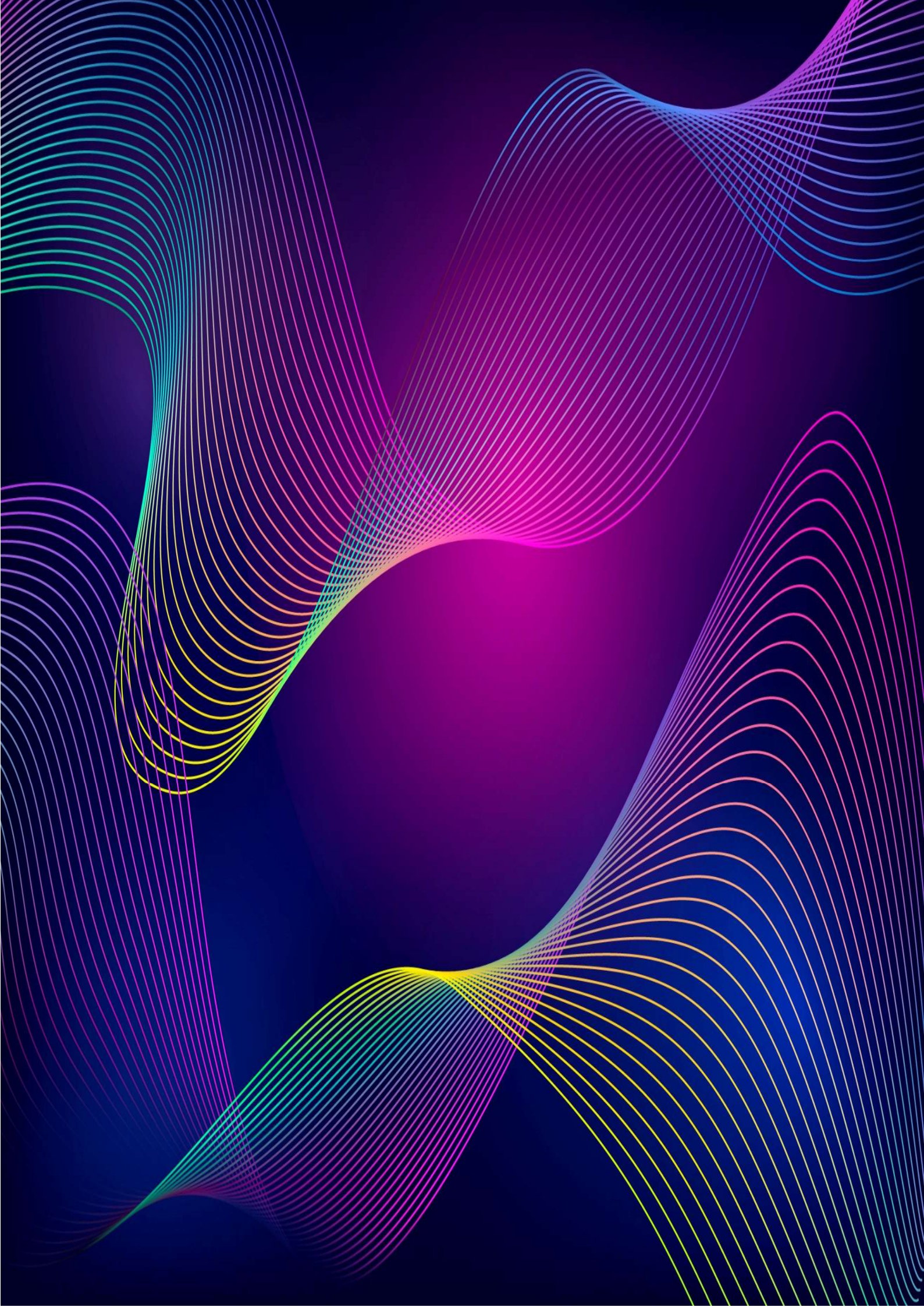




SEMESTRALE 2026

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2026



SOMMARIO

INTRODUZIONE AL FASCICOLO DI BILANCIO

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.26

NOTA ILLUSTRATIVA

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

NOTA DEGLI AMMINISTRATORI DELEGATI

“I risultati del primo semestre 2026 confermano le aspettative di crescita e consolidamento del Gruppo Execus e premiano le scelte strategiche intraprese negli ultimi anni: l'integrazione delle società del Gruppo, il rafforzamento della rete di vendita diretta coordinata da Execus e una specializzazione sempre più marcata nelle soluzioni basate sull'Intelligenza Artificiale.

Gli investimenti realizzati in struttura, competenze e piattaforme proprietarie stanno iniziando a esprimere pienamente il proprio potenziale. In particolare, stiamo accelerando sull'implementazione dell'AI nei processi delle PMI, anche capitalizzando le competenze specifiche di ZCA Digital nell'ambito degli agenti AI applicati al customer care e ai call center.

Guardiamo al secondo semestre 2026 con fiducia. Il marketing di prossimità, e in particolare la Business Unit GLOPS, stanno entrando nella fase operativa e di go-to-market.

GLOPS integra gli asset tecnologici e programmatici del Gruppo, le competenze di Adasta e la capillarità della nostra forza vendita, creando un nuovo canale Retail Media con un audience potenziale da decine di milioni di soggetti rivolto a centri media, grandi aziende e operatori locali.

Il primo semestre è stato quindi non solo un periodo di crescita, ma anche di intenso lavoro preparatorio per creare le condizioni di sviluppo dei prossimi mesi. Parallelamente, il Gruppo ha proseguito nell'ampliamento dell'offering e nella valutazione di operazioni straordinarie, in continuità con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente il proprio posizionamento come punto di riferimento nel mercato MarTech B2B.”

Andrea Steconi e Giorgio Spina

Amministratori Delegati di Execus S.p.A.

GLOSSARIO

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

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

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

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

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

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

EBITDA Adjusted: rappresenta l'EBITDA rettificato da componenti straordinarie e non ricorrenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MarTech: Il termine MarTech è un neologismo nato dalla fusione delle parole “marketing” e “technology”. Comprende l'insieme delle soluzioni tecnologiche a supporto delle attività di marketing, con l'obiettivo di automatizzare processi, analizzare dati e migliorare l'efficacia delle campagne. In questo ambito rientrano strumenti come i sistemi di gestione delle relazioni con i clienti (CRM), le piattaforme di data analytics, i content management system (CMS) e le soluzioni di marketing automation per e-mail, funnel di vendita e campagne pubblicitarie mirate.

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

SalesTech: Il termine SalesTech è un neologismo nato dalla fusione delle parole “sales” e “technology”. Include le tecnologie progettate per rendere i processi di vendita più efficaci ed efficienti. Tra le principali soluzioni figurano gli strumenti digitali che aiutano i team commerciali a identificare lead qualificati, automatizzare le attività ripetitive, monitorare l'andamento delle strategie e gestire le interazioni con i clienti. Sono particolarmente diffusi i sistemi per l'organizzazione delle trattative nelle diverse fasi del funnel, le piattaforme di supporto alle attività ricorrenti e le soluzioni di Sales Intelligence.

SINTESI DEI RISULTATI

Principali risultati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2026 vs 31 dicembre 2025 e 30 giugno 2025:

- **Ricavi delle Vendite: € 4,701 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, pari ad € 3,973 milioni (+18,3%) di cui 67,5% recurring e 58,4% AI based / powered (vs 51,6% recurring, 47/3% AI based/powered del primo semestre 2025)
- **Valore della Produzione: € 4,765 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, pari ad € 4,393 milioni (+8,5%)
- **EBITDA¹: € 517 migliaia → EBITDA Margin: 10,9%**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, pari ad € 483 migliaia (+7,03%), EBITDA margin 2025: 11%
- **EBITDA Adjusted²: € 635 migliaia → EBITDA Adjusted Margin: 13,3%**.
- **EBIT²: € (141) migliaia →** rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, pari ad € 44 migliaia (-424,4%), EBIT Margin 2025: 1,0%
- **Risultato netto: Perdita di € 242 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, pari ad una Perdita di € 48 migliaia (-410,4%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Debito netto pari a € 2.103 migliaia** (indebitamento netto), rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2025 (indebitamento netto) pari a € 360 migliaia
- **Patrimonio Netto (Mezzi Propri): € 5,013 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2025, pari ad € 5,238 milioni

²EBITDA, EBITDA Adjusted ed EBIT, rappresentano indicatori utilizzati dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei principi contabili nazionali e non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA e dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile. L'EBITDA Adjusted rappresenta l'EBITDA rettificato da componenti straordinarie e non ricorrenti e più nello specifico costi del personale e consulenze sostenuti per il progetto GLOPS pero Euro 118 migliaia

DATI SOCIETARI

Ragione sociale: Execus S.p.A.

