



RELAZIONE ANNUALE 2025

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2025



SINTESI DEI RISULTATI

Principali risultati della Società al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024

- **Valore della produzione** pari a Euro 4,574 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro 1,856 milioni;
- **Ricavi delle vendite** pari a Euro 4,395 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro 1,751 milioni;
- **EBITDA** pari ad Euro 190 migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro (459) migliaia;
- **EBITDA Adjusted** pari ad Euro 321 migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro (459) migliaia;
- **EBIT** pari a Euro (272) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro (940) migliaia;
- **Risultato Netto** negativo per Euro (336) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, negativo per Euro (760) migliaia;
- **PFN** (cassa netta) pari ad Euro 606 migliaia, rispetto al dato di Euro 1,127 milioni (cassa netta) registrato al 31 dicembre 2024 e di Euro 878 migliaia (cassa netta) registrato al 30 giugno 2025.

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.***

DATI SOCIETARI

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 sottoscritto € 267.921,44. Interamente versato

Partita IVA: 10625270961

Relazione sulla gestione

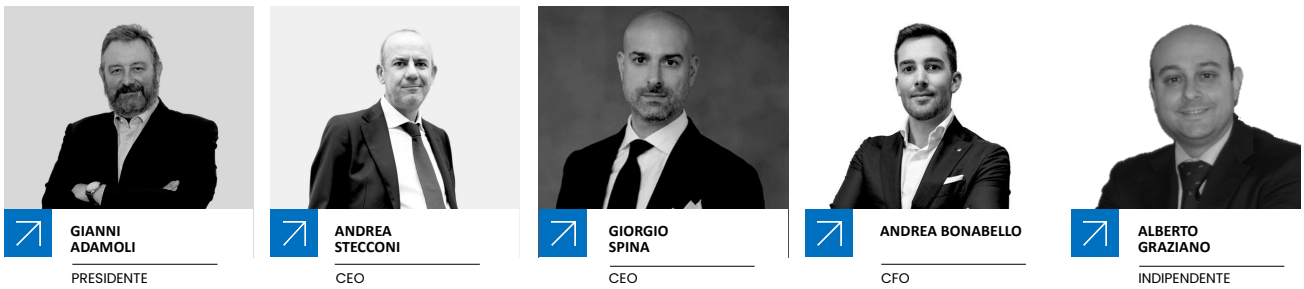
Struttura societaria



Cariche sociali

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

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



Il collegio sindacale è composto dai signori:

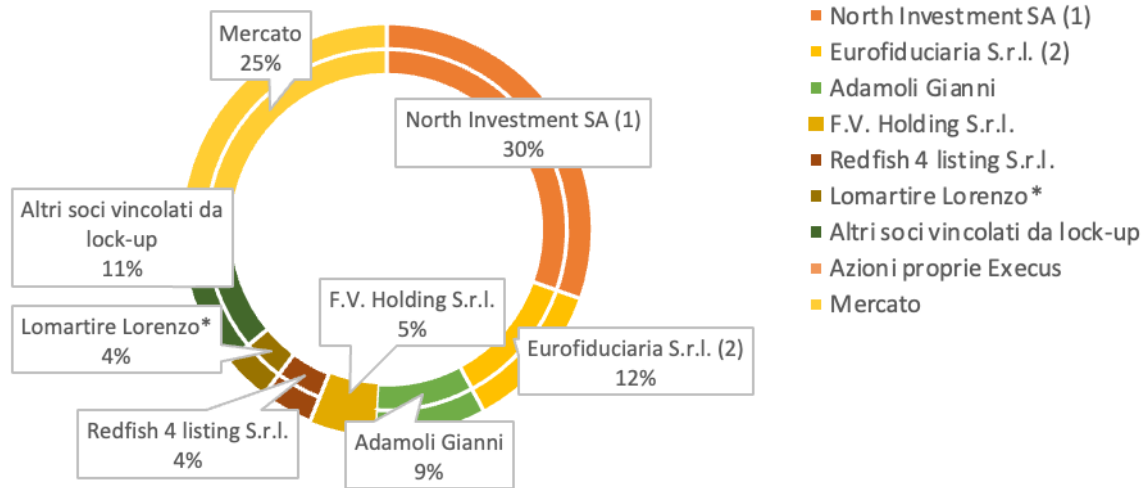
Federico Berruti	Presidente
Paolo Sterchele	Sindaco Effettivo
Simmaco Riccio	Sindaco Effettivo
Paola Burderi	Sindaco Supplente
Hong Rui Hui	Sindaco Supplente



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

BILANCIO ORDINARIO AL 31.12.2025

Signori Soci, nella nota integrativa sono riportate le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2025; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

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.

Fatti di particolare rilievo

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 Stecconi, con un corrispettivo annuo di €130.000 per l'anno 2025 e €160.000 dall'anno 2026 in poi e rinnovo tacito di anno in anno. Al netto del costo legato all'incarico di consulenza ivi descritto l'operazione di messa in liquidazione della controllata Execus SA comporterà un risparmio di costi in seno al Gruppo per circa Euro 100.000 l'anno.
- In data 20 dicembre 2024, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di ZCA Digital S.r.l.

Nell'esercizio in esame si rilevano i seguenti avvenimenti di rilievo da segnalare alla Vostra attenzione:

- 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.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 5 del codice civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

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.

Stato Patrimoniale

€'000	FY25	FY24	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	418	776	(358)	-46,2%
Immobilizzazioni materiali	8	4	4	94,3%
Immobilizzazioni finanziarie	2.217	1.745	471	27,0%
Attivo fisso netto	2.642	2.525	117	4,6%
Rimanenze	1.672	720	952	132,2%
Crediti commerciali	2.022	447	1.575	352,5%
Debiti commerciali	(1.036)	(518)	(518)	100,0%
Capitale circolante commerciale	2.658	649	2.009	309,5%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	60,5%	37,1%	23,4%	63,2%
Altre attività correnti	163	53	110	208,9%
Altre passività correnti	(177)	(148)	(29)	19,9%
Crediti e debiti tributari	227	363	(136)	-37,4%
Ratei e risconti netti	(531)	(237)	(294)	123,9%
Capitale circolante netto (i)	2.339	680	1.660	244,2%
<i>% su Valore della Produzione</i>	51,1%	36,6%	14,5%	39,7%
Fondi rischi e oneri	(8)	(3)	(6)	210,1%
TFR	(49)	(38)	(11)	28,9%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	4.924	3.164	1.760	55,6%
Indebitamento finanziario	488	153	335	218,9%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	23	-	23	na
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	195	132	63	47,4%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	270	21	249	1184,8%
Totale indebitamento	488	153	335	218,9%
Altre attività finanziarie correnti	(20)	(85)	64	-76,0%
Disponibilità liquide	(1.074)	(1.195)	121	-10,2%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(606)	(1.127)	521	-46,2%
Capitale sociale	268	226	42	18,8%
Riserve	5.598	4.825	773	16,0%
Risultato d'esercizio	(336)	(760)	424	-55,8%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.530	4.290	1.239	28,9%
Riserve di terzi	-	-	-	na
Risultato d'esercizio di terzi	-	-	-	na

Patrimonio netto (Terzi)	-	-	-	na
Totale fonti	4.924	3.164	1.760	55,6%

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è lievemente incrementato rispetto al precedente esercizio (incremento di Euro 117 migliaia, pari al +4,6%). Si segnalano nel corso dell'esercizio l'incremento delle immobilizzazioni finanziarie legate alle operazioni di acquisizione di ZCA e Vanilla e il decremento delle immobilizzazioni immateriali per via degli ammortamenti di periodo.

