



RELAZIONE ANNUALE 2025

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2025



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
- USO DI STRUMENTI FINANZIARI RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA E DEL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO
- 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 31.12.2025

NOTA ILLUSTRATIVA

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

NOTA DEGLI AMMINISTRATORI DELEGATI

“Il bilancio 2025 di Execus S.p.A. evidenzia un percorso di crescita solido e coerente con le attese del mercato: i principali indicatori economico-finanziari, in particolare ricavi ed EBITDA, risultano in linea con le stime degli analisti, confermando la capacità del Gruppo di eseguire il piano industriale e sostenere un’espansione significativa in termini di volumi e marginalità.

Nel corso dell’esercizio, la Società ha completato con successo l’acquisizione e integrazione di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l., rafforzando il posizionamento competitivo e ampliando le competenze distintive, in particolare nelle soluzioni tecnologiche e nell’intelligenza artificiale applicata a marketing e vendite. Tale strategia di crescita per linee esterne prosegue anche nel 2026, supportata da una pipeline di operazioni in sviluppo che, unitamente alla crescita organica, è attesa contribuire ulteriormente alla creazione di valore.

Si segnala inoltre l’aggiudicazione di un rilevante pacchetto di agevolazioni da parte del Ministero delle Imprese e del Made in Italy per circa 2,7 milioni di euro, di cui una quota significativa a fondo perduto, destinato allo sviluppo del progetto GLOPS (Global Lead Optimization Positioning System). L’iniziativa supporterà attività di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, con l’obiettivo di potenziare l’offerta del Gruppo attraverso l’integrazione di tecnologie avanzate di intelligenza artificiale.”

Andrea Stecconi, co-CEO Execus S.p.A.

“Il 2025 segna inoltre un’evoluzione chiara del posizionamento di Execus, che si articola attorno a due direttrici strategiche integrate e complementari: da un lato il Growth Engine, che abilita la creazione di valore attraverso soluzioni marketing e sales potenziate da agenti di intelligenza artificiale, con un focus su performance e scalabilità; dall’altro il Protection Layer, che introduce servizi di cyber security e protezione dei dati per difendere quel valore e garantire continuità operativa. Crescita e protezione rappresentano oggi leve inscindibili della competitività, e costituiscono il fulcro del posizionamento distintivo del Gruppo.

Nel complesso, i risultati conseguiti e le iniziative strategiche intraprese nel 2025 confermano la solidità del modello di business e la capacità di Execus di trasformare i principali trend di mercato in valore concreto, rafforzando il proprio ruolo di partner strategico per le imprese e aumentando la visibilità sulle prospettive di crescita futura, sostenute da un modello scalabile, innovativo e sempre più orientato alla generazione di ricavi ricorrenti.”

Giorgio Spina, co-CEO 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 Adjusted: rappresenta l'EBITDA rettificato da componenti straordinarie e non ricorrenti.

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”. 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.

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: Il termine SalesTech è un neologismo nato dalla fusione delle parole “sales” e “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.

SINTESI DEI RISULTATI

Principali risultati consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024¹

- **Ricavi delle Vendite: € 9,243 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 4,621 milioni (+100,0%) | di cui 53,6% recurring e 49,9% AI based / powered
- **Valore della Produzione: € 9,580 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 5,199 milioni (+84,3%)
- **EBITDA²: € 1,005 milioni → EBITDA Margin: 10,5%**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 293 migliaia (+242,9%), EBITDA margin 2024: 5,6%
- **EBITDA Adjusted²: € 1,136 milioni → EBITDA Adjusted Margin: 11,9%**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 293 migliaia (+287,5%), EBITDA Adjusted Margin 2024: 5,6%
- **EBIT²: € (268) migliaia → EBIT Margin: -2,8%**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € (418) migliaia (+36,0%), EBIT Margin 2024: -8,0%
- **Risultato netto: Perdita di € 494 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad una Perdita di € 411 migliaia (-20,11%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Debito netto pari a € 360 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025 (cassa netta) pari a € 691 migliaia e pari al 31 dicembre 2024 (cassa netta) a € 1.309 migliaia
- **Patrimonio Netto (Mezzi Propri): € 5,238 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, pari ad € 5,682 milioni (-7,8%) e pari al 31 dicembre 2024 a € 4,089 milioni (+28,1%)

Principali KPI consolidati del Gruppo a Perimetro Omogeneo³ (PO) al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024

- **Ricavi delle Vendite: € 9,243 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 7,032 milioni (+31,4%) | di cui 53,6% recurring e 49,9% AI based / powered
- **Valore della Produzione: € 9,580 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 7,675 milioni (+24,8%)
- **EBITDA²: € 1,005 milioni → EBITDA Margin: 10,5%**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 407 migliaia (+146,9%), EBITDA Margin PO al 31 dicembre 2024 pari a 5,3%
- **EBITDA Adjusted²: € 1,136 milioni → EBITDA Adjusted Margin: 11,9%**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 407 migliaia (+179,1%), EBITDA Adjusted Margin PO al 31 dicembre 2024 pari a 5,3%

¹Si evidenzia che in relazione alla società Vanilla si è ritenuto di consolidarne i risultati per l'intero anno 2025 nonostante l'acquisizione sia avvenuta il 28 maggio 2025, in quanto si è ritenuto l'apporto nel periodo di consolidamento non significativo rispetto ai principali KPI economici e patrimoniali del Gruppo.

²EBITDA, EBITDA Adjusted 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. L'EBITDA Adjusted rappresenta l'EBITDA rettificato da componenti straordinarie e non ricorrenti e più nello specifico: il costo sostenuto per l'erogazione degli Entry Bonus al CEO Giorgio Spina e ai direttori vendita (€89 migliaia), nonché le fee di consulenza relative al bando GLOPS, all'operazione straordinaria Vanilla Marketing S.r.l. e al collocamento dell'aumento di capitale realizzato a giugno 2025 (€ 42 migliaia).

³Dati 2024 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. e del 51% del capitale sociale della Vanilla Marketing 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 31 dicembre 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di acquisto di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l., come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2024. Più precisamente hanno predisposto volontariamente i seguenti "KPI a Perimetro Omogeneo": (i) Ricavi delle vendite al 31 dicembre 2024; (ii) Valore della produzione al 31 dicembre 2024; (iii) EBITDA al 31 dicembre 2024. Si segnala che le informazioni sopra riportate 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.⁴ Nei ricavi derivanti dalle vendite dirette riportati nel grafico sono inclusi i ricavi direzionali e i ricavi della rete vendita diretta, al netto dei ricavi intercompany.

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:

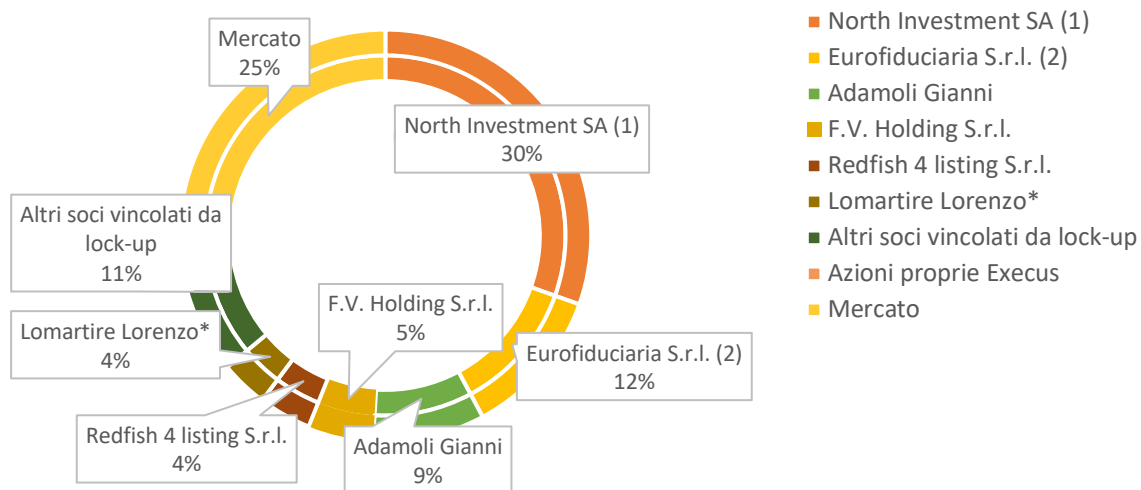
Federico Berruti	Presidente
Paolo Sterchele	Sindaco Effettivo
Simmaco Riccio	Sindaco Effettivo
Paola Burderi	Sindaco Supplente
Hong Rui Hui	Sindaco Supplente



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.

A seguito della quotazione su Euronext Growth Milan, avvenuta nell'agosto 2023, Execus ha intrapreso un percorso di trasformazione strategica, evolvendo da operatore focalizzato sul social selling a gruppo industriale integrato, attivo lungo l'intera catena del valore dei processi commerciali e di marketing. Tale evoluzione è stata accompagnata dalla costruzione di una rete commerciale proprietaria, coordinata e gestita centralmente, in grado di distribuire in modo scalabile un'offerta unificata e sinergica.

Oggi Execus si posiziona come piattaforma "Tech to Think", progettata per supportare la crescita delle imprese attraverso **l'integrazione nativa di intelligenza artificiale, tecnologie di marketing e sistemi di protezione digitale**. Il modello della Società si fonda su un approccio "growth-first": l'incremento delle performance commerciali e della generazione di valore comporta un aumento della complessità operativa e dell'esposizione al rischio, rendendo necessario integrare, accanto ai sistemi di crescita, un layer strutturato di protezione (cybersecurity, governance e compliance).

In questo contesto, Execus ha sviluppato un'offerta integrata che combina attività di acquisizione clienti, gestione e valorizzazione dei dati e automazione dei processi, includendo lead generation e lead management, posizionamento organico (SEO), campagne pubblicitarie (ADV), social selling, programmatic advertising e progettazione di ecosistemi digitali evoluti, quali siti web ed e-commerce.

Tali soluzioni sono sempre più potenziate da un'architettura AI-native basata su agenti intelligenti e sistemi di orchestrazione avanzata, in grado di supportare in modo scalabile le attività commerciali, di marketing e di customer experience.

L'offerta di Execus è disegnata per accompagnare PMI, large corporate e liberi professionisti lungo l'intero customer journey, da fasi di awareness fino alla conversione e fidelizzazione, con l'obiettivo di generare un impatto misurabile sulle performance. In particolare, la Società mira a incrementare il valore del portafoglio clienti nel tempo, riducendo i costi di acquisizione, migliorando l'efficienza operativa e garantendo al contempo un adeguato presidio dei rischi connessi alla digitalizzazione.

Servizi e prodotti offerti dal Gruppo Execus

Aumenta il business



GROWTH ENGINE

- nuovi clienti
- conversioni
- aumento LTV
- marketing + AI

Protegge il valore.

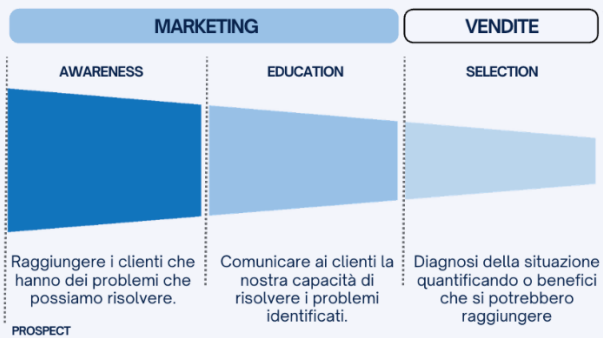


PROTECTION LAYER

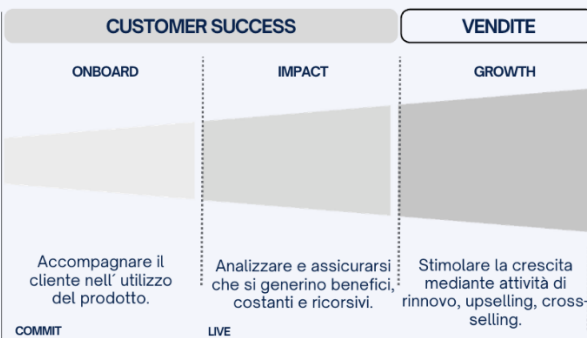
- cybersecurity
- compliance
- governance
- protezione dati

GROWTH ENGINE

CUSTOMER BASE EXPANSION



CUSTOMER BASE DEVELOPMENT



Cyber Security

Dashboard direzionale che traduce la complessità tecnica in informazioni utili per IT e management. KPI, trend ed evidenze verificabili per governare sicurezza, compliance e continuità.