Sede legale: Viale Premuda 46 Milano (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 10625270961

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

Capitale Sociale al 30/09/2026: € 385.237,01. Interamente versato. Numero azioni 10.937.590

Partita IVA: 10625270961

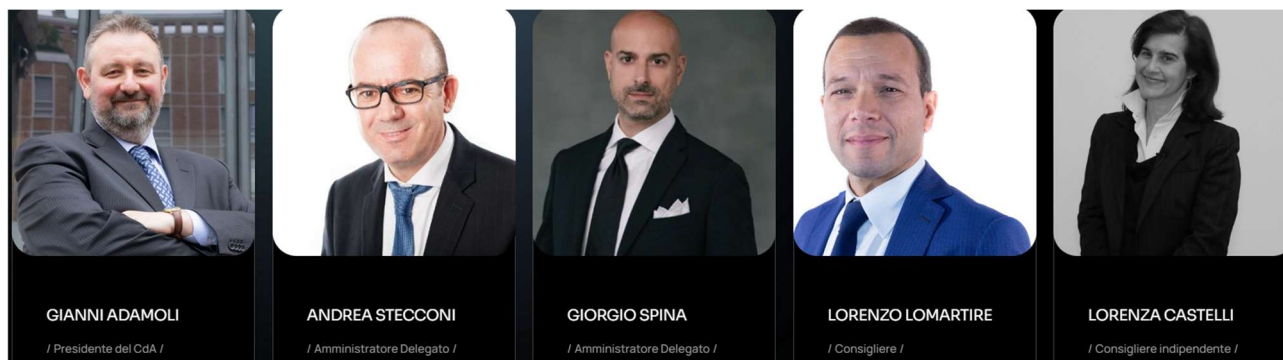
Struttura societaria



Cariche sociali

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

Gianni Adamoli	Presidente
Andrea Steconi	Amministratore Delegato
Giorgio Spina	Amministratore Delegato
Lorenzo Lomartire	Consigliere
Lorenza Castelli	Consigliere Indipendente



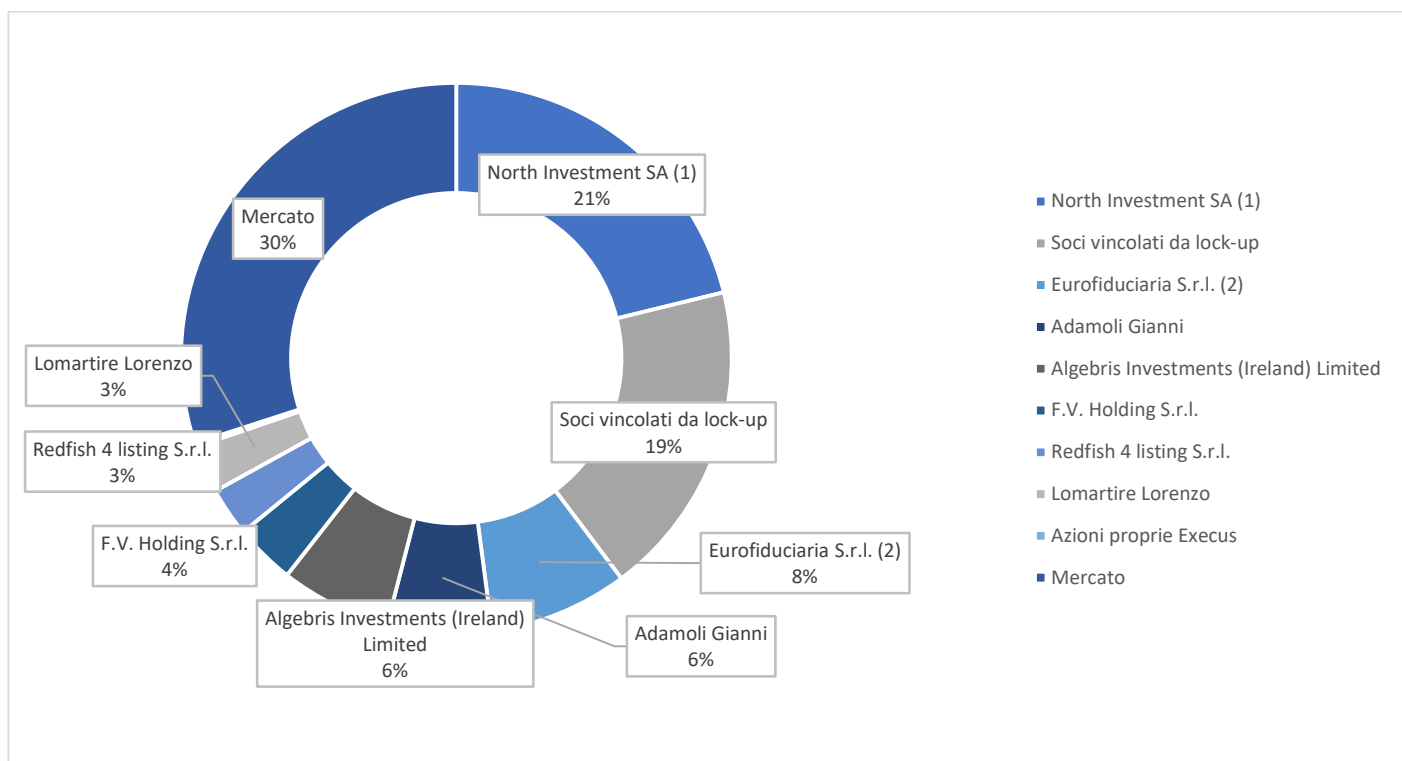
Il collegio sindacale è composto dai signori:

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	21,16%
Soci vincolati da lock-up	2.035.848	18,61%
Eurofiduciaria S.r.l. (2)	892.286	8,16%
Adamoli Gianni	668.763	6,11%
Algebris Investments (Ireland) Limited	710.000	6,49%
F.V. Holding S.r.l.	390.000	3,57%
Redfish 4 listing S.r.l.	315.000	2,88%
Lomartire Lorenzo	305.075	2,79%
Azioni proprie Execus	22.846	0,21%
Mercato	3.282.958	30,02%
Totale	10.937.590	100,00%

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

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

Informativa sul gruppo e sulle linee di business

Descrizione del Gruppo

Execus S.p.A. ("Execus", "Emittente" o "Società"), a capo dell'omonimo gruppo ("Gruppo" o "Gruppo Execus") composto dall'Emittente e dalle società di diritto italiano controllate al 51% Adasta Media S.r.l. ("Adasta"), Differens S.r.l. ("Differens"), ZCA Digital S.r.l. ("ZCA") e Vanilla Marketing S.r.l. ("Vanilla") è una **PMI innovativa** attiva nel comparto **MarTech** e **SalesTech** specializzata nella realizzazione di soluzioni tecnologiche e digitali finalizzate allo sviluppo commerciale di professionisti, PMI e large corporate. Si evidenzia che successivamente alla chiusura del periodo intermedio, Execus ha acquisito il restante 49% di Adasta e Differens, come descritto in maniera approfondita negli eventi successivi.

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 GrowTech company per la crescita digitale delle imprese, secondo la filosofia "Tech to Think": un modello che integra intelligenza artificiale, strategia, dati e competenze umane per trasformare le idee in crescita e generare risultati misurabili. Il modello della Società si fonda su un approccio "growth-first". L'incremento delle performance commerciali e della generazione di valore comporta una maggiore complessità operativa e una maggiore esposizione al rischio. Per questo è necessario affiancare alle soluzioni di crescita un presidio strutturato di protezione digitale, che comprende cybersecurity, governance e compliance.

In questo contesto, l'offerta del Gruppo si articola in aree integrate:

- **AI Consulting & Solutions:** consulenza strategica sull'AI (definizione di priorità, roadmap, operating model e governance) e implementazione di agenti virtuali applicativi della linea AIHEROO (Sales, E-commerce, Communication, Website, Customer Care e Customer Success). A queste si affianca Cogitus, il centro di addestramento e governance dell'AI, dedicato allo sviluppo delle competenze, alla definizione delle policy, alla conformità all'AI Act e al change management.
- **Digital Growth:** soluzioni orientate alla performance, tra cui SEO, campagne pay per click, display e programmatic advertising, social media, social selling, digital PR e influencer marketing, e sviluppo di ecosistemi digitali come siti web ed e-commerce.
- **Brand Voice:** brand identity, emotional marketing, content production, graphic design, naming e copywriting.
- **Tech Solutions:** soluzioni proprietarie e di terze parti per la gestione e la valorizzazione dei dati e l'automazione dei processi, tra cui CRM, business intelligence (Execus BI) e strumenti come Kleecks, Sinerpay, Digital Echo, Learning 365, Green Web Meter e AI Search Audit.
- **Cyber Security:** servizi di resilienza e continuità operativa (business continuity e disaster recovery), IT hygiene, monitoraggio continuo tramite SOC e NOC, e supporto alla conformità alle normative europee NIS2 e DORA.
- **Finanza Agevolata:** supporto nell'accesso a incentivi e bandi per finanziare i progetti di crescita dei clienti.