Capitale Circolante Netto

Al 31 dicembre 2024, si registra un significativo aumento del Capitale Circolante Netto (incremento di 1,660 milioni, pari al +244,2%) imputabile principalmente all'incremento delle rimanenze di magazzino relative all'acquisto di nuove licenze Kleeks per l'area DACH per Euro 1,000 milione, all'incremento dei crediti commerciali per via dell'aumento dei ricavi delle vendite e per un allungamento dei termini medi di incasso su alcuni clienti di importo rilevante e verso le società controllate. Tali poste sono state parzialmente assorbite dall'aumento dei debiti commerciali collegati all'incremento delle vendite e dall'incremento dei risconti passivi (principalmente connesso alle fee di set-up, pari a Euro 235 migliaia, relativi all'accordo Kleeks per l'area DACH che saranno riconosciute ad Execus via via che avverranno le installazioni delle licenze presso i clienti finali).

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2025 risulta negativa (cassa netta) per Euro 606 migliaia e risulta in peggioramento rispetto ad Euro 1,127 milioni (cassa netta) del 31 dicembre 2024.

Essa è composta principalmente da disponibilità liquide per € 1,074 milioni (-10,2% rispetto al dato al 31 dicembre 2024) e poste passive per € 488 migliaia, relative principalmente ai finanziamenti bancari in essere con Banca Popolare di Sondrio e con Intesa Sanpaolo.

Le movimentazioni principali che hanno inciso sulle disponibilità liquide nel corso dell'esercizio sono state le seguenti:

- Aumento di capitale riservato realizzato a giugno 2025, al netto dei costi relativi = € 920 migliaia;
- Movimentazioni negative del capitale circolante netto nel corso dell'esercizio per € 1,422 milioni;
- Oneri finanziari afferenti ad una operazione di factoring effettuata a dicembre 2025 e pari a €116 migliaia

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2025 pari a Euro 5,530 milioni (Euro 4,290 milioni al 31 dicembre 2024) conferma la solidità patrimoniale della Società.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
= A) Patrimonio netto / Immobilizzazioni	186,53 %	164,83 %	13,17 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
Banche su circolante			
= D.4) Debiti verso banche / Capitale circolante	8,88 %	5,03 %	76,54 %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario			
Indice di indebitamento			
= [TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto] / A) Patrimonio netto	0,53	0,32	65,62 %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
Quoziente di indebitamento finanziario			
= [D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti] / A) Patrimonio Netto	0,16	0,09	77,78 %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
Mezzi propri su capitale investito			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	65,35 %	75,95 %	(13,96) %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
Oneri finanziari su fatturato			

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	3,25 %	6,83 %	(52,42) %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
Indice di disponibilità			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	213,71 %	236,86 %	(9,77) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (includendo quindi il magazzino)			
Margine di struttura primario			
= [A) Patrimonio Netto - (B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	2.887.596,00	1.945.501,00	48,42 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura primario			
= [A) Patrimonio Netto] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	2,09	1,83	14,21 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
Margine di struttura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] - [B) Immobilizzazioni	3.247.065,00	2.017.922,00	60,91 %

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
- B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]			
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	2,23	1,86	19,89 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
Capitale circolante netto			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	2.924.648,00	1.759.946,00	66,18 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
Margine di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	1.252.669,00	1.039.946,00	20,46 %

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
Indice di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	148,70 %	180,87 %	(17,79) %
L'indice 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			

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del conto economico.

Conto Economico

Conto Economico Riclassificato

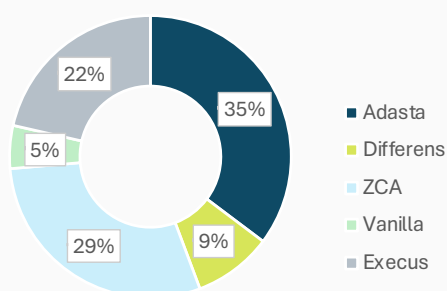
€'000	FY25	FY24	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	4.395	1.751	2.643	150,9%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	na
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	62	-	62	na
Altri ricavi e proventi	117	104	12	11,9%
Valore della produzione	4.574	1.856	2.718	146,4%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(209)	(6)	(203)	3295,8%
Costi per servizi	(2.797)	(1.427)	(1.370)	96,0%
Costi per godimento beni di terzi	(327)	(201)	(126)	62,4%
Costi del personale	(912)	(443)	(469)	105,9%

Oneri diversi di gestione	(138)	(237)	99	-41,8%
EBITDA (i)	190	(459)	649	141,4%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	4,2%	-24,7%		
EBITDA Adjusted	321	(459)	780	169,9%
<i>EBITDA Adjusted Margin (sul VdP)</i>	7,0%	-24,7%		
Ammortamenti e svalutazioni	(462)	(481)	19	-3,9%
Accantonamenti	-	-	-	na
EBIT (ii)	(272)	(940)	668	71,0%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-6,0%	-50,7%		
Proventi e (Oneri) finanziari	(121)	(72)	(49)	-67,8%
EBT (iii)	(393)	(1.012)	619	61,2%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-8,6%	-54,5%		
Imposte sul reddito	57	252	(195)	-77,3%
Risultato d'esercizio	(336)	(760)	424	55,8%

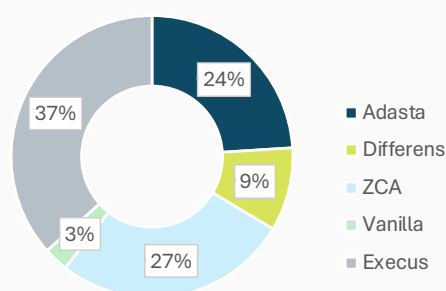
I dati al 31 dicembre 2025, comparati con i dati al 31 dicembre 2024, mostrano un forte incremento del Valore della Produzione di circa il 146,4% (Euro 2,718 milioni) e dei Ricavi delle Vendite di circa il 150,9% (Euro 2,643 milioni) imputabile principalmente alla crescita delle vendite dirette pari 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%).