[PERCHÈ?]

Il cybercrime non è più un tema tecnologico, ma un mercato criminale industrializzato. Le PMI sono il bersaglio principale perché più facili da colpire e meno strutturate per gestire incidenti e ripartenza. Oggi la cybersecurity è diventata una condizione di affidabilità aziendale: ciò che conta non è evitare ogni attacco, ma sapere cosa succede al business quando sistemi critici, produzione o servizi si fermano, e in quanto tempo l'azienda è in grado di ripartire.

[BENEFICI]

- Riduzione del rischio di fermo operativo
 - Continuità del business anche in caso di incidente
 - Decisioni basate su KPI ed evidenze verificabili
- Maggiore affidabilità verso clienti e partner
Costi IT più prevedibili nel tempo

[RISCHI]

Nella maggior parte delle PMI gli incidenti non nascono da attacchi sofisticati, ma da disordine operativo: errori umani, account troppo privilegiati, endpoint non allineati, backup mai testati. Quando manca governo, ogni evento si trasforma in emergenza, con fermi operativi, costi imprevisti e impatti reputazionali difficili da assorbire.

[SOLUZIONI EVOLUTIVE]



Resilience

Protezione dei dati e capacità reale di ripartenza. Backup, restore e disaster recovery progettati, testati e governati per garantire continuità anche negli scenari più critici.



Hygiene

Ordine e standard sugli endpoint come base della sicurezza. Inventario, patching, cifratura e riduzione della superficie di attacco per limitare errori e vulnerabilità.



SOC/NOT

Monitoraggio continuo di sicurezza e infrastruttura, con presa in carico degli eventi, gestione operativa ed escalation strutturata. Dalla rilevazione all'azione, 24/7.

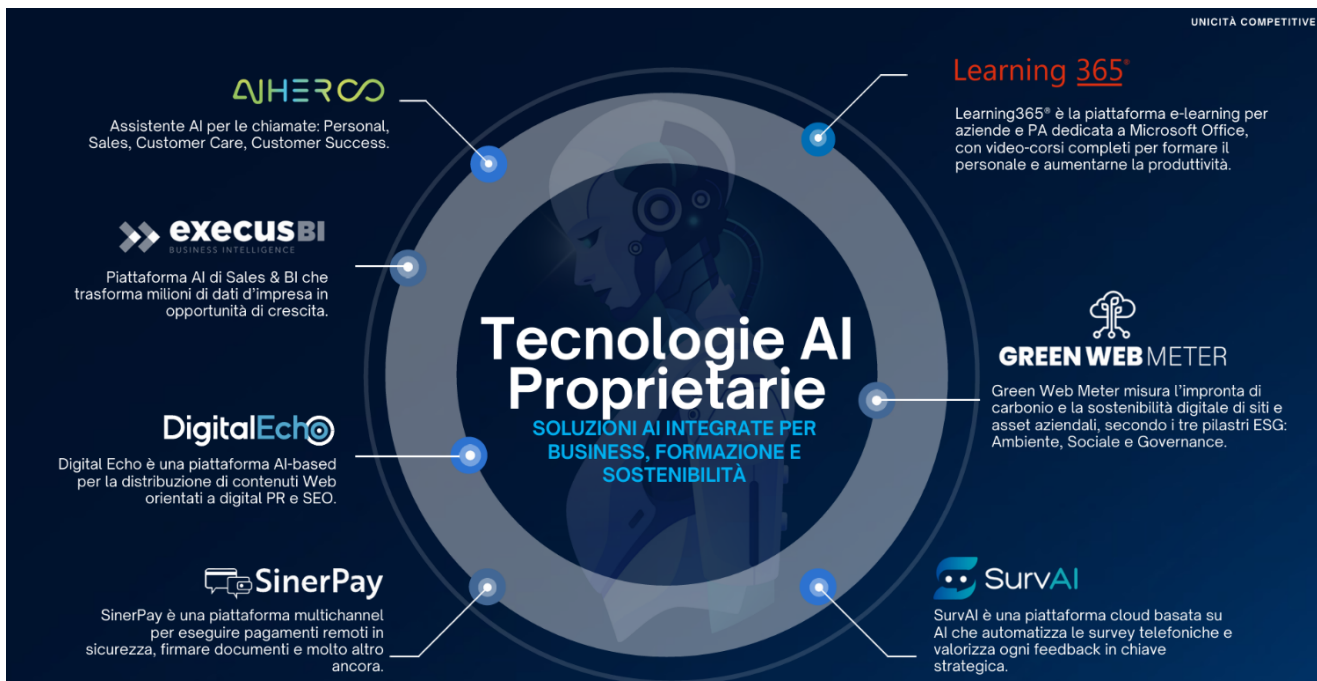
Inoltre, il Gruppo al 31 dicembre 2025 dispone di un **portafoglio di soluzioni tecnologiche proprietarie basate su intelligenza artificiale**, tra cui AIHeroo, Execus BI, Digital Echo, SinerPay, SurvAI e Green Web Meter, oltre alla piattaforma Learning365 per la formazione digitale, a cui si affiancano ulteriori tecnologie in licensing esclusivo su mercati europei.

Tali soluzioni sono integrate in un'architettura unificata e AI-native che consente di orchestrare in modo scalabile i processi di marketing, vendita, formazione e customer experience. Le tecnologie del Gruppo non operano come strumenti standalone, ma come componenti di una piattaforma evoluta che trasforma dati e interazioni in opportunità di crescita.

Questo posizionamento permette a Execus di operare come player distintivo nella convergenza tra marketing, tecnologia e intelligenza artificiale, supportando le imprese con soluzioni integrate, data-driven e orientate alla performance.

In un contesto di crescente digitalizzazione e complessità operativa, Execus sta inoltre ampliando il proprio perimetro anche nell'ambito della protezione digitale. A partire dal 2026 è prevista l'introduzione di una piattaforma dedicata alla Cyber Security, con l'obiettivo di integrare in modo nativo sicurezza, compliance e gestione del rischio all'interno del proprio ecosistema tecnologico.

Tecnologie proprietarie del Gruppo



Licenze di soluzioni tecnologiche di cui gode il Gruppo



Le acquisizioni e lo sviluppo di una **rete distributiva diretta** rappresentano i principali driver di crescita del Gruppo e hanno sostenuto l'evoluzione di Execus verso un modello integrato e scalabile. In particolare, la rete commerciale proprietaria è stata strutturata secondo un **modello centralizzato**, con l'inserimento, a partire da dicembre 2024, di direttori vendite di comprovata esperienza, responsabili dello sviluppo territoriale e del coordinamento degli area manager.

A supporto dello sviluppo commerciale, Execus ha istituito la **Execus Sales Academy**, che presidia onboarding, formazione e training continuo della rete, attraverso un centro di addestramento dedicato, selling kit centralizzati e strumenti avanzati di coaching. Parallelamente, il Gruppo ha introdotto un sistema strutturato di KPI per il monitoraggio delle performance, sia a livello individuale sia di rete, garantendo un approccio data-driven allo sviluppo commerciale.

La rete, creata ex novo e gestita centralmente, opera con un'offerta unificata a marchio Execus, integrando in modo sinergico prodotti e servizi delle diverse business unit e contribuendo alla scalabilità del modello di business.

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.
- Cyber: progettazione e implementazione di soluzioni avanzate in ambito cyber security;
- AI SaaS: piattaforme AI vendute in modalità SaaS che consentono: (i) l'ottimizzazione in chiave GEO dei siti e degli e-commerce (Klecks); (ii) lo scouting e lo screening di opportunità finanziate (INBANDO); (iii) la misurazione e il monitoraggio delle performance ESG della propria infrastruttura digitale (Green Web Meter).
- 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.
- Formazione: servizio di formazione (i) 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; (ii) 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.
- 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 Syndication: 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:

- Learning 365: vendita di corsi online a contenuto formativo specialistico in diversi ambiti digitali e tecnologici tramite la piattaforma proprietaria Learning 365;
- 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 AIHEROO): 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 sulla tecnologia AIHEROO), 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.
- 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 rivenienti 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 Steconi, 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 tranche 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.
- 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.
- In data 10 settembre 2025 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento della prima tranche dell'Aumento di Capitale funzionale all'operazione straordinaria di acquisizione di Vanilla con l'assegnazione di complessive n. 34.867 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione, di cui Euro 1.228,02 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 51.072,48 a titolo di sovrapprezzo.

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha consolidato il proprio team di vendita diretta, al 31 dicembre 2025 pari a n. 30 agenti / agenzie e n. 2 procacciatori / segnalatori, rispetto ai n. 29 agenti / agenzie e n. 4 procacciatori / segnalatori di fine giugno 2025.



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 in Medio Oriente, 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

Execus opera all'intersezione di due mercati in forte espansione e sempre più convergenti: intelligenza artificiale applicata alla crescita del business e protezione digitale.

Il primo ambito, riconducibile ai **settori MarTech e SalesTech**, è trainato dall'adozione dell'intelligenza artificiale nei processi di marketing, vendita e gestione dei dati, con un mercato atteso superare i 300 miliardi di dollari entro il 2026. In questo contesto, le imprese stanno progressivamente integrando soluzioni data-driven e AI-based per aumentare produttività, efficienza e capacità di generazione della domanda.

Parallelamente, il **mercato della Cyber Security** è previsto superare i 400 miliardi di dollari entro il 2027, sostenuto dalla crescente esposizione al rischio derivante dalla digitalizzazione, dall'aumento dei dati gestiti e dall'automazione dei processi.

Questi due trend risultano sempre più interdipendenti: la crescita digitale, abilitata dall'intelligenza artificiale, comporta un incremento della superficie di rischio, rendendo la sicurezza un elemento strutturale dei modelli di sviluppo.

In tale scenario, Execus si posiziona come Growth & Protection Enabler, supportando le imprese nello sviluppo del business attraverso soluzioni AI-driven e integrando al contempo sistemi di sicurezza, compliance e governance dei dati, offrendo un approccio unificato, scalabile e orientato alla creazione di valore nel tempo.

Due mercati in convergenza

Due trend inevitabili. Un solo Interlocutore.

300B+

AI entro 2026

Fonte: Statista

\$400B+

Cyber entro 2027

Fonte: MarketsandMarkets

90%

aziende
investirà in AI

In termini di applicazioni verticali delle proprie soluzioni commerciali, Execus compete in sette 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, AI Conversazionali e Cyber Security.