L'offerta è erogata attraverso un ecosistema integrato di società controllate, ciascuna con competenze specifiche e complementari:

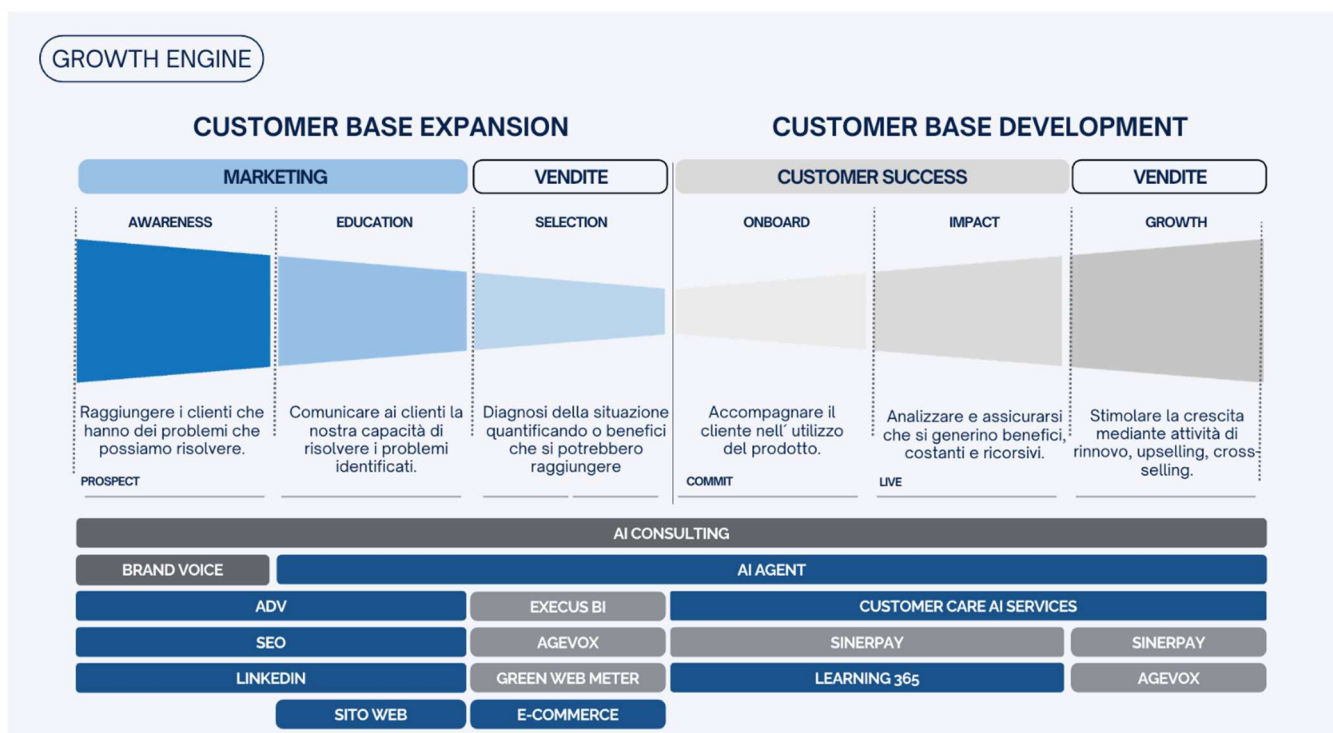
- **Differens:** digital agency specializzata in sviluppo tecnologico e AI. Si occupa di strategia digitale data-driven, branding, sviluppo web e app, e-commerce, SEO, demand generation e formazione.
- **Vanilla Marketing:** web agency creativa con un approccio fondato sull'emotional marketing. Realizza siti ed e-commerce, campagne SEO/SEM e social, progetti di branding e produzione di contenuti.

- **Adasta:** agenzia e concessionaria digitale focalizzata sul programmatic advertising, con oltre vent'anni di esperienza. È specializzata nell'inventory display, video e native su editori premium e nella gestione di campagne cross-platform.
- **ZCA Digital:** realtà dedicata allo sviluppo di soluzioni di AI, software e contact center omnicanale basate su intelligenza artificiale, blockchain e dati. Tra queste figurano Green Web Meter, BOT e VoiceBOT.

Queste soluzioni sono sempre più potenziate da un'architettura AI-native basata su agenti intelligenti, in grado di supportare in modo scalabile le attività commerciali, di marketing e di customer experience. L'AI è intesa non come semplice progetto tecnologico, ma come leva strategica di cambiamento, da portare "dal potenziale alla performance".

L'offerta di Execus accompagna PMI, large corporate e liberi professionisti lungo l'intero customer journey, dall'awareness fino alla conversione e alla fidelizzazione. L'obiettivo è generare un impatto misurabile sulle performance: aumentare nel tempo il valore del portafoglio clienti, ridurre i costi di acquisizione e migliorare l'efficienza operativa, garantendo al contempo un adeguato presidio dei rischi legati alla digitalizzazione.

Servizi e prodotti offerti dal Gruppo Execus



Cyber Security

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

[PERCHÈ?]

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

[BENEFICI]

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

[RISCHI]

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

[SOLUZIONI EVOLUTIVE]



Resilience

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



Hygiene

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



SOC/NOT

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

Inoltre, il Gruppo al 30 giugno 2026 dispone di un **portafoglio di soluzioni tecnologiche proprietarie basate su intelligenza artificiale**, tra cui AIHeroo, Execus BI, Digital Echo, SinerPay, SurvAI, Green Web Meter, NOMA, oltre alla piattaforma Learning365 per la formazione digitale, a cui si affiancano ulteriori tecnologie in licensing esclusivo su mercati europei.

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

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

In un contesto caratterizzato da una crescente digitalizzazione dei processi e da una maggiore complessità operativa, il Gruppo sta ampliando il proprio perimetro di attività nell'ambito della protezione digitale.

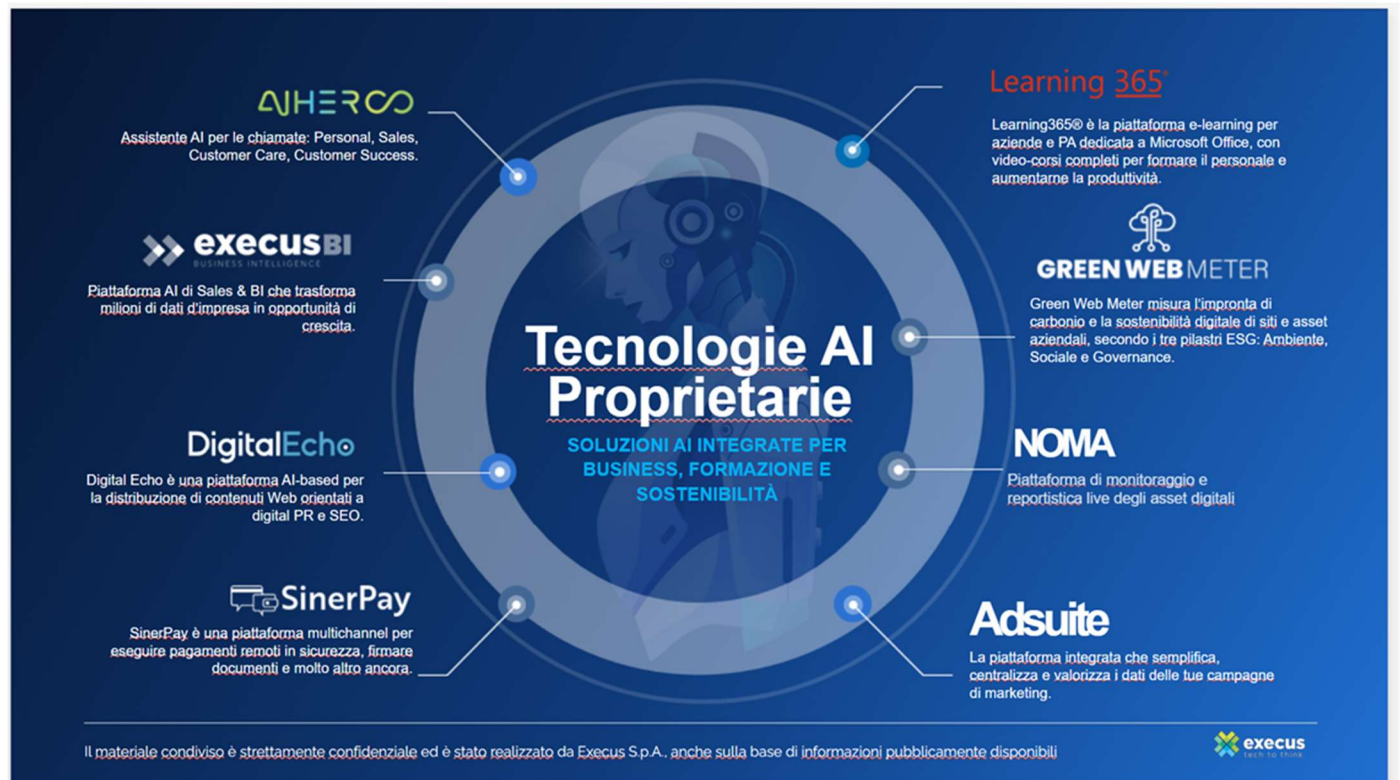
La cybersecurity è un elemento sempre più centrale per la continuità del business dei clienti. Per questo Execus ha strutturato un'offerta dedicata che integra visione strategica e capacità operative in un unico modello di governance, con un interlocutore unico, priorità chiare e risultati misurabili nel tempo. L'offerta si articola in tre principali aree di intervento:

- **Resilience:** progettazione di strategie e soluzioni di business continuity e disaster recovery, per garantire la ripartenza del business con tempi e impatti definiti anche in caso di incidente grave.
- **IT Hygiene:** visibilità e controllo sull'infrastruttura IT dei clienti, con riduzione delle vulnerabilità e delle superfici di attacco attraverso standardizzazione, aggiornamenti e gestione coerente degli asset.
- **SOC/NOT:** monitoraggio continuo e gestione strutturata degli eventi di sicurezza, per intervenire tempestivamente prima che l'operatività ne risenta.

A queste attività si affianca il supporto alla conformità rispetto al quadro normativo europeo, in particolare alle direttive NIS2 e al Regolamento DORA. Il supporto si basa su evidenze verificabili, indicatori e reportistica strutturata sull'evoluzione del livello di sicurezza nel tempo. Nello sviluppo di queste attività Execus ha stretto una partnership strategica con NeuraDefense Srl, Managed Security & AI-Ops provider, per offrire alle aziende un modello integrato di cyber resilience.