Il trend di crescita delle vendite dirette 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 da vendita indiretta, al 31 dicembre 2025, ammontano all'1,0% del totale dei ricavi delle vendite della Società: una significativa diminuzione rispetto a circa il 76% di incidenza di fine 2022.

Ricavi Consolidati del Gruppo FY24 PO

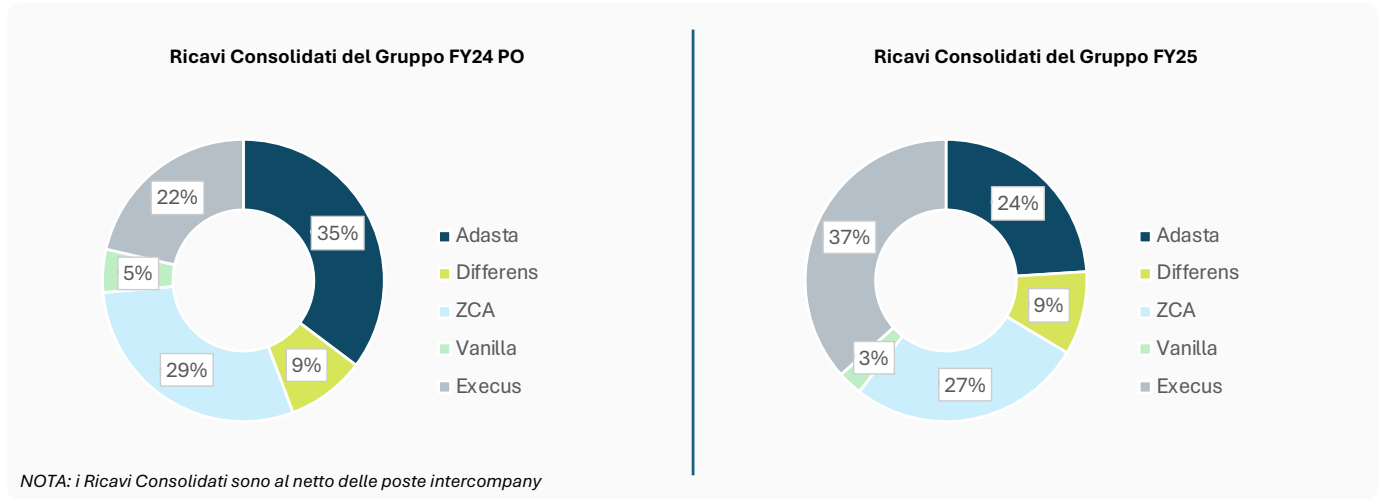


Ricavi Consolidati del Gruppo FY25



NOTA: i Ricavi Consolidati sono al netto delle poste intercompany

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



L'offerta della Società constava, a fine 2025, dei seguenti servizi principali:

- 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 (Kleeks); (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.
- Distribuzione servizi del Gruppo: distribuzione di servizi afferenti alle società del Gruppo a cura della rete vendita Execus.
- Ripartizione costi infragruppo: ribaltamento di costi di struttura sostenuti dalla Capogruppo a beneficio delle società controllate, in particolare con riferimento alle aree Finance, HR, Marketing, Sales e Compliance.
- 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.

Ricavi delle vendite (€'000)	FY24	% (i)	FY25	% (i)	Var (%)
LinkedIn Top Page	839	48%	493	11%	-41%
Cyber		0%	785	18%	n/a

<i>AI SaaS</i>		0%	187	4%	n/a
<i>Formazione</i>	99	6%	88	2%	-11%
<i>Go to market running</i>	396	23%	550	13%	39%
<i>Go to market one-off</i>		0%	115	3%	n/a
<i>Distribuzione servizi del Gruppo</i>		0%	1.124	26%	n/a
<i>Ripartizione costi infragruppo</i>	236	13%	1.012	23%	329%
<i>Altro</i>	181	10%	40	1%	-78%
Totale	1.751	100%	4.395	100%	151%

(i) Incidenza rispetto il totale e/o il subtotale

I dati di fine esercizio mostrano una riduzione YoY dei ricavi di LinkedIn Top Page (che progressivamente perde di centralità nell'ambito dei servizi della Società con un'incidenza pari al 11% dei ricavi contro il 48% dei ricavi complessivi 2024). Il primo servizio di Execus per incidenza percentuale sul totale (pari al 26% dei ricavi complessivi) è Distribuzione servizi del Gruppo, a testimonianza della centralità via via crescente della rete vendita, che distribuisce servizi e prodotti anche in favore delle altre società appartenenti al Gruppo. Il secondo ricavo per importanza è rappresentato dai servizi intercompany a favore delle altre società del Gruppo. Il terzo è inerente la nuova divisione Cyber, su cui la Società sta investendo e intende investire sempre di più nel futuro.

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025 si registra un EBITDA pari a Euro 190 migliaia in incremento rispetto al valore dell'esercizio 2024, pari a Euro -459 migliaia (+141% YoY) e un EBITDA Adjusted pari a Euro 321 migliaia in incremento rispetto al valore dell'esercizio 2024, pari a Euro -459 migliaia (+170% YoY).

L'EBITDA adjusted è stato predisposto dal management, escludendo le componenti straordinarie e non ricorrenti sostenute nel corso dell'esercizio, al fine di rappresentare in modo più puntuale la marginalità operativa della Società.

In particolare, l'EBITDA reported, pari a Euro 190 migliaia, 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'incremento nell'EBITDA risulta imputabile principalmente all'aumento dei ricavi delle vendite dirette, parzialmente assorbito dall'incremento dei costi di struttura e della vendita.

Relativamente ai costi per servizi (Euro 2,797 milioni nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 vs Euro 1,427 milioni nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024) si evidenzia un incremento rispetto al periodo precedente pari ad Euro 1,370 milioni (incremento del 96%) ed inerente principalmente ad un incremento del costo del venduto (incremento pari a circa Euro 755 migliaia) e alle maggiori provvigioni passive e spese di marketing per via del rafforzamento delle rete diretta (incremento pari a circa Euro 220 migliaia).

Relativamente ai costi per godimento beni di terzi (Euro 327 migliaia nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 vs Euro 201 migliaia nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024) si evidenzia che tale incremento è imputabile principalmente all'incremento della voce Licenze d'uso software non capitalizzati corrispondente all'ERP e al CRM implementati nel corso dell'esercizio (costo pari a Euro 69 migliaia all'anno) e del leasing di auto aziendali in forze ai dirigenti responsabili dell'area sales e marketing (costo pari a Euro 43 migliaia all'anno).