Trend dei verticali di mercato di riferimento

DIGITAL MARKETING

+10% per year

(IAB Europe, Observatory Internet Media)

SALES INTELLIGENCE

+11.3% CAGR

(Source: Fortune Business Insights)

SUBSIDIZED FINANCING

+15%

(spinta da PNRR - MEF, Invitalia)

E-LEARNING

+8.6% CAGR

(Digital Training Observers)

CONVERSATIONAL AI

+25.8% CAGR

(GlobeNewswire, Observatory AI Polimi)

SMART PAYMENT

+12%

(Digital Payment Observers, Polimi)

Source: Execus internal analysis, June 2025

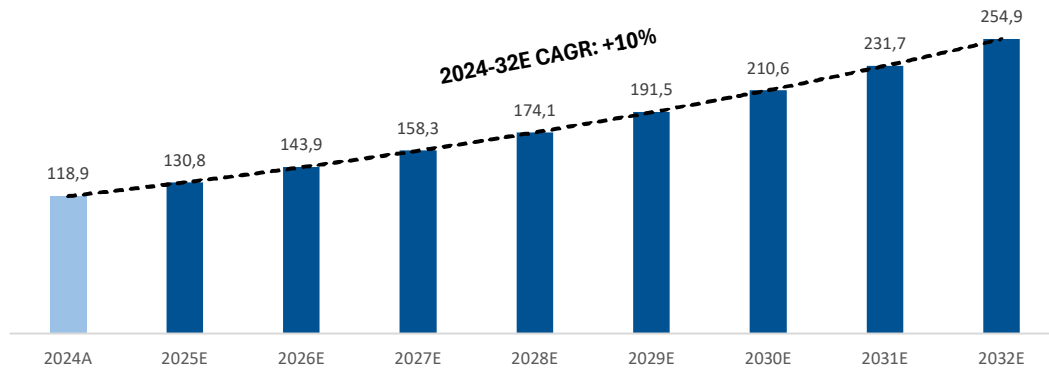
I due mercati oggi più rilevanti per Execus, in termini di contributo ai ricavi consolidati, sono Digital Marketing e Sales Intelligence, che costituiscono il cuore tecnologico e commerciale dell'offerta della Società.

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).

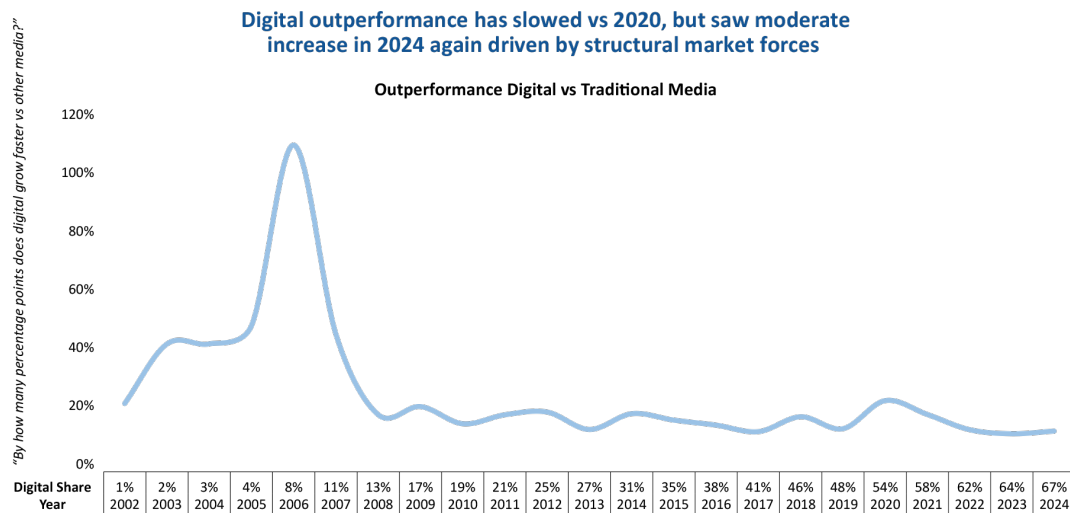
2024-32E Digital Marketing Market CAGR



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

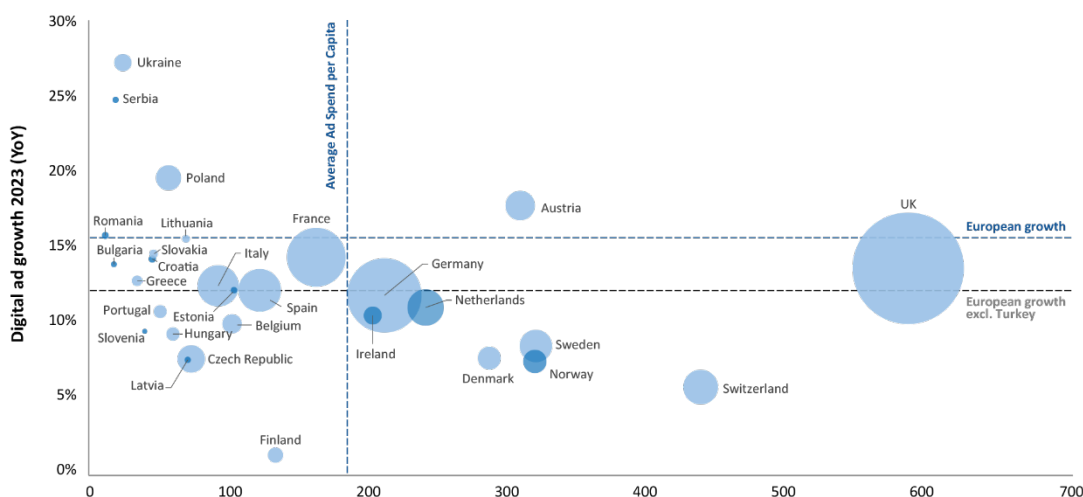


Source: Websim Corporate on IAB Europe May 2025

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

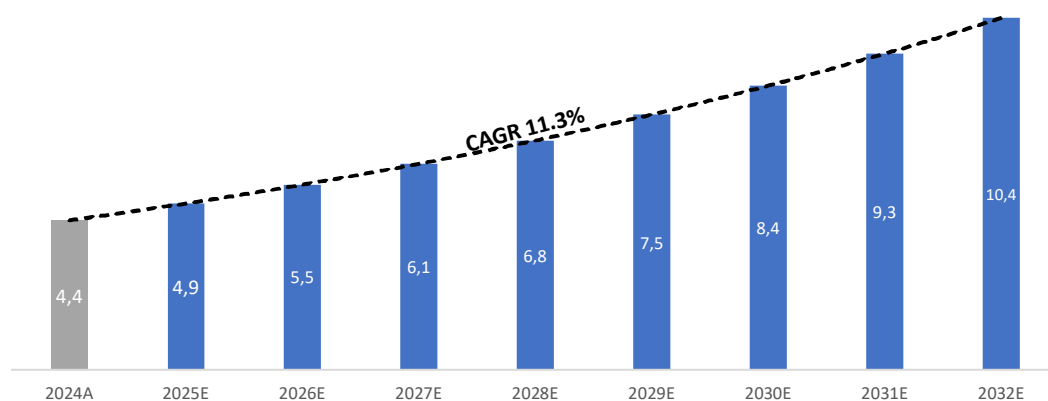
Sales Intelligence

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

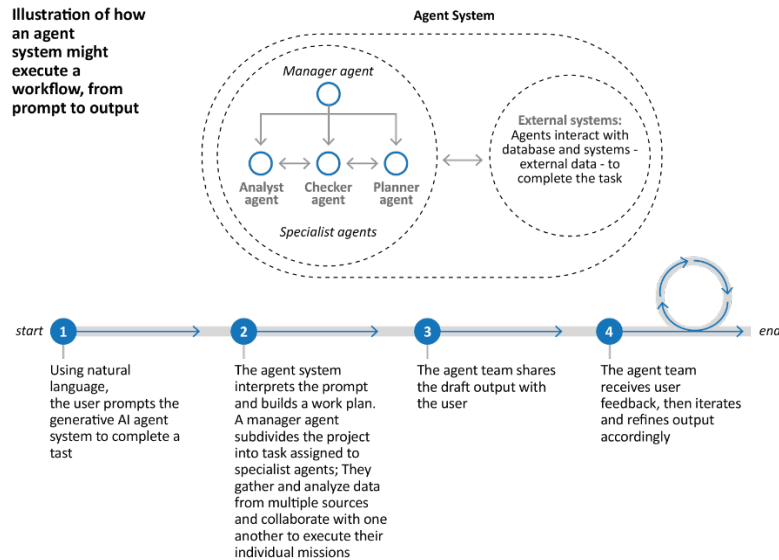
AI Conversazionali

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.

Cyber Security

Infine, di crescente rilievo per Execus è il mercato della Cyber Security. Tale mercato sta crescendo rapidamente, IDC prevede che la spesa mondiale in sicurezza aumenti del 12,2% nel 2025, trainata soprattutto da software e managed services. Il trend di fondo è la *platformization*: le imprese stanno consolidando stack frammentati verso piattaforme più integrate, spesso con componenti AI-native. IDC segnala proprio che software e managed services sono i segmenti più dinamici; IBM evidenzia anche un forte aumento dello sfruttamento di applicazioni pubblicamente esposte, che spinge la domanda di protezione integrata.

In Italia il mercato è trainato da tre fattori:

- **pressione normativa (NIS2 in primis)** - il Rapporto Clusit 2025 segnala che nel 2024 gli incidenti cyber gravi globali sono cresciuti del 27% e che l'Italia ha subito circa il 10% degli attacchi mondiali rilevati nel dataset Clusit; inoltre phishing e social engineering sono cresciuti del 33%.
- **forte esposizione delle PMI** - secondo ACN/Cyber Index PMI, solo il 15% delle PMI adotta un approccio strutturato alla cybersecurity, mentre il 56% risulta poco consapevole o impreparato.
- **carenza di maturità organizzativa, più che di sola tecnologia** - ACN ha ribadito nel 2026 che la consapevolezza delle PMI cresce, ma permane un ampio divario di maturità soprattutto su governance, rischio e execution.

Execus, in tale contesto si pone come interlocutore credibile e capace di presidiare i livelli di advisory, compliance, orchestrazione di managed services sia in ottica cyber security che, nel contesto più generale, di cyber resilience.

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.

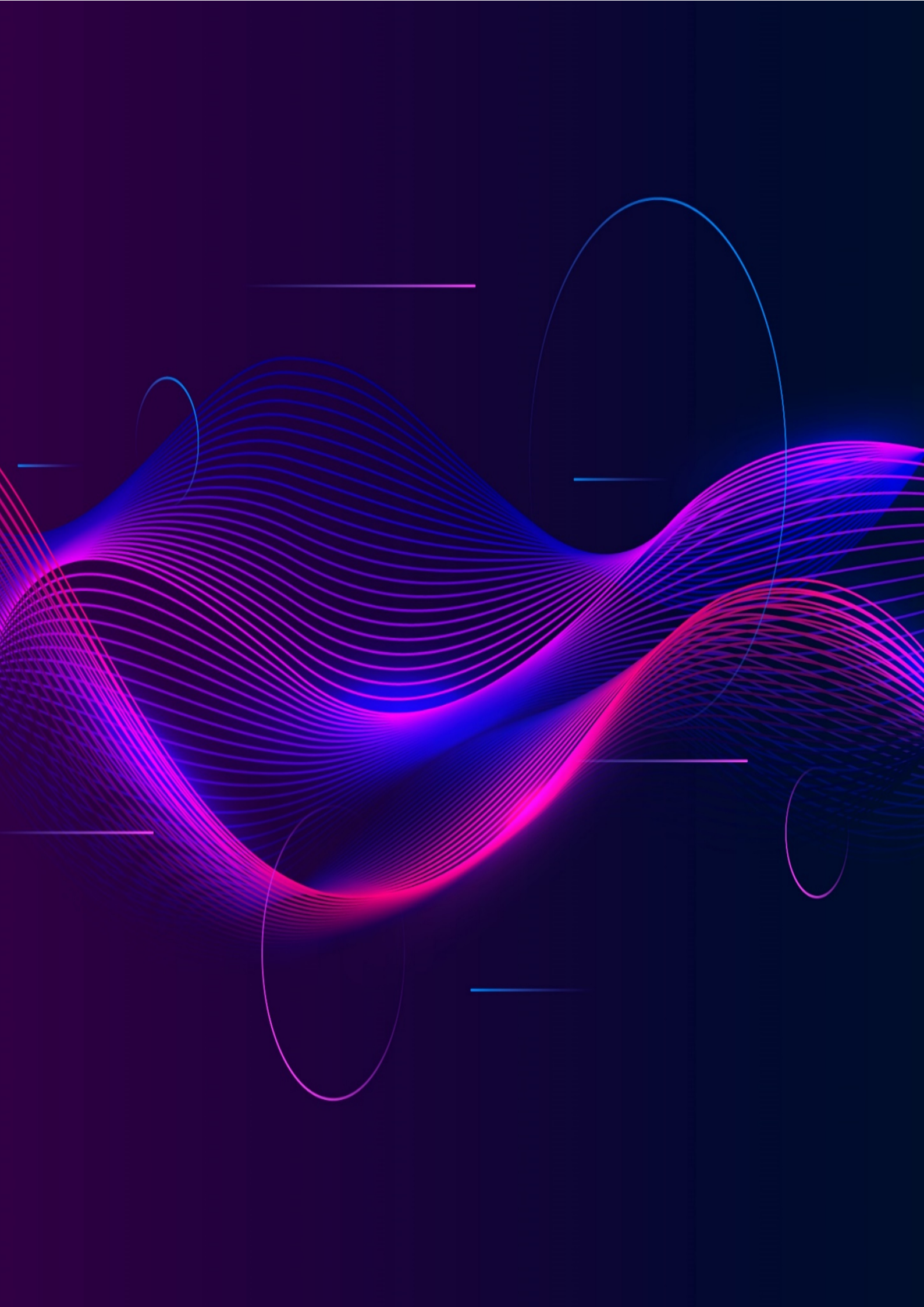
4. Innovazione e Tecnologia Green

- **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.



