, e alla sempre maggiore specializzazione nella proposizione di soluzioni basate su AI.

Le azioni intraprese, seppur comportino ancora un incremento degli investimenti e dei costi nel breve periodo, sono considerate essenziali per il perseguimento della vision aziendale di medio-lungo termine: diventare leader nel mercato MarTech B2B, con un posizionamento distintivo fondato sull'intelligenza artificiale, sulla digitalizzazione e su soluzioni scalabili ad alto impatto sui risultati dei clienti.

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del periodo

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che nessuna società del Gruppo ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Milano, 25 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli



EXECUS S.p.A.

Viale Premuda, 46
20129 MILANO
P.IVA 10625270961



EXECUS S.P.A.

Bilancio consolidato al
30-06-2025

Dati anagrafici	
Sede in	VIALE PREMUDA 46 MILANO MI
Codice Fiscale	10625270961
Numero Rea	MI 2545584
P.I.	10625270961
Capitale Sociale Euro	267.921,44 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	620200
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	sì
Denominazione della società capogruppo	EXECUS S.P.A.
Paese della capogruppo	ITALIA

Stato Patrimoniale consolidato

	30-06-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	221.078	256.500
2) costi di sviluppo	2.437	6.780
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	551.804	486.832
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	212.613	238.790
5) avviamento	1.074.662	851.776
6) immobilizzazioni in corso e acconti	1.385.982	568.508
7) altre	20.731	42.190
Totale immobilizzazioni immateriali	3.469.307	2.451.376
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	84.603	86.009
2) impianti e macchinario	20.615	19.014
3) attrezzature industriali e commerciali	546	0
4) altri beni	9.419	14.100
Totale immobilizzazioni materiali	115.183	119.123
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	149.430	104.070
b) imprese collegate	1.470	1.470
d-bis) altre imprese	87.632	-
Totale partecipazioni	238.532	105.540
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	13.622
Totale crediti verso imprese controllate	-	13.622
Totale crediti	-	13.622
Totale immobilizzazioni finanziarie	238.532	119.163
Totale immobilizzazioni (B)	3.823.022	2.689.662
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	1.783.200	720.000
Totale rimanenze	1.783.200	720.000
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.076.855	1.266.507
Totale crediti verso clienti	3.076.855	1.266.507
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	555.273	415.386
Totale crediti tributari	555.273	415.386
5-ter) imposte anticipate	261.741	259.996
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	263.421	68.644

Totale crediti verso altri	263.421	68.644
Totale crediti	4.157.290	2.010.533
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	0
6) altri titoli	24.297	-
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	49.453	91.891
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	73.750	91.891
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.380.223	1.534.083
3) danaro e valori in cassa	3.139	3.139
Totale disponibilità liquide	1.383.362	1.537.222
Totale attivo circolante (C)	7.397.602	4.359.646
D) Ratei e risconti	375.447	245.567
Totale attivo	11.596.071	7.294.875
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	267.921	225.509
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.217.024	3.655.363
III - Riserve di rivalutazione	-	0
IV - Riserva legale	45.537	45.537
V - Riserve statutarie	-	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Versamenti in conto aumento di capitale	398	398
Riserva di consolidamento	-	0
Riserva da differenze di traduzione	-	0
Varie altre riserve	258.627	258.627
Totale altre riserve	259.025	259.025
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(27.976)	452.469
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(79.899)	(548.851)
Totale patrimonio netto di gruppo	5.681.632	4.089.052
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	805.083	340.923
Utile (perdita) di terzi	32.393	137.807
Totale patrimonio netto di terzi	837.476	478.728
Totale patrimonio netto consolidato	6.519.108	4.567.780
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.643	2.643
2) per imposte, anche differite	13.000	61.877
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	-	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	0
4) altri	-	0
Totale fondi per rischi ed oneri	15.643	64.520
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	271.272	150.195
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	416.794	186.937
esigibili oltre l'esercizio successivo	188.571	105.536
Totale debiti verso banche	605.365	292.473
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.397	4.881

Totale acconti	3.397	4.881
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.870.255	1.113.064
Totale debiti verso fornitori	1.870.255	1.113.064
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	212.537
Totale debiti verso imprese controllate	-	212.537
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	547.714	77.015
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	9.687
Totale debiti tributari	547.714	86.702
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	327.507	78.441
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	327.507	78.441
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	347.433	202.003
Totale altri debiti	347.433	202.003
Totale debiti	3.701.671	1.990.099
E) Ratei e risconti	1.088.377	522.281
Totale passivo	11.596.071	7.294.875