Relativamente ai costi del personale (Euro 912 migliaia nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 vs Euro 443 migliaia nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2024) si evidenzia che tale incremento è imputabile all'incremento dei costi del personale a seguito di nuove assunzioni, nel corso del secondo semestre 2024 e impattanti per intero nel corso del 2025, di quattro dirigenti nel team Sales e Marketing di Execus.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 si registra una perdita pari a Euro 336 migliaia, in miglioramento rispetto alla perdita per Euro 760 migliaia registrata nell'esercizio 2024. Più precisamente l'EBITDA è stato assorbito dagli ammortamenti di periodo (pari a Euro 462 migliaia vs 481 migliaia dell'esercizio precedente) e da oneri finanziari per Euro circa 121 migliaia principalmente legati al costo del factoring, pari a Euro 116 migliaia, di un credito ceduto pro-soluto nel corso dell'esercizio.

Principali indicatori della situazione economica

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

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
R.O.E.			
= 21) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	(6,08) %	(17,72) %	65,69 %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
R.O.I.			
= [[[A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria)] - [B) Costi della produzione (quota ordinaria) - B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) - B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria)] - [B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria)]] / TOT. ATTIVO	(2,97) %	(14,29) %	79,22 %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
R.O.S.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	(6,49) %	(46,97) %	86,18 %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			
R.O.A.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO	(3,37) %	(14,56) %	76,85 %

INDICE	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazioni %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
E.B.I.T. NORMALIZZATO			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17-bis) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (quota ordinaria)]	(263.322,00)	(775.103,00)	66,03 %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.			
E.B.I.T. INTEGRALE			
= [A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17-bis) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(250.281,00)	(892.609,00)	71,96 %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.			

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del codice civile.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

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 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 è in parte dipeso dalla crescita delle vendite dirette della Società e in parte 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.

- **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, Execus è esposta al rischio che i rapporti di collaborazione con la clientela possano cessare o comunque non essere rinnovati. Pertanto, i risultati della Società 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, la Società 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 di Execus per le aziende.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2 del codice civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della Società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Informativa sull'ambiente

Nel corso dell'esercizio, 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, Execus 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.

Informazioni sulla gestione del personale

Non si segnalano informazioni e dati rilevanti in merito alla gestione del personale. Nel corso dell'esercizio non sono stati registrati infortuni sul lavoro, non ci sono stati licenziamenti e non sono sorti contenziosi con dipendenti o ex dipendenti.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società è costantemente impegnata nello sviluppo di nuove soluzioni di prodotto/servizio da offrire ai clienti.

Tali attività vengono considerate di ordinaria gestione ed i relativi costi sono spesati nell'esercizio durante il quale sono sostenuti.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Si precisa che sono stati intrattenuti rapporti con le società di cui all'art. 2428, comma 3, punto 2 del codice civile. Nello specifico gli stessi si riferiscono, in particolare, a servizi di distribuzione dei servizi del Gruppo e riaddebiti di costi infragruppo.

Crediti verso le consociate iscritti nelle Immobilizzazioni

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
verso imprese controllate	-	180.000	180.000-
<i>Totale</i>	-	<i>180.000</i>	<i>180.000-</i>

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
verso imprese controllate	733.686	19.322	714.364
<i>Totale</i>	<i>733.686</i>	<i>19.322</i>	<i>714.364</i>

Debiti e finanziamenti passivi verso le consociate

Descrizione	Esercizio 2025	Esercizio 2024	Variazione assoluta
debiti verso imprese controllate	371.586	249.821	121.765
<i>Totale</i>	<i>371.586</i>	<i>249.821</i>	<i>121.765</i>

Azioni proprie

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del codice civile, si precisa che la Società, alla data di chiusura dell'esercizio, possedeva azioni proprie.

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 26 giugno 2025 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito dell'assegnazione, a titolo gratuito, 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.

Il saldo di tali azioni proprie al 31 dicembre 2025 è pertanto pari a n. 22.846 corrispondenti a Euro 28.896,61 valorizzate a Euro 1,26 per azione.

Azioni/quote della società controllante

Ai sensi dell'art. 2435-bis e art. 2428, comma 3 n. 3 e n. 4 del codice civile, si precisa che la società, nel corso dell'esercizio, non ha posseduto azioni o quote della società controllante.

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 della Società 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 della Società (circa il 18% 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. Execus in qualità di soggetto capofila,

insieme alle controllate Adasta Media S.r.l. e ZCA Digital S.r.l., è in particolare risultata aggiudicataria delle seguenti agevolazioni:

- Finanziamento agevolato: € 571.600,80
- Contributo a fondo perduto: € 400.120,56

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 della Società, volta a consolidare la leadership nel mercato MarTech B2B attraverso un posizionamento distintivo fondato sull'integrazione tra crescita, innovazione tecnologica e sicurezza dei dati.

Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del codice civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della società:

Indirizzo	Località
STRADA 4 PALAZZO Q7 N.7	ROZZANO
VIA GUERRIERI N.7	BRINDISI

Conclusioni

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella nota integrativa, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2025 unitamente alla nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Milano, 31/03/2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli



Informazioni generali sull'impresa

Dati anagrafici

Denominazione: EXECUS S.P.A.
 Sede: VIALE PREMUDA 46 MILANO MI
 Capitale sociale: 267.921,44
 Capitale sociale interamente versato: sì
 Codice CCIAA: MI
 Partita IVA: 10625270961
 Codice fiscale: 10625270961
 Numero REA: 2545584
 Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI
 Settore di attività prevalente (ATECO): 620200
 Società in liquidazione: no
 Società con socio unico: no
 Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento: no
 Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento:
 Appartenenza a un gruppo: no
 Denominazione della società capogruppo:
 Paese della capogruppo:
 Numero di iscrizione all'albo delle cooperative:

Bilancio al 31/12/2025**Stato Patrimoniale Ordinario**

	31/12/2025	31/12/2024
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali	-	-
1) costi di impianto e di ampliamento	166.294	249.441
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	251.245	504.745

	31/12/2025	31/12/2024
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	21.459
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	<i>417.539</i>	<i>775.645</i>
II - Immobilizzazioni materiali	-	-
4) altri beni	8.002	4.119
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	<i>8.002</i>	<i>4.119</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie	-	-
1) partecipazioni in	-	-
a) imprese controllate	2.216.537	1.565.178
<i>Totale partecipazioni</i>	<i>2.216.537</i>	<i>1.565.178</i>
2) crediti	-	-
a) verso imprese controllate	-	180.000
esigibili entro l'esercizio successivo	-	180.000
<i>Totale crediti</i>	<i>-</i>	<i>180.000</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>2.216.537</i>	<i>1.745.178</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>	<i>2.642.078</i>	<i>2.524.942</i>
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze	-	-
4) prodotti finiti e merci	1.671.979	720.000
<i>Totale rimanenze</i>	<i>1.671.979</i>	<i>720.000</i>
II - Crediti	-	-
1) verso clienti	1.287.920	427.439
esigibili entro l'esercizio successivo	1.287.920	427.439
2) verso imprese controllate	733.686	19.322
esigibili entro l'esercizio successivo	733.686	19.322
5-bis) crediti tributari	109.260	122.318
esigibili entro l'esercizio successivo	109.260	122.318
5-ter) imposte anticipate	322.417	257.976
5-quater) verso altri	162.758	52.689