Introduzione

Il bilancio consolidato ha origine dai bilanci d'esercizio della Execus S.p.A. (nella sua qualità di "Capogruppo") e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento- Differens S.r.l., Adasta Media S.r.l., ZCA Digital S.r.l e Vanilla Marketing S.r.l.- tutte controllate al 51% del capitale sociale, sono assunti con il metodo integrale.

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 dell'esercizio 2025 confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

<i>Stato Patrimoniale Riclassificato</i>	A	A	A	FY 25 vs 1H25		FY 25 vs FY24	
	Consolidato FY25	Consolidato 1H25	Consolidato FY24A	Var €'000	Var %	Var €'000	Var %
€'000							
Immobilizzazioni immateriali	3.453	3.469	2.451	(17)	-0,5%	1.001	40,8%
Immobilizzazioni materiali	125	115	119	9	8,2%	5	4,6%
Immobilizzazioni finanziarie	91	239	119	(147)	-61,8%	(28)	-23,5%
Attivo fisso netto	3.668	3.823	2.690	(155)	-4,0%	979	36,4%
Rimanenze	1.752	1.783	720	(31)	-1,7%	1.032	143,4%
Crediti commerciali	3.356	3.077	1.267	279	9,1%	2.089	164,8%
Debiti commerciali	(1.573)	(1.809)	(1.312)	236	-13,1%	(261)	19,9%
Capitale circolante commerciale	3.536	3.051	676	485	15,9%	2.860	423,4%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	38,3%	76,8%	14,6%	-38,5%	-50,2%	23,6%	161,7%
Altre attività correnti	290	263	68	27	10,2%	222	326,4%
Altre passività correnti	(585)	(581)	(288)	(4)	0,7%	(298)	103,6%
Crediti e debiti tributari	553	272	604	282	103,7%	(51)	-8,4%
Ratei e risconti netti	(650)	(713)	(277)	63	-8,8%	(374)	135,0%
Capitale circolante netto (i)	3.144	2.292	783	852	37,2%	2.360	301,2%
<i>% su Valore della Produzione</i>	32,8%	52,2%	15,1%	-19,4%	-37,1%	17,7%	117,7%
Fondi rischi e oneri	(21)	(16)	(65)	(6)	35,5%	43	-67,1%
TFR	(335)	(271)	(150)	(64)	23,4%	(185)	122,9%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	6.456	5.828	3.258	628	10,8%	3.198	98,1%
Indebitamento finanziario	2.003	766	320	1.237	161,4%	1.683	525,4%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	440	459	27	(19)	-4,2%	413	1514,4%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	828	236	178	592	251,0%	650	365,5%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	735	71	115	664	934,0%	620	538,2%
Totale indebitamento	2.003	766	320	1.237	161,4%	1.683	525,4%
Altre attività finanziarie correnti	(88)	(74)	(92)	(15)	19,9%	4	-4,3%
Disponibilità liquide	(1.554)	(1.383)	(1.537)	(171)	12,3%	(17)	1,1%
Indebitamento finanziario netto (iii)	360	(691)	(1.309)	1.051	-152,1%	1.670	-127,5%
Capitale sociale	268	268	226	-	0,0%	42	18,6%
Riserve	5.465	5.494	4.412	(-29)	-0,5%	1.053	23,9%
Risultato d'esercizio	(494)	(80)	(549)	(414)	-517,5%	55	10,00%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.238	5.682	4.089	-444	-7,8%	1.149	28,1%
Riserve di terzi	829	805	341	24	3,0%	488	143,1%

Risultato d'esercizio di terzi	28	32	138	(4)	-2,5%	(110)	-79,7%
Patrimonio netto (Terzi)	857	837	479	20	2,4%	378	78,9%
Totale fonti	6.456	5.828	3.258	628	10,8%	3.198	98,1%

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 31 dicembre 2025, al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2024.

€'000	Consolidato FY25	Consolidato 1H25	Consolidato FY24A	FY 25 vs 1H25		FY 25 vs FY24	
				Var €'000	Var %	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	1.554	1.383	1.537	171	12,3%	17	1,1%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	na	-	na
C. Altre attività correnti	88	74	92	15	19,9%	(4)	-4,3%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.642	1.457	1.630	185	12,7%	13	0,8%
E. Debito finanziario corrente	440	459	27	(19)	-4,2%	413	1514,4%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	828	236	178	592	251,0%	650	365,5%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	1.267	695	205	572	82,4%	1.062	518,2%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(375)	(762)	(1.425)	387	50,8%	1.050	-73,7%
I. Debito finanziario non corrente	735	71	115	664	934,0%	620	538,2%
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	na	-	na
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	na	-	na
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	735	71	115	664	934,0%	620	538,2%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	360	(691)	(1.309)	1.051	152,1%	1.670	-127,5%

Commento sulle principali poste della situazione patrimoniale e finanziaria della Società

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è pari al 31 dicembre 2025 a Euro 3,668 milioni (Euro 3,823 milioni al 30 giugno 2025). Rispetto al primo semestre 2025 si evidenzia un decremento delle immobilizzazioni finanziarie pari a Euro 147 migliaia imputabile principalmente alla riduzione dei crediti verso imprese controllate.

Capitale Circolante Netto

Al 31 dicembre 2025, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 3,144 milioni rispetto a Euro 2,292 milioni al 30 giugno 2025) imputabile principalmente:

- al decremento dei debiti commerciali per Euro 236 migliaia principalmente connesso al pagamento da parte di Differens di alcuni fornitori strategici (pari a Euro 125 migliaia);
- all'incremento dei crediti commerciali per Euro 279 migliaia connesso ai maggiori ricavi del Gruppo e alla presenza nel perimetro di consolidamento dei crediti di Vanilla (pari a Euro 113 migliaia);
- all'incremento delle altre attività correnti per Euro 27 migliaia, in particolar modo legate all'aumento del conto anticipi degli agenti della rete vendita diretta e all'incremento dei ratei e dei risconti netti per Euro 63 migliaia.
- dal saldo netto tra debiti e crediti fiscali inerenti ZCA (per via di una riclassifica tra il bilancio al 30 giugno 2025 e il 31 dicembre 2025 relativa ai debiti tributari scaduti, in particolar modo IVA, per Euro 339 migliaia. Gli stessi ora figurano come indebitamento finanziario, divisi tra parte corrente e parte non corrente).

Tali poste sono state parzialmente assorbite:

- i. dal decremento delle rimanenze per Euro 31 migliaia relativi alla vendita di licenze della piattaforma SaaS Kleecks distribuita da Execus in esclusiva in Italia sul segmento PMI e nell'area DACH e alla diminuzione delle licenze della piattaforma SaaS XCally venduta da ZCA;
- ii. dall'incremento delle altre passività correnti per Euro 4 migliaia.

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2025 risulta positiva (debiti netti) per Euro 360 migliaia, in peggioramento rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025 pari ad Euro 691 migliaia (cassa netta). Tale contrazione è principalmente legata alla riclassifica dei debiti tributari scaduti di ZCA come sopra menzionato (per Euro 390 migliaia), all'incremento dei debiti finanziari inerenti la stessa ZCA (pari a Euro 400 migliaia) ed Execus (pari a Euro 248 migliaia), all'assorbimento della liquidità – controbilanciato dall'aumento di capitale riservato realizzato su Execus per Euro 960 migliaia - derivante dall'attività di investimento (in particolare incremento delle immobilizzazioni immateriali per lo sviluppo di piattaforme proprietarie) di ZCA per Euro 853 migliaia, di Differens per Euro 294 migliaia di Execus per Euro 102 migliaia, nonché dalle movimentazioni del capitale circolante.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2025 pari a Euro 5,238 milioni (Euro 5,682 milioni al 30 giugno 2025) conferma la solidità patrimoniale del Gruppo.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2025
Copertura delle immobilizzazioni	
= Patrimonio netto / Attivo fisso netto	166%
Indice di indebitamento	
= [Totale passivo - Patrimonio netto] / Patrimonio netto	97%
Margine di struttura primario	
= [Patrimonio Netto – Attivo fisso netto]	2.427.233
Indice di copertura primario	
= [Patrimonio Netto / Attivo fisso netto]	166%
Margine di struttura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] - [Attivo fisso netto]	3.697.684
Indice di copertura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] / [Attivo fisso netto]	202%
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]	148%

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato dell'esercizio 2025, confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024.

Conto Economico

Conto Economico Riclassificato

€'000	Consolidato FY25A	Consolidato FY24	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	9.243	4.621	4.622	100,0%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(39)	-	(39)	na
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	222	59	163	276,7%
Altri ricavi e proventi	155	519	(364)	-70,2%
Valore della produzione	9.580	5.199	4.382	84,3%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(484)	(14)	(470)	3374,5%
Costi per servizi	(4.530)	(2.981)	(1.549)	51,9%
Costi per godimento beni di terzi	(549)	(445)	(105)	23,5%
Costi del personale	(2.721)	(1.017)	(1.704)	167,5%
Oneri diversi di gestione	(291)	(448)	157	-35,1%
EBITDA (i)	1.005	293	712	242,9%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	10,5%	5,6%		
EBITDA Adjusted	1.136	293	843	287,5%
<i>EBITDA Adjusted Margin (sul VdP)</i>	11,9%	5,6%		
Ammortamenti e svalutazioni	(1.273)	(711)	(561)	79,0%
Accantonamenti	-	-	-	na
EBIT (ii)	(268)	(418)	150	36,0%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-2,8%	-8,0%		
Proventi e (Oneri) finanziari	(158)	(84)	(74)	-88,4%
EBT (iii)	(426)	(502)	76	15,1%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-4,4%	-9,7%		
Imposte sul reddito	(40)	91	(132)	-144,5%
Risultato d'esercizio	(467)	(411)	(55)	-13,5%
Risultato d'esercizio di gruppo	(494)	(549)	55	10,0%
Risultato d'esercizio di terzi	28	138	(110)	-79,7%

Commento sulle principali poste del Conto Economico

Ricavi delle vendite

I dati al 31 dicembre 2025, rispetto il periodo precedente, mostrano ricavi delle vendite pari a Euro 9,243 milioni, in crescita del 100% (incremento di Euro 4,622 milioni). L'incremento è imputabile:

- per Euro 2,760 milioni al perfezionamento delle operazioni straordinarie relative all'acquisto del 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l ("ZCA") nel mese di gennaio 2025 e del 51% del capitale sociale di Vanilla Marketing S.r.l. ("Vanilla") nel mese di maggio 2025 e, in particolare, ai ricavi generati dalle medesime società nel periodo;
- per Euro 1,862 milioni alla crescita organica YoY delle altre società del Gruppo.