Conto Economico consolidato

	30-06-2025	30-06-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.972.774	2.044.240
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	80.312	26.014
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	6.983	15.518
altri	333.128	70.851
Totale altri ricavi e proventi	340.111	86.369
Totale valore della produzione	4.393.197	2.156.623
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.016.104	3.819
7) per servizi	2.211.614	1.449.007
8) per godimento di beni di terzi	284.879	62.926
9) per il personale		
a) salari e stipendi	883.239	411.646
b) oneri sociali	242.142	51.171
c) trattamento di fine rapporto	56.055	14.665
e) altri costi	11.491	14.334
Totale costi per il personale	1.192.927	491.817
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	429.103	266.800
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.659	11.393
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	

Totale ammortamenti e svalutazioni	439.762	278.193
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(943.427)	-
14) oneri diversi di gestione	147.833	62.458
Totale costi della produzione	4.349.692	2.348.220
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	43.505	(191.598)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1.588	(1.813)
Totale proventi diversi dai precedenti	1.588	(1.813)
Totale altri proventi finanziari	1.588	(1.813)
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	26.756	42.355
Totale interessi e altri oneri finanziari	26.756	42.355
17-bis) utili e perdite su cambi	(69)	21
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(25.237)	(44.147)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	18.268	(235.745)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	49.381	40.322
imposte differite e anticipate	16.393	(54.951)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	65.774	(14.628)
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(47.506)	(221.116)
Risultato di pertinenza del gruppo	32.393	(270.887)
Risultato di pertinenza di terzi	(79.899)	49.771

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	30-06-2025	30-06-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(47.506)	(221.116)
Imposte sul reddito	65.774	(14.628)
Interessi passivi/(attivi)	25.236	44.147
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	43.504	(191.598)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	56.055	14.665
Ammortamenti delle immobilizzazioni	439.762	278.193
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	495.817	292.859
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	539.321	101.261
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.063.201)	1.874
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.810.349)	417.299
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	757.191	(410.571)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(129.880)	6.501
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	566.096	(13.341)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	379.737	(83.522)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.300.406)	(81.790)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(761.085)	19.471
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(25.236)	(44.147)
(Imposte sul reddito pagate)	-	181.811
(Utilizzo dei fondi)	-	(478.755)
Totale altre rettifiche	(25.236)	(341.091)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(786.321)	(321.620)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(6.864)	(4.285)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(678.041)	(236.089)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(697.130)	(1.470)
Disinvestimenti	104.070	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(20.000)	(4.605)
Disinvestimenti	5.230	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.292.735)	(246.449)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(214.221)	(130.046)

Accensione finanziamenti	527.114	24.189
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.612.301	5.605
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	273.690
 Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	 1.925.194	 173.437
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(153.862)	(394.631)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.534.084	1.503.663
Danaro e valori in cassa	3.139	3.256
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.537.223	1.506.919
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.380.223	1.109.089
Danaro e valori in cassa	3.139	3.198
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.383.362	1.112.287



Nota illustrativa, parte iniziale

Introduzione

Signori Soci, nella presente nota illustrativa sono riportate le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio consolidato al 30.06.2025, di cui essa ne costituisce parte integrante.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2025 del Gruppo Execus (in seguito il “Gruppo”) costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota illustrativa è stato redatto in conformità alle disposizioni dell’art. 29 del D.Lgs. 127/91, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (i “principi contabili OIC”). In ottemperanza a quanto previsto dal principio OIC 17 vengono presentati i valori di raffronto con l’esercizio precedente.

Pur ricorrendone le condizioni dimensionali il Gruppo ha ritenuto di non avvalersi della deroga di cui all’art. 27 del D.lgs. 127/91 ed ha redatto il bilancio consolidato in assenza di obbligo normativo.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2025, che evidenzia un risultato di periodo di competenza del Gruppo negativo pari a Euro 79.899 ed un patrimonio netto consolidato di Gruppo pari a Euro 6.519.108 è stato predisposto sul presupposto della continuità aziendale.

Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato del Gruppo comprende il bilancio chiuso al 30 giugno 2025 della Execus S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo”) e quelli delle partecipate Adasta Media S.r.l., Differens S.r.l. e ZCA Digital S.r.l. le cui partecipazioni di controllo risultano acquisite nelle seguenti date:

- Adasta Media S.r.l. e Differens S.r.l. in data 14 dicembre 2023;
- ZCA Digital S.r.l. in data 31 gennaio 2025.