In questa direzione, la nuova piattaforma proprietaria dedicata alla cybersecurity NOMA ha l'obiettivo di integrare in modo nativo sicurezza, compliance e gestione del rischio all'interno dell'ecosistema tecnologico del Gruppo, rafforzando il presidio dei rischi connessi alla digitalizzazione a complemento delle soluzioni di crescita offerte ai clienti.

Tecnologie proprietarie del Gruppo



Licenze di soluzioni tecnologiche di cui gode il Gruppo

Il Gruppo dispone in licenza di soluzioni tecnologiche che completano la propria offerta e ne rafforzano la componente di piattaforma. Tra queste rientrano Inbando, Agevox e Kleecks.

Agevox è una piattaforma dedicata alla ricerca e alla gestione delle opportunità di finanza agevolata, rivolta a imprese, professionisti e Pubblica Amministrazione. Mette a disposizione un database di bandi costantemente aggiornato e, grazie a un sistema di matching automatico, individua le opportunità coerenti con il profilo dell'impresa. Consente inoltre analisi di prefattibilità, con indicazione di plafond e massimali, e simulazioni in tempo reale, grazie all'integrazione con i dati del Registro Nazionale degli Aiuti di Stato (RNA) e di Creditsafe. La piattaforma è a supporto dell'area Finanza Agevolata del Gruppo, che assiste i clienti nell'accesso a contributi a fondo perduto, finanziamenti a tasso agevolato, garanzie su prestiti e agevolazioni fiscali.

Kleecks è una piattaforma SaaS basata su algoritmi avanzati, machine learning e intelligenza artificiale. Ottimizza automaticamente struttura, velocità, indicizzazione, accessibilità e capacità di conversione di siti web ed e-commerce, senza richiedere interventi sul CMS né il coinvolgimento delle strutture IT del cliente. Tra le principali funzionalità:

- audit automatico e correzione degli errori;
- ottimizzazione SEO strutturale e semantica;
- miglioramento dei Core Web Vitals;
- A/B testing e personalizzazione;
- generazione di contenuti multilingua tramite AI;
- prevenzione della cannibalizzazione tra SEO e SEM;
- monitoraggio delle performance in tempo reale.

La piattaforma è compatibile con i principali CMS ed e-commerce di mercato e contribuisce all'aumento del traffico organico e delle conversioni, oltre alla riduzione dei costi operativi per i clienti.

Inbando è un'applicazione web e mobile sviluppata LHEVO che aiuta le aziende a trovare e accedere ai bandi di finanziamento agevolato per i loro progetti.

Le acquisizioni e la costruzione di una rete distributiva diretta hanno rappresentato i principali acceleratori della crescita del Gruppo, accompagnando Execus nel passaggio verso un modello integrato e scalabile. Per sostenere questo percorso, la rete commerciale proprietaria è stata organizzata con una governance centralizzata e, da dicembre 2024, si è arricchita di direttori vendite esperti, chiamati a guidare lo sviluppo territoriale e a coordinare gli area manager.

La rete opera con un'offerta unificata a marchio Execus, integrando in modo sinergico prodotti e servizi delle diverse business unit.

A supporto dello sviluppo commerciale, continua con risultati soddisfacenti l'attività della **Execus Sales Academy**, che presidia onboarding, formazione e training continuo della rete, attraverso un centro di addestramento dedicato, selling kit centralizzati e strumenti avanzati di coaching.

Parallelamente, il Gruppo ha introdotto un sistema strutturato di KPI per il monitoraggio delle performance, sia a livello individuale sia di rete, garantendo un approccio data-driven allo sviluppo commerciale.

Descrizione delle singole società del Gruppo



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

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

- LinkedIn Top Page: fornitura ricorrente di servizi di consulenza professionale per l'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti.
- Cyber: progettazione e implementazione di soluzioni avanzate in ambito cyber security;
- AI SaaS: piattaforme AI vendute in modalità SaaS che consentono: (i) l'ottimizzazione in chiave GEO dei siti e degli e-commerce (Kleecks); (ii) lo scouting e lo screening di opportunità finanziate (INBANDO e Agevox); (iii) la misurazione e il monitoraggio delle performance ESG della propria infrastruttura digitale (Green Web Meter).
- Formazione: servizio di formazione (i) online, svolto attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative; (ii) live, erogato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'insegnamento, finalizzato all'utilizzo, delle tecniche di social selling all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.
- Altro: ricavi accessori rispetto ai servizi principali ma a questi ultimi connessi come, ad esempio, la vendita di corsi di terzi tramite il proprio portale e-learning.

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

- Distribuzione servizi del Gruppo;
- Ripartizione costi infragruppo.



Adasta è una concessionaria pubblicitaria digitale italiana che assiste gli editori online nella Digital Transformation del modello di vendita degli spazi pubblicitari. In particolare, aiuta inserzionisti e brand a raggiungere i loro obiettivi proponendo soluzioni cross-platform, nell'ambito del Programmatic Advertising ma anche con l'ideazione di progetti speciali in sinergia con gli editori in esclusiva.

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

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

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



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

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

- Learning 365: vendita di corsi online a contenuto formativo specialistico in diversi ambiti digitali e tecnologici tramite la piattaforma proprietaria Learning 365;
- Web site: Sviluppo siti web;
- E-commerce: Sviluppo di E-commerce;

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

Differens inoltre sfruttando il possesso della licenza 134 per la vendita di informazioni commerciali commercializza una piattaforma SaaS basata su AI denominata Execus Business Intelligence ("EXEBI") che aiuta aziende, professionisti e team commerciali a trovare nuovi clienti, monitorare il mercato e migliorare le proprie strategie B2B potendo contare su un database di oltre 6 milioni di aziende italiane e 16 milioni di esponenti costantemente aggiornato.

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

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

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

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

Una delle aree più distintive e innovative dell'offerta consiste nello sviluppo di Agenti Virtuali potenziati da Intelligenza Artificiale (basati sulla tecnologia AIHEROO), progettati per migliorare le funzioni commerciali e di customer care.



	I principali Agenti AI attivi consistono in - AI Sales Agent: agente virtuale installato sul sito aziendale per presentare l'azienda, fissare appuntamenti, gestire richieste di richiamo e inviare materiali. Disponibile in differenti versioni, quali chat, avatar personale o voce parlante, con tone of voice e aspetto personalizzabili. Può essere integrato nell'e-commerce, nel qual caso analizza il comportamento degli utenti e propone strategie mirate di upsell e promozioni per aumentare il valore medio dello scontrino; - AI Sales Coach: Agente dedicato alla preparazione della forza vendita: strategia, confronto con la concorrenza, business case e materiali personalizzati. Disponibile in tre modalità e tone of voice calibrabile (i.e. motivazionale, analitico e empatico); - AI Customer Care Agent: agente omnicanale per rispondere ai clienti, con escalation a operatore umano, qualora necessario. Disponibile come chat, avatar o voce, con tone of voice coerente alla strategia CX (i.e. rassicurante, tecnico, empatico, etc.); - AI Customer Success Assistant: raccoglie feedback, misura la soddisfazione del cliente e segnala opportunità di upselling e cross selling. - AI Supervisor Agent (Cogitus): Hub di orchestrazione e governance che supervisiona tutti gli agenti AI del cliente. Coordina i flussi, applica policy e guardrail, tiene traccia delle azioni (audit trail), attiva l'intervento umano quando serve e misura qualità/ROI.
	Vanilla è una web agency specializzata in marketing emozionale, un approccio che punta a creare una connessione profonda e duratura tra brand e pubblico, facendo leva su contenuti ad alto impatto e su strategie di comunicazione capaci di generare engagement sostenibile. L'agenzia integra competenze creative e strategiche per massimizzare il valore percepito del marchio, con un'impostazione umanistica che differenzia la sua proposta rispetto alle tradizionali agenzie di marketing digitale. L'offerta di Vanilla include: • strategie di marketing emozionale sviluppate su misura per il cliente; • produzione di contenuti multimediali ad alto impatto; • gestione integrata della presenza digitale del cliente. La clientela è prevalentemente B2B, composta in larga parte da PMI italiane, seguite su progetti di comunicazione e marketing di medio-lungo periodo. L'integrazione di Vanilla nel perimetro Execus ha portato competenze distintive nell'area del content marketing e della brand strategy, con sinergie dirette sulle attività già svolte dalle altre società del Gruppo, in particolare nei progetti di digital marketing e social selling.