Si evidenzia che in relazione alla società Vanilla si è ritenuto di consolidarne i risultati per l'intero anno 2025 nonostante l'acquisizione sia avvenuta il 28 maggio 2025, in quanto si è ritenuto l'apporto nel periodo di consolidamento non 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. e del 51% del capitale sociale della Vanilla Marketing 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 31 dicembre 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di acquisto di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l., come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2024.

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

- (i) Ricavi delle vendite al 31 dicembre 2024;
- (ii) Valore della produzione al 31 dicembre 2024;
- (iii) EBITDA al 31 dicembre 2024;
- (iv) EBITDA Adjusted al 31 dicembre 2024.

Di seguito si fornisce un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato dell'esercizio 2025, confrontato con i dati del bilancio consolidato a perimetro omogeneo chiuso al 31 dicembre 2024.

KPI consolidati a Perimetro Omogeneo (PO)

€'000	Consolidato FY25A	% su VdP	Consolidato FY24 PO (*)	% su VdP	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	9.243	96,5%	7.032	91,6%	2.211	31,4%
Valore della Produzione	9.580	100,0%	7.675	100,0%	1.905	24,8%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(484)	-5,1%	(276)	-3,6%	(208)	75,2%
Costi per servizi	(4.530)	-47,3%	(3.989)	-52,0%	(542)	13,6%
Costi per godimento beni di terzi	(549)	-5,7%	(483)	-6,3%	(67)	13,8%
Costi del personale	(2.721)	-28,4%	(2.020)	-26,3%	(701)	34,7%
Oneri diversi di gestione	(291)	-3,0%	(501)	-6,5%	210	-41,9%
EBITDA (i)	1.005	10,5%	407	5,3%	598	146,9%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	10,5%		5,3%			
EBITDA Adjusted (i)	1.136	11,9%	407	5,3%	729	179,1%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	11,9%		5,3%			

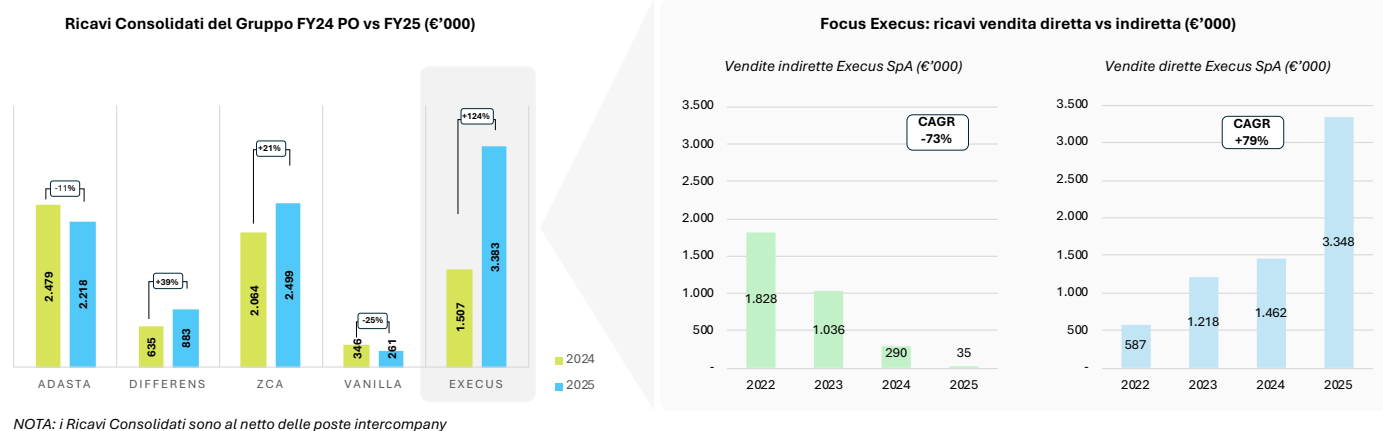
*I dati 2024 PO (perimetro omogeneo) non soggetti a revisione contabile.

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 31 dicembre 2025, comparati con i dati consolidati al 31 dicembre 2024 a Perimetro Omogeneo, ottenuti pro formando i principali effetti delle operazioni di acquisizione di ZCA e Vanilla come se fossero avvenute nel 2024, evidenziano la crescita organica del Gruppo. La crescita del Valore della Produzione e dei Ricavi delle vendite, nel 2025 rispetto al 2024 PO, rispettivamente pari al +31,4% (Euro 2,211 milioni) e al +24,8% (Euro 1,905 milioni), è imputabile principalmente alla crescita delle vendite dirette di Execus pari a Euro 3,348 milioni rispetto a Euro 1,462 milioni del periodo precedente (+129,0%) mentre le vendite indirette passano da Euro 290 migliaia al 31 dicembre 2024 ad Euro 35 migliaia al 31 dicembre 2025 (-87,9%).

Analizzando l'andamento dei ricavi per ciascuna società del Gruppo, al netto delle poste intercompany (cumulativamente intesi i "Ricavi Consolidati"), si registra, rispetto al periodo precedente, una crescita di ZCA del 21,1% (Euro 435 migliaia), di Differens del +39,1% (Euro 248 migliaia) e di Execus del +124,5% (Euro 1,876 milioni). Decrescono invece, rispetto al periodo precedente Adasta

del -10,5% (Euro 261 migliaia) e Vanilla del -24,6% (Euro 85 migliaia). Con riferimento ad Adasta la decrescita è legata alla riduzione, nel quarto trimestre dell'anno, dei ricavi derivanti dall'attività di Content Syndication per dinamiche di mercato indipendenti dalla società e che, in parte, risultano superate nel corso del primo trimestre del 2026.



Il trend di crescita delle vendite dirette⁴ di Execus, frutto delle azioni avviate dalla Società nei mesi precedenti evidenzia come sia stato ormai colmato e superato il gap di ricavi – originariamente presente tra canale diretto e indiretto manifestatosi 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. I Ricavi Consolidati da vendita indiretta, al 31 dicembre 2025, ammontano allo 0,4% del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo e all'1,0% del totale dei ricavi delle vendite di Execus: una significativa diminuzione rispetto a circa il 76% di incidenza di fine 2022.

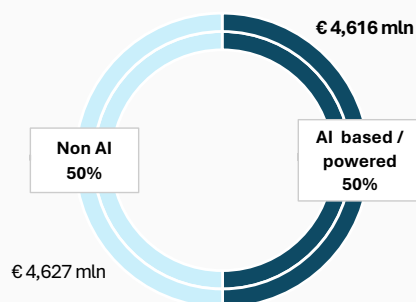
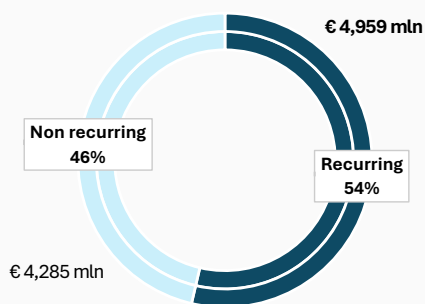
Di crescente e particolare rilevanza è la percentuale dei servizi del Gruppo che presentano caratteristiche di ricorrenza e prevedibilità (cosiddetti ricavi “recurring”) e dei servizi che sono basati e/o alimentati dall'intelligenza artificiale (cosiddetti ricavi “AI based / powered”).

I ricavi recurring sono, al 31 dicembre 2025, pari al 53,6% (Euro 4,959 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo, in crescita rispetto al dato al 30 giugno 2025 in cui rappresentavano il 46,8% (Euro 2,052 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo. I ricavi AI based / powered sono invece, al 31 dicembre 2025, pari al 49,9% (Euro 4,616 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo, in crescita rispetto al dato al 30 giugno 2025 in cui rappresentavano il 42,9% (Euro 1,879 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo.

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.

⁴ Nei ricavi derivanti dalle vendite dirette riportati nel grafico sono inclusi i ricavi direzionali e i ricavi della rete vendita diretta, al netto dei ricavi intercompany.

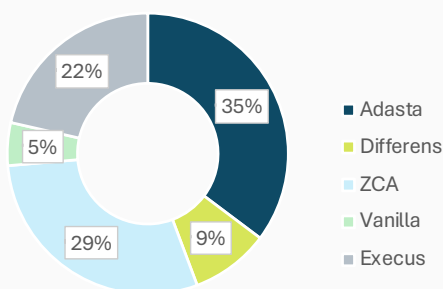
Breakdown Ricavi Consolidati del Gruppo FY25



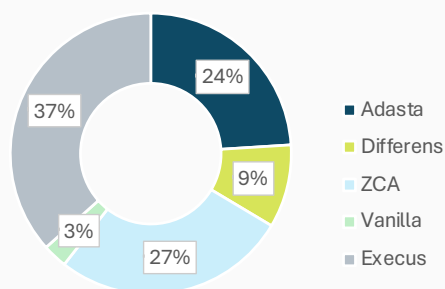
NOTA: i Ricavi Consolidati sono al netto delle poste intercompany

Il peso dei ricavi delle vendite di Execus sul totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo (+15 punti percentuali tra il 2024 e il 2025) nel 2025 cresce in conseguenza della crescita più che proporzionale dei propri ricavi rispetto a quelli delle altre società del Gruppo.

Ricavi Consolidati del Gruppo FY24 PO



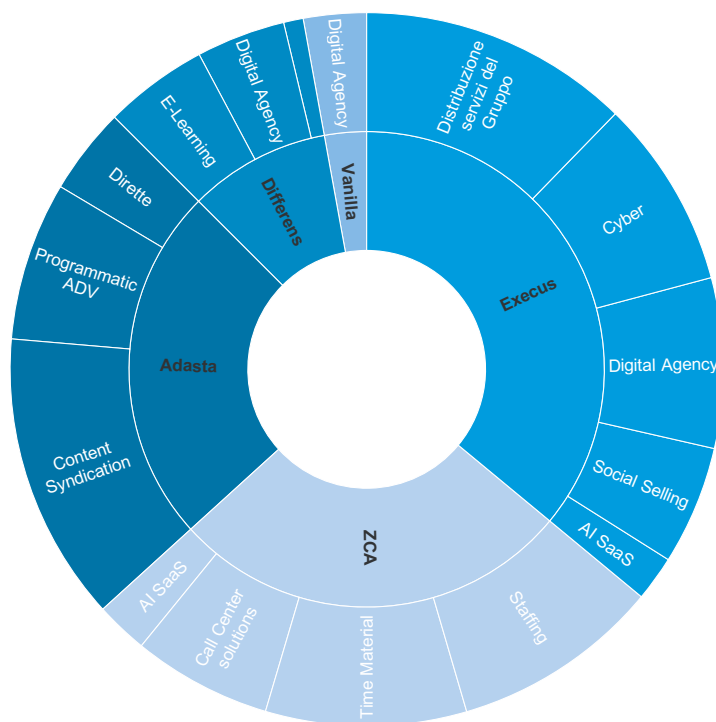
Ricavi Consolidati del Gruppo FY25



NOTA: i Ricavi Consolidati sono al netto delle poste intercompany

Il breakdown dei Ricavi Consolidati sotto riportato offre un maggiore dettaglio sul peso percentuale dei diversi servizi rispetto al totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo nel periodo di riferimento. Tra questi si segnalano: il servizio di Content Syndacation venduto da Adasta (pari al 13,0% del totale dei ricavi) che consiste nella distribuzione e monetizzazione di contenuti editoriali; i servizi di Distribuzione servizi del Gruppo venduti da Execus (pari al 12,2% del totale dei ricavi) afferenti la distribuzione, tramite la rete vendita di prodotti e servizi delle società del Gruppo; e i servizi di Staffing di ZCA (pari al 9,4% del totale dei ricavi) inerenti attività di selezione di profili professionali qualificati in ambito IT/ICT per l'inserimento in grandi team di progetto. Infine si segnala la linea di business "Cyber" di Execus, avviata nel corso del 2025 e già pari all'8,5% del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo.