	31/12/2025	31/12/2024
esigibili entro l'esercizio successivo	162.758	52.689
<i>Totale crediti</i>	<i>2.616.041</i>	<i>879.744</i>
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
attivita' finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	20.338	84.605
<i>Totale attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	<i>20.338</i>	<i>84.605</i>
IV - Disponibilita' liquide	-	-
1) depositi bancari e postali	1.074.002	1.195.387
<i>Totale disponibilita' liquide</i>	<i>1.074.002</i>	<i>1.195.387</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>	<i>5.382.360</i>	<i>2.879.736</i>
D) Ratei e risconti	436.666	244.132
<i>Totale attivo</i>	<i>8.461.104</i>	<i>5.648.810</i>
Passivo		
A) Patrimonio netto	5.529.674	4.290.443
I - Capitale	267.921	225.509
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.225.252	3.655.364
IV - Riserva legale	45.537	45.537
VI - Altre riserve, distintamente indicate	-	-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	398	398
Varie altre riserve	258.627	258.627
<i>Totale altre riserve</i>	<i>259.025</i>	<i>259.025</i>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	105.008	865.192
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(335.944)	(760.184)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(37.125)	-
Totale patrimonio netto	5.529.674	4.290.443
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	8.198	2.643
<i>Totale fondi per rischi ed oneri</i>	<i>8.198</i>	<i>2.643</i>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	49.327	38.278

	31/12/2025	31/12/2024
D) Debiti		
4) debiti verso banche	488.304	153.120
esigibili entro l'esercizio successivo	186.360	121.620
esigibili oltre l'esercizio successivo	301.944	31.500
6) acconti	-	3.398
esigibili entro l'esercizio successivo	-	3.398
7) debiti verso fornitori	665.307	269.009
esigibili entro l'esercizio successivo	665.307	269.009
9) debiti verso imprese controllate	371.586	249.821
esigibili entro l'esercizio successivo	371.586	249.821
12) debiti tributari	204.447	17.295
esigibili entro l'esercizio successivo	204.447	17.295
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	61.990	41.109
esigibili entro l'esercizio successivo	61.990	41.109
14) altri debiti	114.298	102.304
esigibili entro l'esercizio successivo	114.298	102.304
<i>Totale debiti</i>	<i>1.905.932</i>	<i>836.056</i>
E) Ratei e risconti	967.973	481.390
<i>Totale passivo</i>	<i>8.461.104</i>	<i>5.648.810</i>

Conto Economico Ordinario

	31/12/2025	31/12/2024
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.394.538	1.751.441
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	62.396	-
5) altri ricavi e proventi	-	-
contributi in conto esercizio	-	13.000
altri	116.912	91.481

	31/12/2025	31/12/2024
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>	116.912	104.481
<i>Totale valore della produzione</i>	4.573.846	1.855.922
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.161.221	726.163
7) per servizi	2.796.974	1.427.074
8) per godimento di beni di terzi	326.956	201.317
9) per il personale	-	-
a) salari e stipendi	663.077	342.503
b) oneri sociali	202.920	76.428
c) trattamento di fine rapporto	43.656	24.231
e) altri costi	2.817	-
<i>Totale costi per il personale</i>	912.470	443.162
10) ammortamenti e svalutazioni	-	-
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	460.423	480.810
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.812	393
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>	462.235	481.203
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(951.946)	(720.000)
14) oneri diversi di gestione	138.133	237.112
<i>Totale costi della produzione</i>	4.846.043	2.796.031
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(272.197)	(940.109)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	20.970	47.500
d) proventi diversi dai precedenti	-	-
altri	580	-
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>	580	-
<i>Totale altri proventi finanziari</i>	21.550	47.500

	31/12/2025	31/12/2024
17) interessi ed altri oneri finanziari	-	-
altri	142.785	119.551
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>	<i>142.785</i>	<i>119.551</i>
17-bis) utili e perdite su cambi	366	-
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>	<i>(120.869)</i>	<i>(72.051)</i>
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	(393.066)	(1.012.160)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	7.319	-
imposte differite e anticipate	(64.441)	(251.976)
<i>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>	<i>(57.122)</i>	<i>(251.976)</i>
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(335.944)	(760.184)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(335.944)	(760.184)
Imposte sul reddito	(57.122)	(251.976)
Interessi passivi/(attivi)	120.869	72.051
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(272.197)</i>	<i>(940.109)</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	43.656	24.231
Ammortamenti delle immobilizzazioni	462.235	481.203
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>505.890</i>	<i>505.434</i>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	233.693	(434.675)

	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(951.979)	(720.000)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(860.482)	463.635
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	396.299	(594.647)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(192.534)	5.795
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	486.583	189.499
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(724.573)	120.389
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(1.846.687)</i>	<i>(535.329)</i>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.612.994)	(970.004)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-120.869	(12.478)
(Imposte sul reddito pagate)	244.274	(81.032)
(Utilizzo dei fondi)	(27.052)	
Altri incassi/(pagamenti)	180.000	
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>276.354</i>	<i>(93.510)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.336.640)	(1.063.514)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(5.695)	(4.512)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(102.317)	(144.429)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(651.359)	(307.797)
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)		(84.605)
Disinvestimenti	64.267	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(695.104)	(541.343)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		

	Importo al 31/12/2025	Importo al 31/12/2024
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	64.740	6.724
Accensione finanziamenti	270.444	
(Rimborso finanziamenti)		(121.620)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.612.300	1.798.720
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(37.125)	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.910.359	1.683.824
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(121.385)	78.967
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.195.387	1.116.420
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.195.387	1.116.420
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.074.002	1.195.387
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.074.002	1.195.387
Differenza di quadratura		

Nota integrativa, parte iniziale

Signori Soci, la presente nota integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2025.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile, mentre il rendiconto finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

Criteri di redazione

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.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, comma 3 del codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti

a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Il bilancio d'esercizio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

Principi di redazione

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. In particolare, tenendo in considerazione le informazioni disponibili, si ritiene che:

- non sussistano squilibri di carattere patrimoniale o economico-finanziario
- ricorrano le condizioni affinché l'azienda continui a costituire un complesso economico funzionante destinato alla produzione di reddito per un prevedibile arco temporale futuro, relativo a un periodo di almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Nella valutazione prospettica circa il presupposto della continuità aziendale non sono emerse significative incertezze.