Nella tabella seguente viene presentato l’elenco delle società comprese nell’area di consolidamento:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% di possesso	Data chiusura periodo	Metodo consolidamento
Adasta Media S.r.l.	Milano	EUR 10.000	51%	30/06/2025	integrale
Differens S.r.l.	Ancona	EUR 10.000	51%	30/06/2025	integrale
ZCA Digital S.r.l.	Milano	EUR 82.649	51%	30/06/2025	integrale

Si evidenzia che la società Vanilla Marketing S.r.l. (“Vanilla”) non è inclusa nel perimetro del bilancio consolidato semestrale 2025. Pur essendo l’operazione di acquisizione di Vanilla avvenuta il 28 maggio 2025, si è ritenuto di non consolidarne i dati economici e patrimoniali, in quanto l’apporto nel periodo di consolidamento non risulta significativo rispetto ai principali KPI economici e patrimoniali del Gruppo.

Criteri di consolidamento

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo del consolidamento integrale eliminando il valore di carico della partecipazione detenuta dalla Capogruppo contro il valore della corrispondente quota del patrimonio netto contabile della partecipata.

Alla data in cui la partecipata è inclusa per la prima volta nel consolidamento, la differenza risultante dalla suddetta eliminazione è imputata nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell’attivo o del passivo dell’impresa controllata fino a concorrenza del valore corrente delle stesse. L’eventuale residua differenza positiva, quando non imputata a specifiche poste patrimoniali, è iscritta nell’attivo nella voce “Avviamento” e ammortizzata in quote costanti in un periodo ritenuto adeguato in relazione ai benefici futuri attesi dagli investimenti effettuati. Qualora tale differenza risulti negativa, questa è imputabile alla voce “Riserva di consolidamento” inclusa nelle voci di Patrimonio Netto. Qualora tale differenza negativa sia ascrivibile alla previsione di perdite future, tale differenza viene iscritta nell’apposito

“Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri”. I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati e parimenti vengono eliminati gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate che non siano realizzati con operazioni con terzi.

Criteri di formazione

Redazione del bilancio consolidato

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

I criteri utilizzati nella redazione e nella valutazione del Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2025 tengono conto delle indicazioni introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE.

Il bilancio consolidato, così come la presente nota illustrativa, sono stati redatti in unità di euro.

Principi di redazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2025 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato.

La valutazione delle voci di bilancio consolidato è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività.

Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis C.C., la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Nella redazione del bilancio consolidato gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

Struttura e contenuto del prospetto di bilancio

Lo stato patrimoniale, il conto economico e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota illustrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti.

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del c.c.

Ai sensi dell'art. 2424 del codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio consolidato.

Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma, del Codice Civile

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, commi 4 e 5 del codice civile.

Cambiamenti di principi contabili

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423-bis c.2 del codice civile.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Con riferimento allo Stato Patrimoniale, non emergono problematiche di comparabilità con il bilancio consolidato redatto al 31 dicembre 2024, tenuto conto di un diverso perimetro di consolidamento tra i due periodi in oggetto. Con riferimento al Conto Economico, il bilancio consolidato qui in esame è il primo che incorpora il Conto Economico della società controllata ZCA Digital S.r.l.. Ai fini di una maggiore comparabilità tra 30 giugno 2025 e 30 giugno 2024, gli Amministratori hanno apportato ai dati consolidati al 30 giugno 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di acquisto di ZCA Digital S.r.l., come se la stessa fosse avvenuta al 1° gennaio 2024 e scorporare la Execus SA dal perimetro di consolidamento, in quanto quest'ultima figurava nel consolidato semestrale 2024 ma non risulta nel bilancio consolidato semestrale 2025 poiché liquidata nel corso del 2024. Più precisamente hanno predisposto volontariamente degli appositi "KPI a Perimetro Omogeneo" di cui hanno fornito un prospetto nella Relazione sulla Gestione.

Criteri di valutazione applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio consolidato e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio per quanto concerne la loro iscrizione nei bilanci delle società consolidate.

Ai sensi dell'articolo 2427 c. 1 n. 1 del c.c. si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art. 2426 del codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio consolidato per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

La società, alla data di chiusura del periodo intermedio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

Software

I costi per l'acquisto di licenze software sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a 3 anni.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Trattasi di acconti versati a fornitori in relazione a progetti di sviluppo software commissionati nel corso del periodo intermedio ed ancora in corso di esecuzione.