Azienda	Servizio	Ricavi Consolidati 25	%
Adasta	Content Syndication	1.199	13,0%
Adasta	Programmatic ADV	659	7,1%
Adasta	Dirette non concessioni	238	2,6%
Adasta	Dirette concessioni	121	1,3%
Adasta	Altro	1	0,0%
Differens	Sviluppo software	169	1,8%
Differens	E-Learning	432	4,7%
Differens	Campagne ADV	83	0,9%
Differens	Altro	118	1,3%
Differens	AI SaaS	81	0,9%
Execus	Go to market running	550	6,0%
Execus	Distribuzione servizi del Gruppo	1.124	12,2%
Execus	LinkedIn Top Page	493	5,3%
Execus	Go to market one-off	115	1,2%
Execus	AI SaaS	187	2,0%
Execus	Cyber	785	8,5%
Execus	Formazione	88	0,9%
Execus	Altro	40	0,4%
Vanilla	Creative	170	1,8%
Vanilla	Tech	44	0,5%
Vanilla	Web Marketing	47	0,5%
ZCA	Staffing	867	9,4%
ZCA	Time Material	837	9,1%
ZCA	Call Center solutions	577	6,2%
ZCA	AI SaaS	218	2,4%
Totale		9.243	100,0%



NOTA: i Ricavi Consolidati sono al netto delle poste intercompany

EBITDA

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025 si registra un EBITDA Margin pari al 10,5%, in forte crescita rispetto al valore del periodo precedente pari al 5,6% ed anche al 2024 PO, pari al 5,3%. In termini assoluti l'EBITDA cresce da Euro 293 migliaia del 2024 a Euro 1.005 migliaia del 2025; lo stesso risulta in crescita anche rispetto al 2024 a perimetro omogeneo di Euro 598 migliaia (+146,9%).

L'incremento dei ricavi risulta parzialmente assorbito da:

- un incremento dei costi per servizi (Euro 4,530 milioni al 31 dicembre 2025 vs Euro 3,989 milioni al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, nonostante un decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 52,0% al 47,3%) imputabile principalmente 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 243 migliaia), alle maggiori provvigioni passive per via del rafforzamento delle rete vendita diretta di Gruppo coordinata e gestita da Execus (incremento pari a circa Euro 131 migliaia), a costi straordinari e non ricorrenti come meglio dettagliati di seguito (incremento pari a circa Euro 131 migliaia);
- un incremento dei costi per godimento beni di terzi (Euro 549 migliaia al 31 dicembre 2025 vs Euro 483 migliaia al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, con un lieve decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 6,3% al 5,7%) imputabile principalmente ad un incremento dei canoni di licenze software impiegati da Execus e ZCA (rispettivamente incremento pari a Euro 69 migliaia e Euro 71 migliaia), all'incremento dei costi del noleggio auto per i dirigenti aziendali di Execus (incremento pari a Euro 42 migliaia) e all'incremento del canone locazione degli uffici Execus (incremento pari a Euro 14 migliaia); parzialmente compensati dal decremento dei canoni di licenze software impiegati da Adasta (decremento pari a Euro 73 migliaia);
- un incremento dei costi del personale (Euro 2,721 milioni al 31 dicembre 2025 vs Euro 2,020 milioni al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 26,3% al 28,4%) imputabile principalmente alle nuove assunzioni di C-level in Execus nelle aree Sales e Marketing funzionali allo sviluppo della rete vendita diretta.

Questo nonostante un significativo decremento degli oneri diversi di gestione del 41,9% (Euro 291 migliaia al 31 dicembre 2025 vs Euro 501 migliaia al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, con un decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 6,5% al 3,0%) imputabile principalmente a minori perdite e sopravvenienze passive in Execus (decremento pari a Euro 99 migliaia).

EBITDA ADJUSTED

Al fine di rappresentare in modo più puntuale la marginalità operativa del Gruppo, il management ha predisposto un EBITDA adjusted, escludendo le componenti straordinarie e non ricorrenti sostenute nel corso dell'esercizio.

In particolare, l'EBITDA reported, pari a Euro 1,005 milioni, è stato rettificato per complessivi Euro 131 migliaia, relativi a: (i) costi per Entry Bonus riconosciuti al CEO e ai direttori vendita per Euro 89 migliaia; (ii) fee di consulenza connesse al bando GLOPS, all'operazione straordinaria Vanilla e al collocamento dell'aumento di capitale perfezionato a giugno 2025, per Euro 42 migliaia.

L'EBITDA adjusted così determinato risulta pari a Euro 1,136 milioni, corrispondente a un margine dell'11,9% sul Valore della Produzione, in netta crescita rispetto al valore del periodo precedente a perimetro omogeneo pari al 5,3%. In termini assoluti l'EBITDA Adjusted cresce rispetto al periodo precedente a perimetro omogeneo di Euro 729 migliaia (+179,1%).

EBIT

L'EBIT consolidato al 31 dicembre 2025, negativo per Euro 268 migliaia (in netto miglioramento rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024 negativo per Euro 418 migliaia, risulta impattato dagli ammortamenti di periodo, imputabili principalmente ad asset intangibles e più nello specifico a software capitalizzati.

Risultato d'esercizio

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 si registra una perdita pari a Euro 467 migliaia (perdita per Euro 494 migliaia imputabile al Gruppo e utile per Euro 28 migliaia imputabile ai Terzi) rispetto ad una perdita consolidata pari ad Euro 411 migliaia registrata al 31 dicembre 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	Esercizio 2025
R.O.E.	
= Risultato d'esercizio / Patrimonio netto	-7,54%
R.O.I.	
= [Valore della produzione - Altri ricavi e proventi - Costi della produzione + Oneri diversi di gestione] / Totale Attivo	-1,09%
R.O.S.	
= [Valore della produzione - Costi della produzione / Ricavi delle vendite e delle prestazioni]	-2,90%

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, annoverava 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 31 dicembre 2025, si è attestato ad una cifra inferiore allo 0,4% del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo e all'1,0% del totale dei ricavi delle vendite di Execus (da circa il 76% 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 Adasta, 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 interamente assorbite nel corso degli ultimi due esercizi 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 Adasta e cliente della stessa già nei precedenti esercizi. In particolare, tale cliente, sul totale dei ricavi delle vendite consolidate al 31 dicembre 2025 ha pesato il 13,00% (Euro 1,199 milioni).

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

Il portafoglio clienti è diversificato su più clienti, principalmente PMI e grandi aziende con accertata solidità patrimoniale e finanziaria. Ciò consente di mitigare 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. Inoltre, Execus ha stipulato degli appositi prodotti di rischio tasso sui finanziamenti con tasso variabile accessi con Intesa Sanpaolo a luglio 2025 e a gennaio 2026. 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 31.12.2025

Si evidenziano i seguenti accadimenti principali successivi al 31 dicembre 2025:

- In data 30 gennaio 2026, 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 470.000,00, assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI rilasciata dal Mediocredito Centrale ("MCC"). Il finanziamento in oggetto servirà a finanziare progetti di investimento programmati.
- In data 8 febbraio 2026, Execus ha comunicato di aver ottenuto la concessione di finanziamenti agevolati per complessivi € 2.655.631,20 a sostegno del progetto di ricerca e sviluppo denominato "GLOPS – Green Low-footprint Optimized platform for Petrol Stations" ("GLOPS"). L'agevolazione è stata concessa dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy nell'ambito del Fondo per la Crescita Sostenibile e del Programma Nazionale "Ricerca, Innovazione e Competitività per la transizione verde e digitale 2021– 2027", a seguito dell'esito positivo dell'istruttoria relativa al progetto presentato da Execus in qualità di soggetto capofila, insieme alle controllate Adasta Media S.r.l. e ZCA Digital S.r.l. Il progetto GLOPS, della durata prevista di 24 mesi, presenta un costo complessivo agevolabile pari a € 3.124.272 per il 50% coperto da un finanziamento agevolato (pari a € 1.562.136,00) e per il 35% coperto da un finanziamento a fondo perduto (pari a € 1.093.495,20) ed è finalizzato allo sviluppo di una piattaforma tecnologica avanzata a basso impatto ambientale per l'ottimizzazione dei processi e dei servizi nelle stazioni di servizio, contribuendo alla transizione digitale e sostenibile del settore. Grazie a tale progetto il Gruppo Execus potrà sviluppare nuove soluzioni basate su intelligenza artificiale, automazione e analisi dei dati applicate alla gestione efficiente delle infrastrutture energetiche, con benefici in termini di sostenibilità, riduzione dei costi operativi e incremento della competitività. L'iniziativa si inserisce nel percorso strategico del Gruppo volto al rafforzamento delle attività di ricerca e sviluppo e alla creazione di soluzioni digitali ad alto valore aggiunto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio 2025 Execus S.p.A. ha dato attuazione al percorso di crescita delineato nel primo semestre, consolidando le azioni avviate a partire dall'esercizio 2024 e ampliando ulteriormente il perimetro delle attività a maggior valore aggiunto. I risultati conseguiti confermano il raggiungimento degli obiettivi prefissati in termini di sviluppo, marginalità e rafforzamento del posizionamento come MarTech company di riferimento per PMI e Large Corporate in Italia ed Europa.

Sul fronte M&A, la Società ha completato con successo l'integrazione di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l. all'interno dei processi e dei sistemi di Gruppo, realizzando delle prime rilevanti sinergie operative e commerciali e contribuendo in modo significativo alla crescita dei ricavi e della marginalità delle società controllate. Parallelamente, è proseguita l'attività di scouting di nuovi target strategici, con una pipeline di operazioni in fase di sviluppo che, unitamente alla crescita organica, supporta la visibilità sulle prospettive di espansione per il 2026.

Nel corso dell'esercizio è stato inoltre completato il consolidamento delle piattaforme tecnologiche proprietarie basate su intelligenza artificiale, tra cui Execus BI, nonché l'estensione dell'offerta attraverso un network evoluto di agenti AI, rafforzando ulteriormente il posizionamento del Gruppo quale partner di riferimento nella trasformazione digitale abilitata dall'intelligenza artificiale. In tale contesto, sono state ulteriormente sviluppate le partnership strategiche avviate nel primo semestre in ambito tecnologico, legale e commerciale, contribuendo ad ampliare la capacità di presidio del mercato e la qualità dell'offerta.

Elemento di particolare rilievo è rappresentato dal lancio e dalla piena operatività della nuova divisione Cyber, già in grado di contribuire in modo significativo ai ricavi consolidati del Gruppo (circa l'8,5% nel 2025). L'integrazione di servizi di cyber security e protezione dei dati all'interno dell'offering MarTech del Gruppo risponde in modo diretto alle crescenti esigenze del mercato in termini di sicurezza, compliance e continuità operativa, rafforzando il posizionamento distintivo di Execus lungo tutta la catena del valore: dalla generazione del dato e del lead, fino alla sua protezione e valorizzazione nel tempo.

La rete vendita diretta del Gruppo, gestita e coordinata da Execus, ha proseguito nel proprio percorso di rafforzamento e maturazione, ampliando la propria struttura con nuove figure manageriali e consulenti e aumentando la capacità di instaurare relazioni dirette, qualificate e continuative con la clientela. Tale modello rappresenta un elemento competitivo chiave per la proposizione di servizi ad alto valore aggiunto, consentendo una maggiore personalizzazione delle soluzioni e un incremento dell'efficacia commerciale.

Si segnala inoltre l'ottenimento di un importante pacchetto di agevolazioni promosso dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy per un valore complessivo di circa 2,7 milioni di euro, destinato allo sviluppo del progetto GLOPS (Global Lead Optimization Positioning System). L'iniziativa, focalizzata su attività di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, rappresenta un ulteriore acceleratore dell'innovazione tecnologica del Gruppo e rafforza la capacità di sviluppare soluzioni proprietarie basate su intelligenza artificiale avanzata.

Le prospettive per il 2026 si confermano positive, sostenute da una crescente capacità di presidio del mercato attraverso modelli scalabili, modulari e orientati a ricavi ricorrenti, nonché dalla continua evoluzione dell'offerta basata su intelligenza artificiale e servizi integrati. Le iniziative intraprese, pur comportando un mantenimento di un livello significativo di investimenti nel breve periodo, risultano pienamente coerenti con la strategia di medio-lungo termine del Gruppo, volta a consolidare la leadership nel mercato MarTech B2B attraverso un posizionamento distintivo fondato sull'integrazione tra crescita, innovazione tecnologica e sicurezza dei dati.