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 d'esercizio 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.

La valutazione degli elementi componenti le singole voci delle attività o passività è avvenuta separatamente, per evitare che i plusvalori di alcuni elementi possano compensare i minusvalori di altri.

Nei casi in cui la compensazione è ammessa dalla legge, sono indicati nella nota integrativa gli importi lordi oggetto di compensazione.

Struttura e contenuto del prospetto di bilancio

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota integrativa 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 codice civile.

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.

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 comma 2 del codice civile.

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Ai sensi dell'art. 2423 ter del codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

Criteri di valutazione applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio 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 precedente.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 1 del codice civile 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 per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

I valori contabili espressi in valuta sono stati iscritti, previa conversione in euro secondo il tasso di cambio vigente al momento della loro rilevazione, ovvero al tasso di cambio alla data di chiusura dell'esercizio sociale secondo le indicazioni del principio contabile OIC 26.

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 eventuali svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

Voci immobilizzazioni immateriali	Periodo
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3 anni

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.

Costi di impianto e di ampliamento

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

Software

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

Immobilizzazioni materiali

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 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, 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.).

Rimanenze

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

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati al presumibile valore di realizzo tenuto conto della loro scadenza inferiore ai 12 mesi in deroga a quanto previsto dall'art. 2426 del codice civile.

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 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 dell'esercizio 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 dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio.

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 dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Nota integrativa, attivo

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, ove previsto dalla normativa vigente.

Immobilizzazioni**Immobilizzazioni immateriali****Movimenti delle immobilizzazioni immateriali**

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio, pari ad € 460.422 le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 417.539

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

	Costi di impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio				
Costo	421.348	1.526.894	21.459	1.969.701
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	171.907	1.022.149	-	1.194.056
Valore di bilancio	249.441	504.745	21.459	775.645
Variazioni nell'esercizio				
Incrementi per acquisizioni	-	123.775	-	123.775
Ammortamento dell'esercizio	83.147	377.275	-	460.422
Altre variazioni	-	-	(21.459)	(21.459)
<i>Totale variazioni</i>	<i>(83.147)</i>	<i>(253.500)</i>	<i>(21.459)</i>	<i>(358.106)</i>
Valore di fine esercizio				
Costo	421.348	1.650.669	-	2.072.017
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	255.054	1.399.424	-	1.654.478
Valore di bilancio	166.294	251.245	-	417.539

Dettaglio composizione costi pluriennali**Costi di impianto e ampliamento**

Nel seguente prospetto è illustrato il dettaglio dei costi di impianto e di ampliamento con evidenza delle variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente. Per quanto riguarda le ragioni della loro iscrizione ed i rispettivi criteri di ammortamento si rimanda a quanto sopra illustrato.

Descrizione	Dettaglio	2025	2024	Variaz. assoluta	Variaz. %
<i>costi di impianto e di ampliamento</i>					
	Spese societarie	5.613	5.613	-	-
	Spese societarie quotazione	415.735	415.735	-	-
	F.do amm.to spese societarie	-255.054	-171.907	-83.147	48
	Totale	166.294	249.441	83.147	

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al lordo dei relativi fondi ammortamento ammontano ad € 10.207; i fondi di ammortamento risultano essere pari ad € 2.205.

Nella tabella che segue sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto.

Analisi dei movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Altre immobilizzazioni materiali	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio		
Costo	4.512	4.512
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	393	393
Valore di bilancio	4.119	4.119
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	5.695	5.695
Ammortamento dell'esercizio	1.812	1.812
<i>Totale variazioni</i>	<i>3.883</i>	<i>3.883</i>
Valore di fine esercizio		
Costo	10.207	10.207
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	2.205	2.205
Valore di bilancio	8.002	8.002

Operazioni di locazione finanziaria

La società alla data di chiusura dell'esercizio non ha in corso alcun contratto di leasing finanziario.

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	Totale partecipazioni
Valore di inizio esercizio		
Costo	1.565.178	1.565.178
Valore di bilancio	1.565.178	1.565.178
Variazioni nell'esercizio		
Incrementi per acquisizioni	651.359	651.359
Totale variazioni	651.359	651.359
Valore di fine esercizio		
Costo	2.216.537	2.216.537
Valore di bilancio	2.216.537	2.216.537

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti verso imprese controllate	180.000	(180.000)	0
Totale	180.000	(180.000)	0

Il credito rappresentato nella tabella sopra esposta si riferisce ad un finanziamento soci infruttifero erogato nei confronti della società controllata Differens S.r.l. che è stato rimborsato durante l'esercizio 2025

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Nel seguente prospetto sono indicate le partecipazioni relative ad imprese controllate nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
ADASTA MEDIA S.R.L.	MILANO	10128870960	10.000	17.884	681.896	5.100	51,000	1.001.395

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
DIFFERENS S.R.L.	ANCONA	02359160427	10.000	52.595	365.580	5.100	51,000	459.713
ZCA DIGITAL S.R.L.	MILANO	12999370963	82.649	(14.814)	651.216	42.151	51,000	600.000
VANILLA MARKETING S.R.L.	ANCONA	02646270427	10.000	1.266	51.087	5.100	51,000	155.430
Totale								2.216.537

Nel corso dell'esercizio si segnala l'incremento per Euro 600.000 relativo all'acquisizione del 51% di ZCA e per Euro 155.430 relativo all'acquisizione del 51% di Vanilla.

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

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle rimanenze.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
prodotti finiti e merci	720.000	951.979	1.671.979
<i>Totale</i>	<i>720.000</i>	<i>951.979</i>	<i>1.671.979</i>

Commento

Sono iscritti a bilancio prodotti destinati alla rivendita per complessivi Euro 1.671.979, in particolare trattasi di 86 licenze per il mercato Italia e 139 licenze per il mercato DACH relative alla piattaforma denominata "Kleacks" di proprietà della società Vivian S.r.l. e 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.

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

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

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

Analisi delle variazioni e della scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	427.439	860.481	1.287.920	1.287.920
Crediti verso imprese controllate	19.322	714.364	733.686	733.686
Crediti tributari	122.318	(13.058)	109.260	109.260
Imposte anticipate	257.976	64.441	322.417	-
Crediti verso altri	52.689	110.069	162.758	162.758
Totale	879.744	1.736.297	2.616.041	2.293.624

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Nella seguente tabella viene esposta la ripartizione per area geografica dei crediti iscritti nell'attivo circolante.