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali iscritti nella voce B.I.6 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge unicamente l'obbligo al pagamento di tali importi. Di conseguenza gli acconti non sono oggetto di ammortamento.

Immobilizzazioni materiali

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio consolidato al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Tutte le partecipazioni iscritte in bilancio sono state valutate con il metodo del costo, dove per costo s'intende l'onere sostenuto per l'acquisto, indipendentemente dalle modalità di pagamento, comprensivo degli eventuali oneri accessori (commissioni e spese bancarie, bolli, intermediazione bancaria, ecc.).

Crediti

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati rilevati in bilancio al presumibile valore di realizzo tenuto conto della loro scadenza inferiore ai 12 mesi.

Operazioni di locazione finanziaria

Non sono in essere contratti di locazione finanziaria.

Rimanenze

Le rimanenze sono state iscritte al minore tra il costo di acquisto, comprensivo di oneri accessori di diretta imputazione, e il presumibile valore di realizzo.

La valutazione, in considerazione della natura e della quantità delle rimanenze, è avvenuta al costo specifico.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio consolidato secondo il criterio del presumibile valore di realizzo, in considerazione della scadenza inferiore ai dodici mesi.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri: denaro, al valore nominale; depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi.

Patrimonio netto

Le voci sono esposte in bilancio consolidato al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura del periodo intermedio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

La costituzione dei fondi è stata effettuata in base ai principi di prudenza e di competenza, osservando le prescrizioni del principio contabile OIC 31. Gli accantonamenti correlati sono rilevati nel conto economico dell'esercizio di competenza, in base al criterio di classificazione "per natura" dei costi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT.

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso del periodo intermedio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio consolidato.

Debiti

Per i debiti l'iscrizione in bilancio è avvenuta al valore nominale essendo stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi.

Altre informazioni

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter del codice civile, attesta che nel corso del periodo intermedio nessuna società del gruppo ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Nota illustrativa, attivo

Introduzione

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 3.469.308.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto:

	Costi impianto	Costi R&S	Diritti brevetto	Concessioni licenze	Avviamento	Immobilizz. immateriali in corso e acconti	Altre	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Valore di bilancio consolidato	256.500	6.780	486.832	238.790	851.776	568.508	42.190	2.451.376
Variazioni dell'esercizio								
Variazioni per consolidamento			-10.288		309.306			299.018
Incrementi per acquisizioni	7.493		344.506			817.473		1.169.473
Ammortamento dell'esercizio	-42.915	-4.343	-269.248	-26.177	-86.419		-21.457	-450.559
Totale variazioni	-35.422	-4.343	64.970	-26.177	222.887	817.473	-21.457	1.017.932
Valore di fine periodo								
Valore di bilancio consolidato	221.078	2.437	551.802	212.613	1.074.663	1.385.981	20.733	3.469.308

Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024 si evidenzia un incremento delle immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti di periodo, pari a Euro 856 migliaia imputabile al diverso perimetro di consolidamento che, nel 2025, include anche gli asset intangibles di ZCA e un incremento di ulteriori Euro 162 migliaia imputabile principalmente alle capitalizzazioni delle fatture di acquisto del database della piattaforma Execus BI e delle attività di sviluppo dell'interfaccia software inerenti quest'ultima.

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni materiali così dettagliate:

	Immobili	Impianti e macchine	Attrezzature	Altri beni	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Valore di bilancio consolidato	86.009	19.014		14.100	119.123
Variazioni dell'esercizio					
Incrementi per consolidamento	0	26.361	546	8.834	35.741
Incrementi per acquisizioni					-
Ammortamento dell'esercizio	1.406	24.760		13.516	39.682
Totale variazioni	1.406	1.601	546	4.682	3.941
Valore di fine periodo					
Valore di bilancio consolidato	84.603	20.615	546	9.418	115.182

Immobilizzazioni finanziarie

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

Nella seguente tabella vengono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni altre imprese	Totale partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	104.070	1.470	0	105.540
Valore di bilancio		0	0	0
Variazioni nel periodo				
Incrementi per acquisizioni	149.430	0	87.633	237.063
Decremento	-104.070	0	0	-104.070
Totale variazioni	45.360	0	87.633	132.993
Valore di fine periodo				
Costo	149.430	1.470	87.633	238.533
Valore di bilancio	149.430	1.470	87.633	238.533