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, 31 marzo 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli





EXECUS S.P.A.

Bilancio consolidato al
31-12-2025

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)	621000
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

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	174.116	256.500
2) costi di sviluppo	2.207	6.780
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.230.710	486.832
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	288.572	238.790
5) avviamento	1.098.014	851.776
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	568.508
7) altre	658.978	42.190
Totale immobilizzazioni immateriali	3.452.597	2.451.376
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	90.673	86.009
2) impianti e macchinario	3.500	19.014
3) attrezzature industriali e commerciali	460	0
4) altri beni	29.990	14.100
Totale immobilizzazioni materiali	124.623	119.123
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	-	104.070
b) imprese collegate	1.470	1.470
d-bis) altre imprese	89.699	-
Totale partecipazioni	91.169	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	91.169	119.163
Totale immobilizzazioni (B)	3.668.389	2.689.662
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	1.752.408	720.000
Totale rimanenze	1.752.408	720.000
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.349.403	1.266.507
Totale crediti verso clienti	3.349.403	1.266.507
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.643	-
Totale crediti verso imprese controllate	6.643	-
5-bis) crediti tributari		

	31-12-2025	31-12-2024
esigibili entro l'esercizio successivo	452.675	415.386
Totale crediti tributari	452.675	415.386
5-ter) imposte anticipate	446.384	259.996
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	354.253	68.644
Totale crediti verso altri	354.253	68.644
Totale crediti	4.609.358	2.010.533
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi	-	0
6) altri titoli	4.204	-
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	20.338	91.891
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	24.542	91.891
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.554.008	1.534.083
2) assegni	-	0
3) danaro e valori in cassa	11	3.139
Totale disponibilità liquide	1.554.019	1.537.222
Totale attivo circolante (C)	7.940.327	4.359.646
D) Ratei e risconti	417.930	245.567
Totale attivo	12.026.646	7.294.875
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	267.921	225.509
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.225.252	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	221.503	258.627
Totale altre riserve	221.901	259.025
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	450.753	452.469
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(494.407)	(548.851)
Totale patrimonio netto di gruppo	5.238.229	4.089.052
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	829.496	340.923
Utile (perdita) di terzi	27.896	137.807
Totale patrimonio netto di terzi	857.392	478.728
Totale patrimonio netto consolidato	6.095.619	4.567.780
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	8.198	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	21.198	64.520

	31-12-2025	31-12-2024
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	334.775	150.195
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	717.664	186.937
esigibili oltre l'esercizio successivo	944.771	105.536
Totale debiti verso banche	1.662.435	292.473
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	4.881
Totale acconti	-	4.881
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.572.636	1.113.064
Totale debiti verso fornitori	1.572.636	1.113.064
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	212.537
Totale debiti verso imprese controllate	-	212.537
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
Totale debiti verso controllanti	-	-
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	506.832	77.015
esigibili oltre l'esercizio successivo	179.385	9.687
Totale debiti tributari	686.217	86.702
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	199.153	78.441
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	199.153	78.441
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	386.336	202.003
Totale altri debiti	386.336	202.003
Totale debiti	4.506.776	1.990.099
E) Ratei e risconti	1.068.278	522.281
Totale passivo	12.026.646	7.294.875

Conto economico consolidato

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.243.358	4.621.358
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(39.345)	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	221.724	58.865
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	16.422	16.275
altri	138.095	502.252
Totale altri ricavi e proventi	154.517	518.527
Totale valore della produzione	9.580.254	5.198.750

31-12-2025

31-12-2024

B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.435.953	733.930
7) per servizi	4.530.144	2.981.431
8) per godimento di beni di terzi	549.408	444.905
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.996.512	815.241
b) oneri sociali	595.513	143.532
c) trattamento di fine rapporto	114.593	39.117
e) altri costi	14.086	19.110
Totale costi per il personale	2.720.704	1.016.999
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.193.484	689.208
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	39.087	21.902
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	40.017	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.272.588	711.110
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(951.946)	(720.000)
12) accantonamenti per rischi	-	0
13) altri accantonamenti	-	0
14) oneri diversi di gestione	291.059	448.384
Totale costi della produzione	9.847.910	5.616.759
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(267.656)	(418.009)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	20.970	-
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	611	47.500
Totale proventi diversi dai precedenti	611	47.500
Totale altri proventi finanziari	21.581	47.500
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	180.067	131.558
Totale interessi e altri oneri finanziari	180.067	131.558
17-bis) utili e perdite su cambi	131	0
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(158.355)	(84.058)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(426.011)	(502.067)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	86.696	134.946
imposte relative a esercizi precedenti	-	0
imposte differite e anticipate	(46.198)	(225.969)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	40.498	(91.023)
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(466.509)	(411.044)
Risultato di pertinenza del gruppo	(494.407)	(548.851)
Risultato di pertinenza di terzi	27.896	137.807

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(466.509)	(411.044)
Imposte sul reddito	40.498	(91.023)
Interessi passivi/(attivi)	158.355	0
(Dividendi)	-	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(267.656)	(502.067)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	114.593	27.456
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.232.571	711.110
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	419.173	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.766.337	738.566
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.498.681	236.499
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.032.408)	(710.586)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.082.895)	336.672
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	242.412	204.135
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(172.362)	18.159
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	545.996	177.088
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(138.151)	(210.846)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.637.408)	(185.378)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.138.727)	51.121
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(158.355)	(17.860)
(Imposte sul reddito pagate)	559.017	(342.030)
Dividendi incassati	-	0
(Utilizzo dei fondi)	26.664	(426.818)
Altri incassi/(pagamenti)	-	0
Totale altre rettifiche	427.326	(786.707)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(711.401)	(735.585)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(129.115)	(8.428)
Disinvestimenti	11.537	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(2.294.570)	(722.150)

	31-12-2025	31-12-2024
Disinvestimenti	99.869	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(89.699)	(129.268)
Disinvestimenti	117.693	-
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	0
Disinvestimenti	67.349	0
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-	0
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.216.936)	(859.845)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	389.288	(95.023)
Accensione finanziamenti	1.450.960	0
(Rimborso finanziamenti)	(470.288)	(77.965)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.612.301	1.798.720
(Rimborso di capitale)	-	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(37.125)	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	2.945.136	1.625.732
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	16.799	30.304
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.534.083	1.503.662
Assegni	-	0
Danaro e valori in cassa	3.139	3.255
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.537.222	1.506.918
Di cui non liberamente utilizzabili	-	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.554.008	1.534.083
Assegni	-	0
Danaro e valori in cassa	11	3.139
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.554.019	1.537.222



Nota illustrativa, parte iniziale

Introduzione

Signori Soci, nella presente nota illustrativa sono riportate le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio consolidato al 31.12.2025, di cui essa ne costituisce parte integrante.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 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 31 dicembre 2025, che evidenzia un risultato di esercizio di competenza del Gruppo negativo pari a Euro 494.407,29 ed un patrimonio netto consolidato di Gruppo pari a Euro 5.238.229 è stato predisposto sul presupposto della continuità aziendale.

Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato del Gruppo comprende il bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 della Execus S.p.A. (di seguito anche la “**Capogruppo**”) e quelli delle partecipate Adasta Media S.r.l., Differens S.r.l., ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing 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;
- Vanilla Marketing S.r.l. in data 28 maggio 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%	31/12/2025	integrale
Differens S.r.l.	Ancona	EUR 10.000	51%	31/12/2025	integrale
ZCA Digital S.r.l.	Milano	EUR 82.649	51%	31/12/2025	integrale
Vanilla Marketing S.r.l.	Ancona	EUR 10.000	51%	31/12/2025	integrale

Si segnala che nel perimetro del bilancio consolidato 2025 figura la società Vanilla Marketing S.r.l. per l’intero periodo. Nonostante l’operazione di acquisto di tale società sia avvenuto il 28 maggio 2025 si è ritenuto di rappresentare nel consolidato i dati economici della società anche per i primi cinque mesi del 2025 in quanto considerati poco significativi rispetto ai KPI economici e patrimoniali consolidati 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

risultati 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 31 dicembre 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 31 dicembre 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 periodo in oggetto. Con riferimento al Conto Economico, il bilancio consolidato qui in esame è il primo che incorpora il Conto Economico delle società controllate ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l.. Ai fini di una maggiore comparabilità tra 31 dicembre 2025 e 31 dicembre 2024, gli Amministratori hanno apportato ai dati consolidati al 31 dicembre 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni di acquisto di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l., come se la stesse fossero avvenute al 1° gennaio 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 tre 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'irrilevanza 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 € 3.452.595

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					344.697			344.6971
Incrementi per acquisizioni	5.211	-	1.539.959	111.758			761.584	2.418.514
Ammortamento dell'esercizio	-87.596	-4.573	-796.082	-61.977	-98.459	-	-144.797	-1.195.728
Altre Variazioni						-568.508		-568.508
Totale variazioni	82.385	4.573	743.877	49.782	246.238	568.508	616.787	1.001.219
Valore di fine esercizio								
Valore di bilancio consolidato	174.115	2.207	1.230.710	288.572	1.098.014	0	658.977	3.452.595

Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024 si evidenzia un incremento delle immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti di esercizio, pari a Euro 1.001.219 imputabile al diverso perimetro di consolidamento che, nel 2025, include anche gli asset intangibles di ZCA per Euro 1.037.849 e un incremento di ulteriori Euro 85.882, al netto degli ammortamenti di esercizio, imputabile principalmente alle capitalizzazioni delle fatture relative alla piattaforma Execus BI di proprietà di Differens.

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	1.870			1.870
Incrementi per acquisizioni			460	42.257	42.717
Ammortamento dell'esercizio	- 8.490	-4.230		-26.367	-39.087
Altre variazioni	13.154	- 13.154			
Totale variazioni	4.664	- 15.514	460	15.890	5.500
Valore di fine esercizio					
Valore di bilancio consolidato	90.673	3.500	460	29.990	124.623

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		0	89.699	89.699
Decremento	-104.070	0	0	-104.070
Totale variazioni	-104.070	0	89.699	-14.371
Valore di fine periodo				
Costo	-	1.470	89.699	91.169
Valore di bilancio	-	1.470	89.699	91.169

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate e in altre imprese 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. Il decremento, pari a Euro 104 migliaia, è riconducibile alla liquidazione del patrimonio netto 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 1.752.408, in particolare trattasi di 86 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., di un plafond pari a Euro 51.945,50 per l'acquisto di licenze del software INBANDO di proprietà della società Lhevo S.r.l., di un plafond pari a 34.344,00 di licenze afferenti XCally e di un plafond pari a 46.085,26 di licenze afferenti SinerPay.

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.

XCally è un software omnicanale per contact center che permette alle aziende di gestire e automatizzare le interazioni con i clienti su più canali (voce, email, chat, social) in un'unica piattaforma.

SinerPay è una piattaforma multicanale SaaS o OnPremise che implementa metodi di pagamento in remoto in completa sicurezza.

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	3.349.403	0
Crediti verso imprese controllate	6.643	
Crediti tributari	452.675	0
Imposte anticipate	446.384	0
Crediti verso altri	354.253	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 verso imprese controllate	Crediti tributari	Imposte anticipate	Crediti verso altri
Italia	2.795.153	6.643	452.675	446.384	351.125
Ue	21.906				2.620
Fuori Ue	532.344				508
Totale	3.349.403	6.643	452.675	446.384	354.253

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Riferite a disponibilità liquide presenti sul conto titoli Execus aperto presso Banca Finnat per Euro 20.338 e ulteriori titoli detenuti da Adasta con il solo scopo di investimento di parte della liquidità per Euro 4.204.