Area geografica	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
ITALIA	1.287.920	733.686	109.260	322.417	161.452	2.614.735
EXTRA UE	-	-	-	-	1.306	1.306
Totale	1.287.920	733.686	109.260	322.417	162.758	2.616.041

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Descrizione voce	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	84.605	(64.267)	20.338
<i>Totale</i>	<i>84.605</i>	<i>(64.267)</i>	<i>20.338</i>

Trattasi della valorizzazione del deposito titoli acceso presso l'intermediario Banca Finnat e delle disponibilità liquide accessorie.

Disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
depositi bancari e postali	1.195.387	(121.385)	1.074.002
Totale	1.195.387	(121.385)	1.074.002

Ratei e risconti attivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi	244.132	192.534	436.666
Totale ratei e risconti attivi	244.132	192.534	436.666

Nel seguente prospetto e' illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCOINTI</i>		
	Risconti attivi	436.666
	Totale	436.666

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 Zero Carbon Audit S.r.l.

Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art. 2427, comma 1, n. 8 del codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, ove previsto dalla normativa vigente.

Patrimonio netto**Variazioni nelle voci di patrimonio netto**

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono espone le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'es. prec. - Altre destinazioni	Altre variazioni - Incrementi	Altre variazioni - Decrementi	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	225.509	-	42.412	-	-	267.921
Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.655.364	-	1.569.888	-	-	5.225.252
Riserva legale	45.537	-	-	-	-	45.537
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	398	-	-	-	-	398
Varie altre riserve	258.627	-	1	-	-	258.628
Totale altre riserve	259.025	-	1	-	-	259.026
Utili (perdite) portati a nuovo	865.192	(760.184)	-	-	-	105.008
Utile (perdita) dell'esercizio	(760.184)	760.184	-	-	(335.944)	(335.944)
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	37.125	-	(37.125)
Totale	4.290.443	-	1.612.301	37.125	(335.944)	5.529.675

La Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio valorizza azioni proprie acquistate in esecuzione del programma di acquisto deliberato dal CdA in data 4 novembre 2024. 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.

A seguito dell'assegnazione, a titolo gratuito, 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, il saldo di tali azioni proprie al 31 dicembre 2025 è pari a n. 22.846, corrispondenti a Euro 28.896,61 valorizzate a Euro 1,26 per azione.

Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

Descrizione	Importo	Origine/Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi - per copertura perdite
Capitale	267.921	Capitale		-	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.225.252	Capitale	A;B	5.225.252	-
Riserva legale	45.537	Utili	B	-	-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	398	Capitale	A;B;C	398	-
Varie altre riserve	258.628	Utili	A;B;C	258.628	-
Totale altre riserve	259.026	Utili	A;B;C	259.026	-
Utili (perdite) portati a nuovo	105.008	Utili	A;B;C	105.008	760.184
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(37.125)	Capitale		-	-
Totale	5.865.619			5.589.286	760.184
Quota non distribuibile				5.225.252	
Residua quota distribuibile				364.034	
Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per altri vincoli statutari; E: altro					

Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei fondi per rischi e oneri.

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.643	5.555	5.555	8.198
Totale	2.643	5.555	5.555	8.198

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzo	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	38.278	43.656	32.607	11.049	49.327
Totale	38.278	43.656	32.607	11.049	49.327

Debiti**Variazioni e scadenza dei debiti**

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei debiti e le eventuali informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	153.120	335.184	488.304	186.360	301.944
Acconti	3.398	(3.398)	-	-	-
Debiti verso fornitori	269.009	396.298	665.307	665.307	-
Debiti verso imprese controllate	249.821	121.765	371.586	371.586	-
Debiti tributari	17.295	187.152	204.447	204.447	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	41.109	20.881	61.990	61.990	-
Altri debiti	102.304	11.994	114.298	114.298	-
Totale	836.056	1.069.876	1.905.932	1.603.988	301.944

Debiti verso banche

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Debiti verso banche".

Voce	Debiti per finanziamenti a lungo termine	Totale
4)	488.304	488.304

Altri debiti

Nella seguente tabella viene presentata la suddivisione della voce "Altri debiti".

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>Altri debiti</i>		
	Debiti v/amministratori	10.456
	Sindacati c/ritenute	427
	Personale c/retribuzioni	49.903
	Personale c/nota spese	120
	Clienti terzi c/spese anticipate	2.495
	Dipendenti c/retribuzioni differite	50.897
	Totale	114.298

Suddivisione dei debiti per area geografica

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

Area geografica	Debiti verso banche	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Debiti
ITALIA	488.304	664.403	371.586	204.447	61.990	114.288	1.905.028
UE	-	904	-	-	-	-	904
Totale	488.304	665.307	371.586	204.447	61.990	114.298	1.905.932

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, comma 1 n. 6 del codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	481.390	486.583	967.973

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Totale ratei e risconti passivi	481.390	486.583	967.973

Nel seguente prospetto è illustrata la composizione delle voci di cui in oggetto, in quanto risultanti iscritte in bilancio.

Descrizione	Dettaglio	Importo esercizio corrente
<i>RATEI E RISCONTI</i>		
	Ricavi competenza futura	860.575
	Contributi ricevuti competenza anni successivi	107.398
	Totale	967.973

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

Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

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 secondo quanto previsto dall'art. 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, ai sensi dell'art. 2425-bis del c.c.

Il prezzo complessivo, ove ritenuto necessario in quanto rilevante, è stato allocato a ciascuna unità elementare di contabilizzazione secondo le varie disposizioni previste dall'OIC 34.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

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 di servizi	4.394.538
Totale	4.394.538

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

I ricavi per prestazioni di servizi sono pressoché integralmente riferibili a soggetti nazionali.

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	4.352.038
Fuori UE	42.500
Totale	4.394.538

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, ai sensi dell'art. 2425-bis del c.c.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Composizione dei proventi da partecipazione

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	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	12.721	130.064	142.785

La voce "Altri" comprende:

- euro 12.730 è il risultato della gestione titoli connessa al mandato in essere con lo Specialist per l'attività di liquidity provider.
- Euro 116.847 sono oneri relativi ad un'operazione di factoring conclusa nel dicembre 2025.

Utili/perdite su cambi

Si riportano di seguito le informazioni relative agli utili o perdite su cambi distinguendo la parte realizzata dalla parte derivante da valutazioni delle attività e passività in valuta iscritte in bilancio alla fine dell'esercizio.

Descrizione	Importo in bilancio	Parte valutativa	Parte realizzata
<i>Utili e perdite su cambi</i>	366		
Utile su cambi		-	366
Totale voce		-	366

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

Introduzione

La società ha 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 sul presente bilancio. 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.

La società 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.