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

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

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

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

Nel 2023 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 2 agosto 2023, la capogruppo Execus S.p.A. porta a termine la quotazione nel segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese. La quotazione avviene a seguito del collocamento di 558.000 azioni ordinarie e di warrant con una raccolta pari a circa € 930 migliaia.
- In data 3 novembre 2023, il Consiglio di Amministrazione di Execus approva una operazione di maggiore rilevanza con parti correlate consistente nell'acquisto, dalla società Zero Carbon S.r.l., per un corrispettivo complessivo pari ad € 450 migliaia (€ 250 migliaia da corrispondersi entro il 2023 ed € 50 migliaia l'anno per i successivi 4 anni di durata dell'accordo di licenza), di una licenza d'uso non esclusiva di durata quinquennale del software Green Web Meter, unitamente al diritto d'uso in via esclusiva della denominazione del software stesso. Il software consiste in una innovativa piattaforma tecnologica che permette di verificare la sostenibilità ESG del web grazie all'impiego dell'Intelligenza Artificiale e di certificarla grazie all'impiego della tecnologia Blockchain Blockchain Arbitrum, una soluzione layer 2 basata su Ethereum e Proof of Stake, che permette l'emissione di NFT di certificazione altamente sostenibili.
- In data 27 novembre 2023, vengono firmati due accordi vincolanti per acquisire le quote di maggioranza di Differens S.r.l. e di Adasta Media S.r.l.
- In data 14 dicembre 2023, l'Assemblea Straordinaria dei soci approva gli aumenti di capitali funzionali all'esecuzione delle due operazioni straordinarie di acquisizione di Differens e Adasta. In particolare, in tale data avviene: (i) il conferimento in natura del 51% di Differens da parte dei soci Differens con sottoscrizione della prima tranche del primo aumento di capitale per Euro 99.999,00, attraverso la sottoscrizione di n. 33.333 azioni Execus (al prezzo di Euro 3,00 per azione); (ii) il conferimento in natura del 25,50% di Adasta da parte dei soci Adasta con sottoscrizione della prima tranche del secondo aumento di capitale per Euro 446.250,00, attraverso la sottoscrizione di n. 148.750 azioni Execus (al prezzo di Euro 3,00 per azione); (iii) la cessione del 25,50% del capitale di Adasta dai soci di Adasta ad Execus con contestuale integrale pagamento della somma di euro 318.750,00.

Nel 2024 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 17 gennaio 2024 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento degli aumenti di capitale a servizio delle acquisizioni di Adasta e Differens con emissione di n. 182.083 nuove azioni della Società.
- In data 3 giugno 2024 il CdA della Società (a) approva l'aggiustamento prezzo relativo alle operazioni straordinarie di Differens (per Euro 350 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione) e di Adasta (per Euro 198 migliaia, di cui Euro 128 migliaia in denaro ed Euro 70 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione); e b) delibera un piano di assunzione per l'inserimento di quattro figure dirigenziali per l'area vendite del Gruppo Execus da eseguirsi tra giugno 2024 e gennaio 2025.
- In data 24 giugno 2024 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento delle due operazioni di aggiustamento prezzo di Differens e Adasta con l'assegnazione di complessive n. 140.124 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 3,00, di cui Euro 5.604,96 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 414.767,04 a titolo di sovrapprezzo, di cui: (i) un Aumento di Capitale di Euro 350.001,00, inclusivo di sovrapprezzo, riservato al Dott. Andrea Rosini e alla Dott.ssa Mariagrazia Abruzzese a titolo di Aggiustamento Prezzo Differens. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Differens, della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Differens; (ii) un Aumento di Capitale di Euro 70.371,80, inclusivo di sovrapprezzo, riservato ai Dottori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini a titolo di Aggiustamento Prezzo Adasta. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Adasta, della Seconda e Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta, di cui zero della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta e n. 23.457 nuove azioni Execus della Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta.
Sulla base dei valori di aggiustamento prezzo sopra riportati il controvalore complessivamente riconosciuto (corrispettivi base + corrispettivi aggiuntivi) ai Soci Differens ed ai Soci Adasta, nell'ambito delle operazioni di acquisizione del 51,00% di Differens e di Adasta è stato dunque il seguente:

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

- In data 8 luglio 2024 la società ha comunicato la positiva conclusione del collocamento di n. 1.022.000 azioni ordinarie della Società, rivenienti dall'aumento di capitale deliberato in data 4 luglio 2024 dal Consiglio di Amministrazione, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, realizzato mediante la procedura di c.d. Accelerated Bookbuilding. Il collocamento delle azioni è stato effettuato a un prezzo pari a Euro 1,76 per azione (di cui Euro 0,04 a capitale sociale e Euro 1,72 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 1.798.720,00 (comprensivo di sovrapprezzo). Le azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale sono state ammesse a quotazione, sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalla data di emissione. Per il tramite di questo aumento di capitale il flottante della Società è passato dal 10,37% al 24,68% del capitale sociale così come comunicato dal CdA in data 10 luglio 2024 tramite apposita comunicazione di variazione del capitale sociale. L'aumento di capitale ha come finalità la realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di ammissione a negoziazione di EXECUS all'Euronext Growth Milan, ed è altresì funzionale, da una parte, all'incremento del flottante e della liquidità, dall'altra parte, all'ampliamento della base azionaria a primari investitori qualificati.
- In data 7 ottobre 2024 l'Assemblea dei Soci in sede ordinaria e straordinaria, su proposta del CdA e considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione e offerta retributiva nonché l'attuale contesto strategico, ha approvato un progetto di incentivazione azionaria articolato in un piano di stock option ("Piano di Stock Option Execus 2024-2027") ed in un piano di stock grant ("Piano di Stock Grant Execus 2024-2027") e i relativi aumenti di capitale a servizio, nonché l'autorizzazione all'acquisto e la disposizione di azioni proprie. I due piani prevedono: (a) l'attribuzione di 600.000 azioni al prezzo unitario di € 1,13 agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società controllate da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, per quanto concerne il piano di Stock Option; e (b) l'attribuzione gratuita di ulteriori 600.000 azioni al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento Stock Grant, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali.
- Nella medesima seduta l'Assemblea ha deliberato di approvare le modifiche agli articoli 13 e 16 dello Statuto sociale. Nello specifico le modifiche ai suddetti articoli dello Statuto sociale riguardano rispettivamente l'introduzione della facoltà di tenere le assemblee, ordinarie e straordinarie, esclusivamente tramite il rappresentante designato, come previsto dal nuovo art. 135 undecies.1 del TUF e l'eliminazione dell'obbligo per la Società di nominare e mantenere almeno un amministratore indipendente, scelto tra candidati preventivamente indicati o, positivamente valutati, dall'Euronext Growth Advisor.
- In data 4 novembre 2024 il CdA della Società ha definito un programma di acquisto di azioni proprie predeterminato volto all'attuazione del Piano di Stock Option Execus 2024-2027, riservato agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società, e del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, approvati dall'assemblea dei soci del 7 ottobre 2024. La durata del Programma di acquisto originariamente fissata dal 06 novembre 2024 al 06 dicembre 2024 è stata successivamente prorogata dall'11 dicembre 2024 all'11 gennaio 2025. Nell'ambito di suddetto programma di acquisto la Società ha complessivamente acquistato n. 52.000 azioni proprie, pari allo 0,812% del capitale sociale, ad un prezzo medio unitario ponderato di circa Euro 1,345 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 69.960.
- In data 16 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di un processo di razionalizzazione ed efficientamento dei costi del Gruppo Execus, ha deliberato di mettere in liquidazione la controllata al 100% di diritto svizzero Execus SA, in considerazione del fatto che tale società, alla data dell'operazione, risultava essere unicamente un centro di costi, considerata la totale assenza di fatturato attivo esterno al Gruppo. La partecipazione nella società Execus SA è stata conseguentemente deconsolidata nel presente bilancio di chiusura 2024.
- Nella medesima seduta inoltre, previo parere positivo del Consigliere Indipendente, Dr. Alberto Graziano, in applicazione della procedura con parti correlate adottata dalla Società, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire un incarico di consulenza avente ad oggetto attività erogate sino ad ora dalla Execus SA a beneficio del Gruppo, in particolare relative alla gestione del rischio e di compliance, nonché allo scouting di realtà societarie interessanti per operazioni di M&A, alla North Investment S.A., parte correlata della Società in quanto socio di maggioranza relativa dell'Emittente e controllata da Loredana Santarelli coniuge dell'Amministratore Delegato, Andrea Stecconi, con un corrispettivo annuo di

€130.000 per l'anno 2025 e €160.000 dall'anno 2026 in poi e rinnovo tacito di anno in anno. Al netto del costo legato all'incarico di consulenza ivi descritto l'operazione di messa in liquidazione della controllata Execus SA comporterà un risparmio di costi in seno al Gruppo per circa Euro 100.000 l'anno.

- In data 20 dicembre 2024, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di ZCA Digital S.r.l.