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona

In tale voce figurano in particolare le partecipazioni di ZCA nelle imprese SinerPay S.r.l. e ETS LAB BV di Maastricht per Euro 87 migliaia e la partecipazione di Execus, non consolidata al 30 giugno 2025, in Vanilla Marketing S.r.l. per Euro 149 migliaia. Il decremento, pari a Euro 104.070, è riconducibile alla liquidazione del patrimonio netto atteso della società Execus S.A., effettuata nel corso del primo semestre 2025.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie presenti in bilancio non sono state iscritte ad un valore superiore al loro "fair value".

Attivo circolante

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo di produzione non comprende i costi di indiretta imputazione in quanto questi ultimi non sono risultati imputabili secondo un metodo oggettivo.

Sono iscritti a bilancio prodotti destinati alla rivendita per complessivi Euro 1.783.201, in particolare trattasi di 91 licenze per il mercato Italia e 139 licenze per il mercato DACH relative alla piattaforma denominata "Kleecks" di proprietà della società Vivian S.r.l. e un plafond pari a Euro 22.540 per l'acquisto di licenze del software INBANDO di proprietà della società Lhevo S.r.l.

Kleecks è una piattaforma SaaS innovativa progettata per rivoluzionare l'E-commerce, ottimizzando il performance marketing, migliorando la salute del sito web e aumentando la velocità dei siti in tempo reale. Questa soluzione genera un impatto significativo sul business, incrementando i ricavi, riducendo i costi e accelerando il time-to-market.

INBANDO è un'applicazione web e mobile che aiuta le aziende a trovare e ad accedere ai bandi di finanziamento agevolato per il loro progetti.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio consolidato secondo il criterio del valore nominale in quanto la valutazione al costo ammortizzato della parte di debiti scadenti oltre l'esercizio successivo farebbe emergere un importo irrilevante.

	Entro esercizio successivo	Oltre esercizio successivo
Crediti verso clienti	3.076.855	0
Crediti tributari	555.273	0
Imposte anticipate	261.741	0
Crediti verso altri	263.421	0

Scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante scadono entro l'esercizio successivo.

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Di seguito si fornisce un prospetto della suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica delle società del Gruppo:

	Crediti verso clienti	Crediti tributari	Imposte anticipate	Crediti verso altri
Italia	2.547.490	555.273	261.741	263.421
Ue	160.162			0
Fuori Ue	369.203			0
Totale	3.076.855	555.273	261.741	263.421

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Riferite principalmente ad azioni non quotate detenute da Execus non a scopo di investimento di lungo termine, iscritte in bilancio per Euro 49.453. La differenza riguarda il valore della partecipazione di Adasta nella società Digital Echo s.r.l. per Euro 20.000 e titoli detenuti da Adasta con il solo scopo di investimento di parte della liquidità per Euro 4.297

Disponibilità liquide

Il saldo rappresenta l'ammontare delle giacenze di conto corrente bancario alla data di chiusura **del periodo intermedio**

Ratei e risconti attivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30.06.2025
Risconti attivi	245.567	129.879	375.447
Totale ratei e risconti attivi	245.567	129.879	375.447

Trattasi di costi che hanno avuto manifestazione numeraria entro la data di riferimento ma di competenza di periodi successivi, di cui Euro 166.849 afferenti al contratto sottoscritto a novembre 2023 con ZCA Digital S.r.l., già Zero Carbon Audit S.r.l..

Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nel periodo intermedio. Ai fini dell'art. 2427, c. 1, n. 8 del Codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Nota illustrativa, passivo e patrimonio netto

Introduzione

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio consolidato, secondo il dettato della normativa vigente.

Patrimonio netto

Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore Inizio Esercizio	Variazione	Valore di fine periodo
Capitale	225.509	42.412	267.921

Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.655.363	1.561.661	5.217.024
Riserva legale	45.537	0	45.537
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	259.026	0	259.026
Riserva da consolidamento	0	0	0
Riserva da conversione valuta estera	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	452.469	-480.445	-27.976
Utile (perdita) dell'esercizio	-548.851	468.952	-79.899
Patrimonio netto di terzi	478.728	358.748	837.476
Totale	4.567.781	1.951.330	6.519.111

Con riferimento al periodo intermedio in chiusura nella tabella seguente viene esposta la riconciliazione tra il patrimonio netto e l'utile della Capogruppo e il patrimonio netto e l'utile consolidato.