Prospetto di riconciliazione IRES/IRAP

	IRES	IRAP
Risultato prima delle imposte	393.066-	
Aliquota teorica (%)	24,00	
Imposta IRES	-	
Saldo valori contabili IRAP		640.273
Aliquota teorica (%)		3,90
Imposta IRAP		24.971
Differenze temporanee imponibili		
- Incrementi	-	-
- Storno per utilizzo	-	-
- Escluse	-	-
<i>Totale differenze temporanee imponibili</i>	-	-
Differenze temporanee deducibili		
- Incrementi	15.266	-
- Storno per utilizzo	-	-
- Escluse	-	-
<i>Totale differenze temporanee deducibili</i>	15.266	-
<i>Var.ni permanenti in aumento</i>	183.955	389.854
<i>Var.ni permanenti in diminuzione</i>	59.393	13.041
Totale imponibile	-253.238	1.017.086
Imponibile proposto CPB rideterminato	-	-
(di cui imponibile soggetto a flat tax)	-	-
Utilizzo perdite esercizi precedenti	-	-

	IRES	IRAP
Altre variazioni IRES	-	
Valore imponibile minimo/soglia CPB	-	-
Deduzione ACE/Start-up/Erogaz.terzo settore	-	
Altre deduzioni rilevanti IRAP		848.485
Totale imponibile fiscale	-253.238	168.601
Aliquota IRES premiale (%)	-	-
Imponibile IRES premiale	-253.238	-
Imposta IRES premiale non spettante	-	-
Totale imposte correnti reddito imponibile	-	6.575
Aliquota flat tax agevolata (%)	-	
Reddito flat tax agevolata	-	
Aliquota flat tax ordinaria (%)	-	-
Reddito flat tax ordinaria	-	-
Flat tax	-	
Detrazione	-	-
Imposta netta	-	6.575
Aliquota effettiva (%)	-	1,03

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili		1.343.405
Differenze temporanee nette	(1.343.405)	
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio		(257.976)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio		(64.441)
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio		(322.417)

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.)	1.059.443	253.240	1.312.683	24,00	315.044	-	-
Spese manutenzione eccedenti quota deducibile	-	4.810	4.810	24,00	1.154	-	-
Compensi ammin.non soci co.co.co precedentem.no n dedotti(coll.375)	15.456	10.456	25.912	24,00	6.219	-	-

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	253.240			1.059.443		
di esercizi precedenti	1.059.443			-		
Totale perdite fiscali	1.312.683			1.059.443		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	1.312.683	24,00	315.044	1.059.443	24,00	254.266

Nota integrativa, rendiconto finanziario

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 integrativa, altre informazioni

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

Dati sull'occupazione

Introduzione

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

Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Totale dipendenti
Numero medio	4	1	7	12

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 del codice civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	115.600	9.750

Compensi al revisore legale o società di revisione

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati, i compensi spettanti alla società di revisione.

	Revisione legale dei conti annuali	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

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valor nominale	Azioni sottoscritte nell'esercizio, numero	Azioni sottoscritte nell'esercizio, valor nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valor nominale
Azioni ordinarie	6.402.207	225.509	1.203.447	42.412	7.606.654	267.921
Totale	6.402.207	225.509	1.203.447	42.412	7.606.654	267.921

Nel corso dell'esercizio il capitale sociale, rispetto all'esercizio 2024, risulta incrementato di complessivi Euro 42.412,24 per via delle operazioni di acquisizione di ZCA e Vanilla realizzate nel corso del primo semestre dell'anno (incremento di Euro 15.997,24) e per via dell'operazione di aumento di capitale riservato realizzato a giugno 2025 (incremento di Euro 26.415,00).

Titoli emessi dalla società

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.

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

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate come meglio sotto dettagliate. Si tratta di operazioni di minore rilevanza e concluse a condizioni di mercato.

Parte Correlata	Controparte	Costi	Ricavi	Immobilizzazioni	Crediti	Debiti	Crediti finanziari
Adasta Media S.r.l.	Execus S.p.A.	77.712,00	323.897,51		157.317,78	30.670,80	
Differens S.r.l.	Execus S.p.A.	229.145,18	311.396,44		116.894,79	7.051,45	
ZCA Digital S.r.l.	Execus S.p.A.	326.617,63	515.232,92		398.473,51	346.726,40	

Vanilla Marketing S.r.l.	Execus S.p.A.	108.579,24	50.000,00		61.000,00	37.974,01	
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				44.884	
Andrea Stecconi	Execus S.p.A.	9.233					
Giorgio Spina	Execus S.p.A.	11.000					

- 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.
- Si segnala infine che tra Execus, Adasta, ZCA, Vanilla e Differens esistono delle operazioni intercompany afferenti a ripartizione di costi infragruppo (Ricavi Execus vs società controllate), ricavi relativi all'attività di distribuzione dei servizi del Gruppo ad opera della rete vendita di Execus e costi afferenti all'erogazione di tali servizi da parte delle società del Gruppo.

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.

Prospetto riepilogativo del bilancio della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 4 del codice civile, si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Informazioni relative a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative

In relazione alle informazioni richieste dall'art. 4 D.L. 24 gennaio 2015, n.3 si specifica che la società rispetta i requisiti previsti di "team qualificato" e "proprietà intellettuale".

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o

risarcitoria di qualunque genere, dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125-bis del medesimo articolo, la Società attesta che gli stessi risultano iscritti nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato.

Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

Signori Soci, alla luce di quanto sopra esposto, l'Organo Amministrativo Vi propone di riportare a nuovo la perdita d'esercizio pari a Euro 335.944,00.

Nota integrativa, parte finale

Signori Soci, Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili. Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2025 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'Organo Amministrativo.

Il Bilancio è vero e reale e corrisponde alle scritture contabili

Milano, 31/03/2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.

Ai Signori Azionisti della Società
Execus S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Società Execus S.p.A. al 31.12.2025, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio negativo di euro 335.944,00. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. ha rilasciato in data odierna la propria relazione contenente un giudizio senza modifica e rilievi.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2025 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

1) Attività di vigilanza ai sensi degli art. 2403 e ss. c.c.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del Consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Il Collegio sindacale ha emesso in data 31/01/2025 e in data 28/05/2025 apposito parere, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Codice Civile, circa la congruità del prezzo di emissione delle azioni in caso di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società Execus S.p.A. al 31.12.2025, 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".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per euro 415.735.

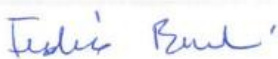
3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio.

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Milano, 15 aprile 2026

Il Collegio Sindacale
Federico Berruti



Paolo Sterchele



Simmaco Riccio



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 d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Execus S.p.A., 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 d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società 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 d'esercizio* 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 d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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 della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, 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 d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società 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 della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio 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 d'esercizio.

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 d'esercizio, 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 della Società;

- 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 della Società 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 nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

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 della Società al 31 dicembre 2025 inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio 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 d'esercizio;
- 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 d'esercizio 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'.

Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)