Nel 2025 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 31 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, mediante parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c., ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA Digital S.r.l. In particolare, in tale data è avvenuto il conferimento in natura del 51% di ZCA Digital S.r.l. da parte dei soci ZCA Digital S.r.l. con sottoscrizione della prima tranche del primo aumento di capitale del controvalore di massimi Euro 600.000,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 per azione.
- In data 27 febbraio 2025, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di Vanilla Marketing S.r.l.
- In data 28 febbraio 2025, la Società ha ricevuto formale disdetta del rinnovo automatico del contratto di distribuzione con il Primario Operatore del settore ICT, distributore della società sin dal 1 luglio 2022, che quindi ha cessato i propri effetti con decorrenza dal 1 luglio 2025. Alla luce di quanto già in precedenza rappresentato, il mancato rinnovo appare non sorprendente oltre che di scarsa rilevanza dati i numeri espressi ed il peso decrescente di tale operatore sui risultati del Gruppo già a partire dal 2023 come progressivamente reso noto al mercato.
- In data 3 aprile 2025, a seguito delle dimissioni dal consiglio di amministrazione del dott. Lorenzo Lomartire, rimasto operativo con diverso ruolo nell'ambito del Gruppo, il CdA di Execus ha affidato al consigliere Gianni Adamoli la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, ed ha provveduto alla redistribuzione delle deleghe in seno al consiglio, nominando Giorgio Spina – cooptato al posto di Lomartire - quale nuovo Amministratore Delegato della Società al fianco di Andrea Stecconi con pari deleghe. Spina è stato poi confermato nel ruolo dall'Assemblea dei Soci, in sede ordinaria, tenutasi il giorno 23 maggio 2025.
- In data 28 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, mediante parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c., ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di Vanilla Marketing S.r.l. e riservato a Carlotta Carucci e Azzurra Fischetti, per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 201.000,00 mediante emissione di massime n. 128.000 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,50 per azione. Sempre in tale data, è stato stipulato l'atto di cessione e di conferimento, mediante il quale la Sig. Carucci Carlotta ha trasferito a titolo oneroso parte della partecipazione in Vanilla di cui è titolare, pari al 36,00% del suo capitale sociale, per un corrispettivo di Euro 105.480 regolato per Euro 97.129,50 in denaro e per la restante parte mediante n. 5.567 nuove azioni da emettere nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale; la Sig. Fischetti Azzurra ha trasferito a titolo oneroso parte della partecipazione in Vanilla di cui è titolare, pari al 15,00% del suo capitale sociale, per un corrispettivo di Euro 43.950,00 regolata per intero mediante consegna di n. 29.300 nuove azioni da emettere nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.
- In data 29 maggio 2025, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della società ha inoltre deliberato un nuovo aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di opzione per complessivi Euro 1.000.000,00, finalizzato allo sviluppo e al perseguimento dei piani di crescita del Gruppo (l' "Aumento di Capitale Riservato").
- In data 4 giugno 2025, il CdA di Execus ha comunicato la positiva sottoscrizione di n. nuove 750.000 azioni ordinarie nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato ad un prezzo pari a Euro 1,28 per azione (di cui Euro 0,03522 a capitale sociale e Euro 1,24478 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 960.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo), pari al 96,00% dell'aumento di capitale complessivamente deliberato. L'Aumento di Capitale Riservato è stato sottoscritto in denaro per Euro 499.200,00 comprensivi di sovrapprezzo dal partner strategico della Società Fabio Verchiani corrispondenti a 390.000 nuove azioni ordinarie della Società, per il tramite di una sua società controllata di diritto F.V. Holding S.r.l., nonché in denaro per Euro 460.800,00 comprensivi di sovrapprezzo, corrispondenti a 360.000 nuove azioni ordinarie della Società, da un investitore istituzionale di primario standing internazionale.
- In data 26 giugno 2025 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito dell'assegnazione di complessive n. 29.154 azioni proprie (corrispondenti allo 0,385% del totale del capitale sociale) conseguenti l'esercizio di altrettante opzioni da parte di n. 4 beneficiari a servizio del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027 deliberato in data 7 ottobre 2024.

- In data 31 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., erogato in pari data, di un mutuo chirografario di medio-lungo termine ("MLT") dell'importo di Euro 500.000,00, assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI rilasciata dal Mediocredito Centrale ("MCC"). Il finanziamento in oggetto servirà a finanziare progetti di sviluppo interni e finanziare l'accelerazione della crescita organica del Gruppo.
- In data 10 settembre 2025 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento della prima tranche dell'Aumento di Capitale funzionale all'operazione straordinaria di acquisizione di Vanilla con l'assegnazione di complessive n. 34.867 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione, di cui Euro 1.228,02 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 51.072,48 a titolo di sovrapprezzo.

Nel primo semestre del 2026 avvengono i seguenti principali accadimenti:

- 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.
- In data 24 giugno 2026 i signori Simone Chizzali e Filippo Marchio Semiglia, soci di minoranza di Adasta Media S.r.l., hanno esercitato congiuntamente il diritto di opzione Put a loro spettante.
L'Opzione Put, disciplinata ai sensi della Scrittura Privata di Governance sottoscritta tra le parti il 14 dicembre 2023 (data dell'acquisizione da parte di Execus del 51% di Adasta Media S.r.l.), ha avuto per oggetto la vendita a Execus di tutte le quote complessivamente detenute dai soci di minoranza, rappresentative del restante 49,00% del capitale sociale di Adasta. Per effetto di tale esercizio, si sono conclusi i contratti di compravendita delle quote, la cui efficacia e il cui trasferimento formale si sono perfezionati dopo la chiusura della semestrale.
Il valore dell'Opzione Put, determinato come da contratto applicando la formula $5x \text{ EBITDA Adjusted } 2025 - \text{ PFN}$ al 31.12.25, è risultato pari a Euro 810.558,00 di cui il 50,00% riconosciuti per il 50,00% in cash e per il 50,00% attraverso l'assegnazione di n. 332.196 azioni Execus di nuova emissione (pari al 4,17% del capitale sociale di Execus post emissione), valorizzate sulla base della media ponderata del valore di borsa del titolo Execus degli ultimi 3 mesi dall'esercizio dell'opzione e pari a Euro 1,22 per azione. In relazione alle azioni Execus assegnate quale corrispettivo per l'esercizio dell'opzione, Simone Chizzali e Filippo Marchio Semiglia hanno assunto nei confronti di Execus impegni di lock up di 18 mesi, e, per il periodo successivo, impegni a liquidare la partecipazione in Execus in quantità limitate o comunque con modalità tali da tutelare il corso del titolo ed evitare turbative di mercato.
- In data 26 giugno 2026 la Società ha deciso di ricorrere ad un finanziamento bancario a medio-lungo termine dell'importo di Euro 500.000,00 erogato da BPM al fine dotarsi di nuove risorse per l'operazione straordinaria relativa all'acquisto del 49,00% residuo di Adasta.
- In data 30 giugno 2026 i signori Mariagrazia Abruzzese e Andrea Rosini, soci di minoranza di Differens S.r.l. hanno esercitato congiuntamente il diritto di opzione Put a loro spettante. L'Opzione Put, disciplinata ai sensi della Scrittura Privata di Governance sottoscritta tra le parti il 14 dicembre 2023 (data dell'acquisizione da parte di Execus del 51% di Differens

S.r.l.), ha avuto per oggetto la vendita a Execus di tutte le quote complessivamente detenute dai soci di minoranza, rappresentative del restante 49,00% del capitale sociale di Differens. Per effetto di tale esercizio, si sono conclusi i contratti di compravendita delle quote, la cui efficacia e il cui trasferimento formale si sono perfezionati dopo la chiusura della semestrale.

Il valore dell'Opzione Put, determinato come da contratto applicando la formula $5x \text{ EBITDA Adjusted } 2025 - \text{PFN}$ al 31.12.25, è risultato pari a Euro 941.709,00 riconosciuto integralmente attraverso l'assegnazione di n. 771.892 azioni Execus di nuova emissione (pari al 9,21% del capitale sociale di Execus post emissione delle sole azioni afferenti l'operazione Differens), valorizzate sulla base della media ponderata del valore di borsa del titolo Execus degli ultimi 3 mesi dall'esercizio dell'opzione e pari a Euro 1,22 per azione. In relazione alle azioni Execus assegnate quale corrispettivo per l'esercizio dell'opzione, Andrea Rosini e Mariagrazia Abruzzese hanno assunto nei confronti di Execus impegni di lock up di 18 mesi, e, per il periodo successivo, impegni a liquidare la partecipazione in Execus in quantità limitate o comunque con modalità tali da tutelare il corso del titolo ed evitare turbative di mercato.

- In data 30 giugno 2026 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato l'aggiustamento prezzo relativo alle operazioni straordinarie di ZCA Digital S.r.l. ("ZCA") e di Vanilla Marketing S.r.l. ("Vanilla") in esecuzione degli accordi vincolanti relativi all'acquisizione della partecipazione di maggioranza delle suddette società. In particolare, con riferimento agli aggiustamenti prezzo relativi alla società ZCA ("Aggiustamento Prezzo ZCA") e alla società Vanilla ("Aggiustamento Prezzo Vanilla"), si richiama il fatto che l'Accordo Quadro ZCA, firmato in data 31 gennaio 2025, e l'Accordo Quadro Vanilla, firmato in data 28 maggio 2025, prevedevano un corrispettivo aggiuntivo, determinato sulla base di uno schema di calcolo condiviso tra le parti e riportato negli allegati dei relativi Accordi Quadro, da determinarsi in relazione ai livelli di EBITDA e PFN rettificati al 31 dicembre 2025 di ciascuna società. Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto dopo la chiusura della semestrale.



Informativa sull'andamento della gestione

Andamento economico generale

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

Clima sociale, politico e sindacale

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

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

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

MERCATO DI RIFERIMENTO DEL GRUPPO

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

Il primo ambito, riconducibile ai **settori MarTech e SalesTech**, è trainato dall'**adozione dell'intelligenza artificiale nei processi di marketing**, vendita e gestione dei dati, con un mercato MarTech stimato in 222,5 miliardi di dollari nel 2026 e atteso raggiungere 569,3 miliardi di dollari entro il 2034 (CAGR 12,5% – Fortune Business Insights, 2026), la cui componente AI-native cresce a ritmi superiori, da 28,0 miliardi di dollari nel 2025 a 74,3 miliardi entro il 2031 (CAGR 17,7% – ResearchAndMarkets, settembre 2026). In questo contesto, le imprese stanno progressivamente integrando soluzioni data-driven e AI-based per aumentare produttività, efficienza e capacità di generazione della domanda.