	Risultato del periodo intermedio	Patrimonio netto
Come da bilancio di esercizio di Execus S.p.A.	-29.112	5.865.403
Risultati di periodo società gruppo di pertinenza	33.715	33.715
Riserva consolidamento società gruppo	0	0
Riserva da conversione valuta estera	-0	0
Utili portati a nuovo consolidate	0	-121.626
Effetto storno margine cessione cespiti interco	3.797	0
Effetto storno cessione cespiti inteco	-2.012	0
Effetto deconsolidamento cessioni cespiti intercompany		-272.605
Amm.to avviamento consolidato	- 86.285	1.014.223
Risultato e patrimonio netto del gruppo	-79.898	6.519.110

Variazioni del capitale sociale nominale e delle azioni

	Capitale sociale attuale			Capitale sociale precedente			Variazione		
	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario
Totale	267.921,44	7.606.654	n.a.	225.509,20	6.402.207	n.a.	42.412,24	1.204.447	n.a.
Di cui azioni ordinarie	267.921,44	7.606.654	n.a.	225.509,20	6.402.207	n.a.	42.412,24	1.204.447	n.a.

Nel corso del periodo intermedio il capitale sociale, rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, risulta incrementato di complessivi Euro 42.412,24 per via delle operazioni di acquisizione del 51% di ZCA e Vanilla realizzate nel corso del primo semestre dell'anno (rispettivamente incremento di Euro 14.769,22 e di Euro 1.228,02) e per via dell'Aumento di Capitale Riservato sottoscritto a giugno 2025 (incremento di Euro 26.415,00).

Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative ai fondi per rischi ed oneri iscritti in bilancio per complessivi Euro 15.644

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - da consolidamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine periodo
Trattamento di quiescenza agenti	2.643	1	1	2.644
Fondo imposte differite	61.877	-48.877	-48.877	13.000
Totale	64.520	-48.876	-48.876	15.644

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.

	Valore di inizio esercizio	Variazione da consolidamento	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzi	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine periodo
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	150.195	114.105	56.055	49.083	121.077	271.272
Totale	150.195	114.105	56.055	49.083	121.077	271.272

Debiti

I debiti sono stati rilevati in bilancio consolidato secondo il criterio del valore nominale in quanto la valutazione al costo ammortizzato della parte di debiti scadenti oltre l'esercizio successivo farebbe emergere un importo irrilevante.

Scadenza dei debiti

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alla scadenza dei debiti.

	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Totale
Debiti verso banche	416.794	188.571	605.365
Acconti	3.398	-	3.398
Debiti verso fornitori	1.870.255	-	1.870.255
Debiti tributari	547.713	-	547.713
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	327.507	-	327.507
Altri debiti	347.433	-	347.433

Totale	3.513.100	188.571	3.701.671
---------------	------------------	----------------	------------------

Debiti verso banche

Trattasi di n. 5 finanziamenti bancari a m/l termine concessi alla capogruppo ed alle società Adasta Media, Differens e ZCA.

Le somme residue al termine del periodo di riferimento sono così suddivise:

- entro esercizio successivo euro 416.795
- oltre esercizio successivo euro 188.572

Debiti tributari

La voce debiti tributari è così composta:

	IVA	Imp. Redditi	Rit. Acconto	Altre	Totale
Entro 12 mesi	396.419	38.806	110.266	2.221	547.713
Oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
Totale	396.419	38.806	110.266	2.221	547.713

Altri debiti

La voce altri debiti è così composta:

Personale c/retribuzioni anche differite	321.391
Debiti diversi	26.042
Totale	347.433

Suddivisione dei debiti per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei debiti.

	Debiti verso Banche	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti Verso Istituti di previdenza e sicurezza	Altri debiti
Italia	520.120	3.398	1.755.273	547.713	327.507	347.433
Ue	85.245		8.821			
Fuori Ue			106.161			
Totale	605.365	3.398	1.870.255	547.713	327.507	347.433

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del Codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali su beni di proprietà di società del gruppo.

Finanziamenti effettuati da soci della società

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

Ratei e risconti passivi

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Valore di fine periodo
Ratei passivi	428
Ricavi competenza futura	988.296
Contributi ricevuti competenza anni successivi	99.653
Totale ratei e risconti passivi	1.088.377

I risconti passivi sono riferiti a quote di ricavi di competenza di esercizi futuri ed a quote di contributi pubblici ricevuti di competenza di esercizi a venire.