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 esposte le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 31.12.2025
Risconti attivi	245.567	172.363	417.930
Totale ratei e risconti attivi	245.567	172.363	417.930

Trattasi di costi che hanno avuto manifestazione numeraria entro la data di riferimento ma di competenza di periodi successivi, di cui Euro 141.643,83 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	1.569.889	5.225.252
Riserva legale	45.537	0	45.537
Varie Altre riserve	259.026	-37.124	221.901
Riserva da consolidamento	0	0	0
Riserva da conversione valuta estera	0	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	452.469	(480.444)	(27.975)
Utile (perdita) dell'esercizio	(548.851)	54.444	(494.407)
Patrimonio netto di terzi	478.728	378.664	857.392
Totale	4.567.781	1.527.839	6.095.619

La variazione di Euro 37.124 della voce "Varie Altre Riserve" è l'effetto contabile dell'assegnazione nel corso dell'esercizio di complessive n. 29.154 azioni proprie 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.

Al 31 dicembre 2025 Execus detiene, non a scopo di investimento di lungo termine, iscritte in bilancio per Euro 28.896,61, ulteriori n. 22.846 azioni proprie valorizzate a Euro 1,26 per azione.

Per le variazioni attinenti la voce "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" si rimanda alla tabella di seguito riportata con il dettaglio delle variazioni del capitale sociale nominale e delle azioni.

Con riferimento al periodo di esercizio 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	Patrimonio netto
Come da bilancio di esercizio di Execus S.p.A.	(335.944)	5.529.675
Risultati di periodo società gruppo di pertinenza	29.035	29.035
Riserva consolidamento società gruppo	0	0
Riserva da conversione valuta estera	0	0
Utili portati a nuovo consolidate	0	964.161
Effetto storno margine cessione cespiti interco	1.326	1.326
Effetto storno cessione cespiti inteco		0
Giroconto risultati periodo precedente		-(239.753)
Amm.to avviamento consolidato	(188.824)	(188.824)
Risultato e patrimonio netto del gruppo	(494.407,29)	6.095.620

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 di esercizio 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 esposte le informazioni relative ai fondi per rischi ed oneri iscritti in bilancio per complessivi Euro 21.198

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio – da consolidamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine periodo
Trattamento di quiescenza agenti	2.643	5.555	-	8.198
Fondo imposte differite	61.877	-48.877	-48.877	13.000
Totale	64.520	-48.876	-48.876	21.198

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Nella seguente tabella vengono esposte 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	134.514	127.535	-77.469	184.580	334.775
Totale	150.195	134.514	127.535	-77.469	184.580	334.775

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 esposte le informazioni relative alla scadenza dei debiti.

	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Totale
Debiti verso banche	717.664	944.771	1.662.435
Debiti verso fornitori	1.572.636	-	1.572.636
Debiti tributari	506.632	179.385	686.217
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	199.153	-	199.153
Altri debiti	386.336	-	386.336
Totale	3.382.620	1.124.156	4.506.776

Debiti verso banche

Trattasi di n. 12 finanziamenti bancari a m/l termine concessi alla Capogruppo (2) ed alle società Adasta Media, Differens (3), ZCA (6) e Vanilla (1).

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

- entro esercizio successivo euro 717.664
- oltre esercizio successivo euro 994.771

Debiti tributari

La voce debiti tributari è così composta:

	IVA	Imp. Redditi	Rit. Acconto	Altre	Totale
Entro 12 mesi	361.086	45.287	98.849	1.610	506.632
Oltre 12 mesi	179.385	0	0	0	179.385
Totale	540.471	45.287	98.849	1.610	686.217

Altri debiti

La voce altri debiti è così composta:

Personale c/retribuzioni anche differite	343.771
Debiti diversi	42.565
Totale	386.336

Suddivisione dei debiti per area geografica

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

	Debiti verso Banche	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti Verso Istituti di previdenza e sicurezza	Altri debiti
Italia	1.643.074	1.514.912	686.218	199.153	386.336
Ue	19.361	12.494			
Fuori Ue		45.229			
Totale	1.662.435	1.567.013	686.218	199.153	386.336

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 espresse le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	Valore di fine periodo
Ratei passivi	1.477
Ricavi competenza futura	959.403
Contributi ricevuti competenza anni successivi	107.398

	Valore di fine periodo
Totale ratei e risconti passivi	1.068.278

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. Gli stessi fanno principalmente riferimento ad Execus e a Differens.

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	9.243.358
Totale	9.243.358

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	6.611.030	1.349.324	1.283.004	9.243.358
Totale	6.611.030	1.349.324	1.283.004	9.243.358

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	Oneri Factoring	Altra fattispecie	Totale
Interessi passivi	42.261	116.848	20.958	180.067

Gli "Oneri Factoring" afferiscono ad una operazione di cessione pro-soluto di un credito con tempi di incasso di medio/lungo termine realizzata a dicembre 2025.

Alla voce "Altri oneri finanziari" (perdite su titoli) viene esposto il risultato della gestione titoli connessa al mandato in essere tra Execus e lo Specialist per l'attività di liquidity provider.

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

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

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

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le società del gruppo hanno provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

Imposte differite e anticipate

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sui bilanci consolidati. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

Il gruppo ha determinato l'imposizione differita con esclusivo riferimento all'IRES, non essendovi variazioni temporanee IRAP.

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando rispettivamente le seguenti aliquote:

Aliquote	Es. n+1	Es. n+2	Es. n+3	Es. n+4	Oltre
IRES	24%	24%	24%	24%	24%

Di seguito si riportano, ove presenti, le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 14 del codice civile, ovvero:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;

- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione; l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;

- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	1.859.933	-
Differenze temporanee nette	(1.859.933)	-
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(259.996)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	(186.388)	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(446.384)	-

Dettaglio differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP	Effetto fiscale IRAP
Perdite d'esercizio (per imputazione autom. imp.antic.)	1.626.488	177.855	1.804.342	24,00	433.042	-	-
Spese manutenzione eccedenti quota deducibile	-	4.810	4.810	24,00	1.154	-	-
Compensi ammin.non soci co.co.co	15.456	10.456	25.912	24,00	6.219	-	-

precedentem.non
dedotti(coll.375)

Altre variazione temporanee	24,00	5.969
-----------------------------	-------	-------

Informativa sulle perdite fiscali

	Ammontare (es. corrente)	Aliquota fiscale (es. corrente)	Imposte anticipate rilevate (es. corrente)	Ammontare (es. precedente)	Aliquota fiscale (es. precedente)	Imposte anticipate rilevate (es. precedente)
Perdite fiscali						
dell'esercizio	177.855			1.626.488		
di esercizi precedenti	1.626.488			-		
Totale perdite fiscali	1.804.342			1.626.488		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	1.804.342	24,00	433.042	1.626.488	24,00	390.357

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 dell'esercizio 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 dell'esercizio 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	6,62	0,00	0,00	11,60
ADASTA MEDIA SRL	0,00	2,00	4,05	0,00	0,00	6,05
DIFFERENS SRL	0,00	0,00	6,30	0,00	0,00	6,30

ZCA DIGITAL SRL	0,00	0,00	20,24	0,00	0,00	20,24
VANILLA MARKETING SRL	0,00	0,00	4,88	0,00	0,00	4,88
TOTALE	4,00	2,98	42,09	0,00	0,00	49,07

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	297.528 €	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	10.000 €	33.830 €

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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 ha emesso solo azioni ordinarie.

Alla chiusura dell'esercizio 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 dell'esercizio 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.	130.000,00				65.000,00
Andrea Bonabello	Execus S.p.A.	45.760,00				45.760,00
Gianni Adamoli	Execus S.p.A.	6.810,49				0,00
Saint Micheal Consulting Srls	Execus S.p.A.	139.999,00				68.320,00
Lorenzo Lomartire	Execus S.p.A.	44.884,00				44.884,00
Andrea Stecconi	Execus S.p.A.	19.233,00				5.000,00
Giorgio Spina	Execus S.p.A.	11.000,00			467.808,00	
Hyperitech Ltd	ZCA Digital Srl	49.200,00	727.212,00			11.000,00
Sinerpay.com Srl	ZCA Digital Srl	52.616,24				9.158,00
ETS Lab	ZCA Digital Srl				800,00	
VCG.it	ZCA Digital Srl	43.955,61	18.984,00	3.448,81	3.240,32	21.064,00

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 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 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 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.

Con riferimento alla società Sinerpay.com S.r.l., partecipata da ZCA Digital S.r.l., i ricavi e i costi indicati fanno riferimento ad attività di vendita e di acquisto di servizi *core* delle reciproche società.

Con riferimento alla società ETS Lab S.r.l., società partecipata in minoranza dal consigliere di amministrazione e socio di ZCA Digital Antonio Savoini, i ricavi e i costi indicati fanno riferimento ad attività di vendita e di acquisto di servizi *core* delle reciproche società.

Con riferimento alla società VCG.it S.r.l., società partecipata in minoranza e nel quale CdA figurano il consigliere di amministrazione e socio di ZCA Digital Antonio Savoini e sua moglie Eleonora Uccellini, 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 dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

- In data 30 gennaio 2026, 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 470.000,00, assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI rilasciata dal Mediocredito Centrale (“MCC”). Il finanziamento in oggetto servirà a finanziare progetti di investimento programmati.
- In data 8 febbraio 2026, Execus ha comunicato di aver ottenuto la concessione di finanziamenti agevolati per complessivi € 2.655.631,20 a sostegno del progetto di ricerca e sviluppo denominato “GLOPS – Green Low-footprint Optimized platform for Petrol Stations” (“GLOPS”). L'agevolazione è stata concessa dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy nell'ambito del Fondo per la Crescita Sostenibile e del Programma Nazionale “Ricerca, Innovazione e Competitività per la transizione verde e digitale 2021– 2027”, a seguito dell'esito positivo dell'istruttoria relativa al progetto presentato da Execus in qualità di soggetto capofila, insieme alle controllate Adasta Media S.r.l. e ZCA Digital S.r.l. Il progetto GLOPS, della durata prevista di 24 mesi, presenta un costo complessivo agevolabile pari a € 3.124.272 per il 50% coperto da un finanziamento agevolato (pari a € 1.562.136,00) e per il 35% coperto da un finanziamento a fondo perduto (pari a € 1.093.495,20) ed è finalizzato allo sviluppo di una piattaforma tecnologica avanzata a basso impatto ambientale per l'ottimizzazione dei processi e dei servizi nelle stazioni di servizio, contribuendo alla transizione digitale e sostenibile del settore. Grazie a tale progetto il Gruppo Execus potrà sviluppare nuove soluzioni basate su intelligenza artificiale, automazione e analisi dei dati applicate alla gestione efficiente delle infrastrutture energetiche, con benefici in termini di sostenibilità, riduzione dei costi operativi e incremento della competitività. L'iniziativa si inserisce nel



percorso strategico del Gruppo volto al rafforzamento delle attività di ricerca e sviluppo e alla creazione di soluzioni digitali ad alto valore aggiunto.

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

Si attesta che nel mese di ottobre 2025 è stato sottoscritto da Execus lo strumento finanziario derivato OTC Nr. 114749183 afferente alla copertura rischio tasso di interesse variabile relativo al finanziamento m/l termine acceso a luglio 2025.

Nota illustrativa, parte finale

Milano, 31/03/2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Execus S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Execus S.p.A. (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

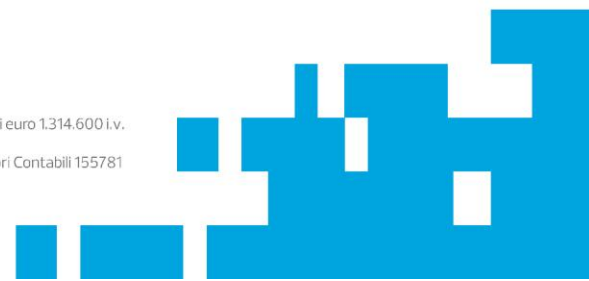
A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del



controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Execus S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle

circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;

- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Execus S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2025 inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Execus S.p.A. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 15 aprile 2026

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicola Tufo', is written over a light blue horizontal line.

Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)