Parallelamente, il **mercato della Cyber Security** è previsto raggiungere 308 miliardi di dollari nel 2026, con una crescita dell'11,8% su base annua, e 430 miliardi di dollari entro il 2029 (IDC, Worldwide Security Spending Guide, marzo 2026), sostenuto dalla crescente esposizione al rischio derivante dalla digitalizzazione, dall'aumento dei dati gestiti e dall'automazione dei processi.

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

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

VANTAGGIO COMPETITIVO

DUE MERCATI IN CONVERGENZA

DUE TREND INEVITABILI. UN SOLO INTERLOCUTORE.

222,5

MLD USD

MARTECH NEL 2026

FONTE: FORTUNE BUSINESS INSIGHTS, 2026

308

MLD USD

CYBER SECURITY NEL 2026

FONTE: IDC, MARZO 2026

1 SU 4

PMI ITALIANE

VIOLATA NEGLI ULTIMI 3 ANNI

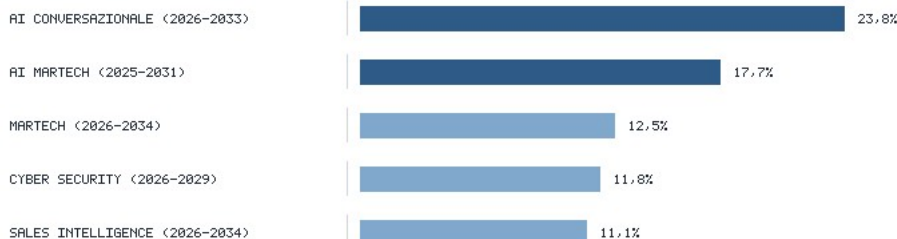
FONTE: CYBER INDEX PMI, 2026

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

Trend dei verticali di mercato di riferimento

CAGR ATTESO PER VERTICALE DI MERCATO

TASSI DI CRESCITA ANNUI COMPOSTI SULL ORIZZONTE DI PREVISIONE



FONTI: GRAND VIEW RESEARCH, RESEARCHANDMARKETS, FORTUNE BUSINESS INSIGHTS, IDC - 2026

Fonte: elaborazione Execus su Grand View Research, ResearchAndMarkets, Fortune Business Insights e IDC, 2026

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

Digital Marketing

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

Il settore è in forte espansione: secondo l'AdEx Benchmark 2025 Report di IAB Europe, pubblicato il 7 luglio 2026, la pubblicità digitale in Europa ha raggiunto €131,1 mld nel 2025 (+10,5% a/a), con €12,5 mld di spesa incrementale in un solo anno e tutti i 30 mercati nazionali monitorati in crescita rispetto all'anno precedente.

Spesa pubblicitaria digitale in Europa, 2024-2025

SPESA PUBBLICITARIA DIGITALE IN EUROPA

MLD EUR - CRESCITA 2025 PARI A +10,5% (+12,5 MLD EUR)



Fonte: IAB EUROPE, ADEX BENCHMARK 2025 REPORT - LUGLIO 2026

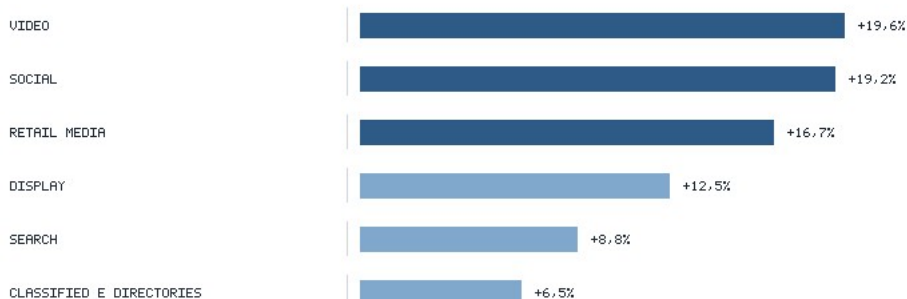
Fonte: IAB Europe, AdEx Benchmark 2025 Report, luglio 2026

La crescita è trainata dai formati ad alta performance: nel 2025 il video ha raggiunto €34,0 mld (+19,6%), superando per la prima volta la metà degli investimenti display in Europa, il social €35,5 mld (+19,2%) e il retail media €13,3 mld (+16,7%), oltrepassando il 10% della spesa pubblicitaria digitale complessiva.

Crescita della pubblicità digitale in Europa per formato, 2025

CRESCITA DELLA PUBBLICITA DIGITALE IN EUROPA PER FORMATO

VARIAZIONE % 2025 SU 2024



Fonte: IAB EUROPE, ADEX BENCHMARK 2025 REPORT - LUGLIO 2026

Fonte: IAB Europe, AdEx Benchmark 2025 Report, luglio 2026

L'Italia, pur rappresentando un mercato ancora meno maturo rispetto a UK, Germania e Francia, ha registrato una crescita superiore alla media europea (+12,5% a/a nel 2024, ultimo dato nazionale disponibile per l'Italia nella serie IAB Europe), confermando un forte potenziale di sviluppo.

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

Composizione della spesa pubblicitaria digitale in Europa, 2025

COMPOSIZIONE DELLA SPESA DIGITALE IN EUROPA 2025

MLD EUR - TOTALE MERCATO 131,1 MLD EUR



Fonte: IAB EUROPE, ADEX BENCHMARK 2025 REPORT - LUGLIO 2026

Fonte: IAB Europe, AdEx Benchmark 2025 Report, luglio 2026

Sales Intelligence

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

Il mercato globale, stimato in 4,85 miliardi di dollari nel 2025 e in 5,37 miliardi nel 2026, crescerà fino a 12,45 miliardi di dollari entro il 2034 (CAGR 11,1% – Fortune Business Insights, 2026), sostenuto dalla diffusione di soluzioni data-driven, cloud e AI-based.

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

Mercato globale della Sales Intelligence, 2025-2034

MERCATO GLOBALE SALES INTELLIGENCE

MLD USD - CAGR 11,1% NEL PERIODO 2026-2034



FONTE: FORTUNE BUSINESS INSIGHTS - 2026

Fonte: Fortune Business Insights, 2026

AI Conversazionali

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

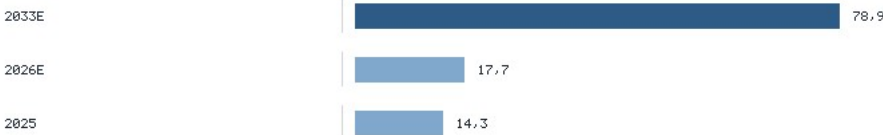
Il mercato delle soluzioni di intelligenza artificiale conversazionale – che comprende chatbot, assistenti virtuali e i più recenti AI Agents – è in rapida espansione. La crescita è alimentata dalla necessità delle imprese di ottimizzare i processi di customer care, ridurre i costi e offrire esperienze sempre più personalizzate. Secondo Grand View Research (giugno 2026), il settore passerà da US\$ 14,3 miliardi nel 2025 a US\$ 17,7 miliardi nel 2026, per raggiungere US\$ 78,9 miliardi entro il 2033, con un CAGR del 23,8%. In Italia, l'adozione cresce anche grazie all'integrazione con i contact center tradizionali, con impatti positivi sulla customer experience e sui tassi di conversione (Osservatorio AI – Politecnico di Milano).

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

Mercato globale dell'AI conversazionale, 2025-2033

MERCATO GLOBALE AI CONVERSAZIONALE

MLD USD - CAGR 23,8% NEL PERIODO 2026-2033



FONTE: GRAND VIEW RESEARCH - GIUGNO 2026

Fonte: Grand View Research, giugno 2026

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

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

Cyber Security

Infine, di crescente rilievo per Execus è il mercato della Cyber Security. Tale mercato sta crescendo rapidamente, IDC prevede che la spesa mondiale in sicurezza cresca dell'11,8% nel 2026, raggiungendo 308 miliardi di dollari, per poi salire a 430 miliardi entro il 2029; il software rappresenta oltre la metà della spesa complessiva ed è il comparto più dinamico dell'anno (+14%), seguito dai servizi, dove i managed security services registrano la crescita più elevata. Il trend di fondo è la *platformization*: le imprese stanno consolidando stack frammentati verso piattaforme più integrate, spesso con componenti AI-native. IDC segnala proprio che software e managed services sono i segmenti più dinamici; IBM evidenzia anche un forte aumento dello sfruttamento di applicazioni pubblicamente esposte, che spinge la domanda di protezione integrata.

In Italia il mercato è trainato da tre fattori:

- **pressione normativa (NIS2 in primis)** - il Rapporto Clusit 2026 segnala che nel 2025 gli incidenti cyber gravi globali sono cresciuti del 49%, raggiungendo il record di 5.265 casi, e che l'Italia ne ha assorbiti il 9,6%, con 507 attacchi gravi rilevati (+42% rispetto ai 357 del 2024).
- **forte esposizione delle PMI** - secondo il terzo Rapporto Cyber Index PMI (Confindustria-Generali con Osservatori Digital Innovation del Politecnico di Milano e ACN, marzo 2026), su un campione di oltre 1.500 imprese l'indice di consapevolezza si attesta a 55 punti su 100, in crescita di 3 punti sul 2024 ma ancora sotto la soglia di sufficienza fissata a 60, e negli ultimi tre anni quasi una PMI su quattro ha subito una violazione informatica.
- **carenza di maturità organizzativa, più che di sola tecnologia** - il Cyber Index PMI 2026 conferma che la consapevolezza delle PMI cresce, ma permane un ampio divario di maturità: l'approccio strategico raggiunge 62 punti su 100, mentre la capacità di identificare in modo strutturato minacce, asset e rischi si ferma a 47 e l'attuazione concreta delle misure di protezione a 57, stabile rispetto all'anno precedente.