Nota illustrativa, conto economico

Introduzione

Il conto economico evidenzia il risultato economico del periodo intermedio

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio consolidato secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria.

In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

Valore della produzione

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

I contributi in conto esercizio, rilevati per competenza nell'esercizio in cui è sorto con certezza il diritto alla percezione, sono indicati nell'apposita voce A5 in quanto integrativi dei ricavi della gestione caratteristica e/o a riduzione dei costi ed oneri della gestione caratteristica.

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Nella seguente tabella è illustrata la ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni secondo le categorie di attività.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Prestazione servizi	3.972.774
Totale	3.972.774

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei ricavi.

	Italia	UE	Extra-Ue	Totale
Prestazione servizi	2.694.108	730.067	548.599	3.972.774
Totale	2.694.108	730.067	548.599	3.972.774

Costi della produzione

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nel periodo intermedio.

Composizione dei proventi da partecipazioni

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del codice civile.

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche ed a altre fattispecie.

	Debiti verso banche	Altra fattispecie	Totale
Interessi passivi	26.757	-	26.757

Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Nel corso del presente periodo intermedio non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

Nel corso del presente periodo intermedio non sono stati rilevati costi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

Imposte sul reddito del periodo intermedio, correnti, differite e anticipate

Le società del gruppo hanno provveduto allo stanziamento delle imposte del periodo intermedio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza del periodo intermedio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali. Non sono presenti in bilancio imposte relative ad esercizi precedenti.

Non sussistendo differenze temporanee deducibili non sono state rilevate in bilancio le imposte differite e le imposte anticipate.

Nota illustrativa, rendiconto finanziario

Introduzione

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso del periodo intermedio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso del periodo intermedio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

Nota illustrativa, altre informazioni

Introduzione

Di seguito vengono riportate le altre informazioni richieste dal codice civile.

Dati sull'occupazione

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

Ragione sociale	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale dipendenti
EXECUS SPA	4,00	0,98	6,52	0,00	0,00	11,50
ADASTA MEDIA SRL	0,00	2,00	4,05	0,00	0,00	6,05
DIFFERENS SRL	0,00	0,00	6,22	0,00	0,00	6,22
ZCA DIGITAL SRL	0,00	0,00	20,09	0,00	0,00	20,09
TOTALE	4,00	2,98	36,88	0,00	0,00	43,86

Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Nel seguente prospetto sono espone le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 16 c.c., precisando che non esistono anticipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate

Ammontare dei compensi attribuiti ad amministratori e sindaci delle società del gruppo

	Amministratori	Sindaci
Compensi	147.322 €	9.750 €

Ammontare dei corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione

	Revisione legale dei conti	Altri corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	11.900 €	12.389 €

Nella voce “Altri corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione” sono ricompresi i costi della revisione semestrale e della revisione consolidata.

Categorie di azioni emesse dalla società

La società durante il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2025 ha emesso solo azioni ordinarie.

Alla chiusura del periodo intermedio le azioni ordinarie risultano essere pari a n. 7.606.654 e il capitale sottoscritto e versato è pari ad euro 267.921,44.

Titoli emessi dalla società capogruppo

Il numero di azioni complessivamente emesse dalla Società si attesta a n. 7.606.654, in crescita di n. 1.20 milioni di azioni nei primi 8 mesi dell’anno riconducibili (i) alla sottoscrizione per il tramite di un aumento di capitale riservato di n. 750.000 azioni di nuova emissione, (ii) all’emissione di n. 419.580 azioni a titolo di saldo del corrispettivo base per l’acquisizione della partecipazione di maggioranza in ZCA Digital e (iii) all’emissione di n. 34.867 azioni a titolo di saldo parziale del corrispettivo base per l’acquisizione della partecipazione di maggioranza in Vanilla Marketing.

Titoli emessi da società del gruppo

Nessuna società del gruppo, diversa dalla consolidante, ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art. 2427 n. 18 codice civile.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell’articolo 2346, comma 6 del codice civile.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del Codice civile.

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del Codice civile.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Commento

Nel corso del periodo intermedio sono state poste in essere operazioni con parti correlate come meglio sotto dettagliate.

Parte Correlata	Controparte	Costi	Ricavi	Immobilizzazioni	Crediti	Debiti
North Investment SA	Execus S.p.A.	65.000				65.000
Andrea Bonabello	Execus S.p.A.	40.000				40.000
Andrea Stecconi	Execus S.p.A.	4.819				4.819
Gianni Adamoli	Execus S.p.A.	4.801				4.801
Giorgio Spina	Execus S.p.A.	11.000				11.000
Lorenzo Lomartire	Execus S.p.A.	24.996				24.996
Saint Michael Consulting S.r.l.s.	Execus S.p.A.	83.999				75.666
Hyperitech Ltd	ZCA Digital S.r.l.	58.600	300.006		234.006	

Con riferimento a North Investment SA, socio di maggioranza relativa di Execus S.p.A., si tratta di una operazione di maggiore rilevanza approvata dal CdA in data 16 dicembre 2024 e facente riferimento ad un incarico di consulenza avente ad oggetto attività erogate sino a tale data dalla Execus SA a beneficio del Gruppo, in particolare relative alla gestione del rischio e di compliance, nonché allo scouting di realtà societarie interessanti per operazioni di M&A.

Con riferimento al Sig. Andrea Bonabello, consigliere di amministrazione di Execus S.p.A., si segnala che è stato riportato il controvalore di un contratto aggiuntivo rispetto al compenso pattuito come consigliere della Società pari a Euro 36.000 oltre oneri di Legge.

Con riferimento al Sig. Andrea Stecconi, consigliere di amministrazione di Execus S.p.A. e amministratore delegato di North Investment SA, i costi indicati nella tabella fanno riferimento a dei rimborsi per spese anticipate relative ad Execus

Con riferimento al Sig. Gianni Adamoli, socio e presidente del consigliere di amministrazione di Execus S.p.A., i costi indicati nella tabella fanno riferimento a dei rimborsi per spese anticipate relative ad Execus.

Con riferimento al Sig. Giorgio Spina, socio e amministratore delegato di Execus S.p.A., i costi indicati nella tabella fanno riferimento a dei rimborsi per spese anticipate relative ad Execus.

Con riferimento al Sig. Lorenzo Lomartire, già presidente del consiglio di amministrazione di Execus S.p.A., si segnala che è stato riportato il controvalore di un contratto di consulenza stipulato con la Società a seguito delle sue dimissioni dalla carica rivestita nel consiglio di amministrazione.

Con riferimento alla società Saint Michael Consulting S.r.l., il cui titolare effettivo risulta essere il Sig. Giorgio Spina, i costi indicati fanno riferimento ad un contratto di consulenza antecedente la sua nomina nel CdA di Execus.

Con riferimento alla società Hyperitech Ltd, in cui figurava fino al 13 febbraio 2025 la società ZCA Digital S.r.l. in qualità di "director", i ricavi e i costi indicati fanno riferimento ad attività di vendita e di acquisto di servizi *core* delle reciproche società.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso del periodo intermedio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, si segnalano i seguenti fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo intermedio che hanno inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico della Società:

- In data 31 luglio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A. finalizzato all'erogazione di un mutuo chirografario di mediolungo termine ("MLT") dell'importo di Euro 500.000,00, assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI rilasciata dal Mediocredito Centrale ("MCC"). Il finanziamento in oggetto, erogato in pari data, ha come finalità il finanziamento di progetti di sviluppo interni e l'accelerazione della crescita organica del Gruppo

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

Nota illustrativa, parte finale

Milano, 25 settembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli



EXECUS S.p.A.
Viale Premuda, 46
20129 MILANO
P.IVA 10625270961

EXECUS S.P.A.

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA
SUL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL
30 GIUGNO 2025**

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. with its subsidiary RSM Italy Corporate Finance S.r.l. is a member of the RSM Network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM Network. Each member of the RSM Network is an independent accounting and consulting firm which practices in its own right. The RSM Network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

Società per azioni / Capitale Sociale di euro 1.310.200 i.v.
C.F. e P.IVA: 01889000509
REA MI 2055222 / Registro dei Revisori Contabili 155781

Al Consiglio di Amministrazione della
Execus S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Execus S.p.A. e controllate (Il Gruppo) al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements* 2410, "Review of Interim Financial Information performed by the Independent Auditor of Entity".

La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Execus S.p.A. al 30 giugno 2025, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 25 settembre 2025

**RSM Società di Revisione e
Organizzazione Contabile S.p.A.**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicola Tufo'.

Nicola Tufo
(Socio – Revisore legale)