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

Informativa sulle politiche di sostenibilità ambientale

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

1. Riduzione delle Emissioni di CO2

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

2. Gestione Responsabile delle Risorse

- **Riduzione del Consumo Idrico e di Energia elettrica:** tutto il personale e i collaboratori sono stati coinvolti in un'iniziativa formativa per un uso consapevole delle risorse e per la riduzione degli sprechi.
- **Uso Sostenibile dei Materiali:** è stato introdotto l'utilizzo di materiali riciclati e riciclabili in tutte le apparecchiature e i servi aziendali.

3. Programmi di Riduzione dei Rifiuti

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

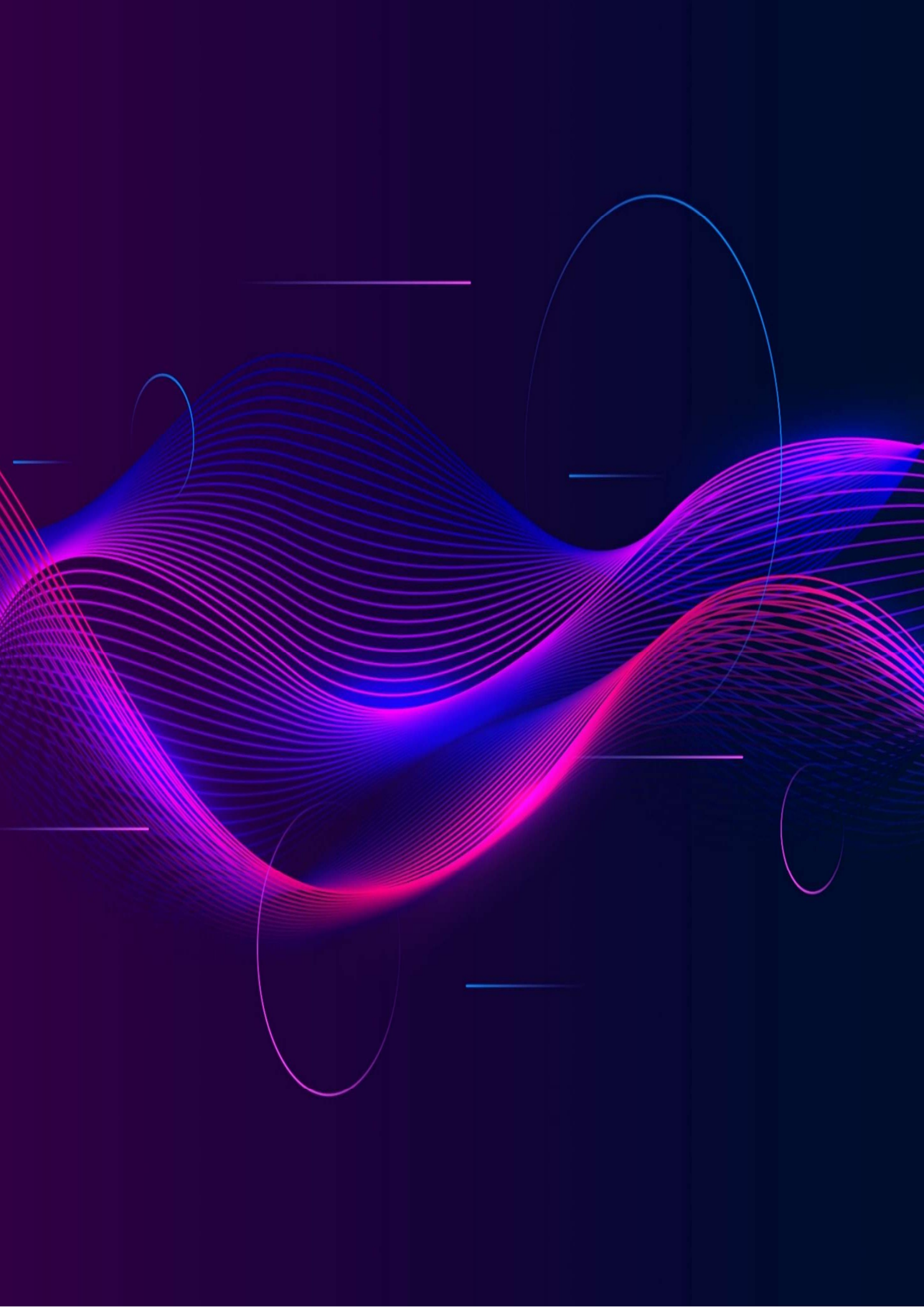
4. Innovazione e Tecnologia Green

- **Prodotti Sostenibili:** la Società ha sviluppato 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 effettuati programmi di formazione interna per sensibilizzare i dipendenti sull'importanza della sostenibilità, promuovendo comportamenti ecologicamente responsabili. Attualmente i nostri uffici adottano processi paperless e viene data massima attenzione al consumo energetico con particolare attenzione alla climatizzazione nel periodo estivo e al riscaldamento nel periodo invernale.

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



Introduzione

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

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	Consolidato 1H26	Consolidato FY25	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	3.298	3.453	(155)	-5%
Immobilizzazioni materiali	132	125	7	5%
Immobilizzazioni finanziarie	91	91	0	0%
Attivo fisso netto	3.520	3.668	(148)	-4%
Rimanenze	1.562	1.752	(190)	-11%
Crediti commerciali	6.033	3.356	2.677	80%
Debiti commerciali	(2.008)	(1.573)	(435)	28%
Capitale circolante commerciale	5.588	3.536	2.052	58%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	118,9%	38,3%		
Altre attività correnti	328	290	38	13%
Altre passività correnti	(895)	(585)	(310)	53%
Crediti e debiti tributari	400	553	(153)	-28%
Ratei e risconti netti	(587)	(650)	63	-10%
Capitale circolante netto (i)	4.835	3.144	1.691	54%
<i>% su Valore della Produzione</i>	101,5%	32,8%		
Fondi rischi e oneri	(17)	(21)	4	-19%
TFR	(381)	(335)	(46)	14%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	7.957	6.456	1.501	23%
Indebitamento finanziario	2.954	2.003	951	47%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	670	440	230	52%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	777	828	(51)	-6%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	1.507	735	772	105%
Totale indebitamento	2.954	2.003	951	47%
Altre attività finanziarie correnti	(10)	(88)	78	-89%
Disponibilità liquide	(841)	(1.554)	713	-46%
Indebitamento finanziario netto (iii)	2.103	360	1.743	484%
Capitale sociale	268	268	(0)	0%
Riserve	4.955	5.465	(510)	-9%
Risultato d'esercizio	(210)	(494)	284	-58%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.013	5.238	(225)	-4%
Riserve di terzi	873	829	44	5%

Risultato d'esercizio di terzi	(32)	28	(60)	-216%
Patrimonio netto (Terzi)	840	857	(17)	-2%
Totale fonti	7.957	6.456	1.501	23%

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello schema della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2026, al 30 giugno 2025 e al 31 dicembre 2025.

Indebitamento finanziario netto

€'000	Consolidato 1H26	Consolidato FY25	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	841	1.554	(713)	-46%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n.m.
C. Altre attività correnti	10	88	(78)	-89%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	851	1.642	(791)	-48%
E. Debito finanziario corrente	670	440	230	52%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	777	828	(51)	-6%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	1.447	1.267	180	14%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	597	(375)	972	-259%
I. Debito finanziario non corrente	1.507	735	772	105%
J. Strumenti di debito	-	-	-	n.m.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n.m.
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	1.507	735	772	105%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	2.103	360	1.743	484%

Commento sulle principali poste della situazione patrimoniale e finanziaria della Società

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è pari al 30 giugno 2026 a Euro 3,520 milioni (Euro 3,668 milioni al 31 dicembre 2025). Il decremento si riferisce principalmente alle immobilizzazioni immateriali e fa riferimento principalmente alla quota di ammortamento del semestre.

Capitale Circolante Netto

Al 30 giugno 2026, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 4,835 milioni rispetto a Euro 3,144 milioni al 31 dicembre 2025) imputabile principalmente:

- i. all'incremento dei crediti commerciali per Euro 2,677 milioni, in particolare solo su Execus si registra un incremento dei crediti per circa Euro 1,548 milioni (di cui Euro 329 migliaia per fatture da emettere), mentre su Adasta si registra un incremento di Euro 524 migliaia (di cui Euro 379 migliaia per fatture da emettere). L'incremento è dovuto principalmente (i) alla crescita del fatturato, solo parzialmente di competenza del periodo e quindi non interamente rilevato tra i ricavi (cfr. l'incremento dei risconti passivi per Euro 400 migliaia), e (ii) alle modalità di incasso rateizzate, legate alla durata pluri-mensile e pluriennale dei contratti stipulati nel corso del semestre;
- all'incremento delle altre attività correnti per Euro 38 migliaia, in particolar modo legate all'aumento del conto anticipi degli agenti della rete vendita diretta, e all'incremento dei ratei e dei risconti netti per Euro 63 migliaia.

Tale aumento è stato parzialmente assorbito:

- i. dall'incremento dei debiti commerciali per Euro 435 migliaia, principalmente dovuto a maggiori fatture da ricevere su Differens per circa Euro 173 migliaia e incremento dei debiti verso fornitori per circa Euro 223 migliaia in Adasta (in particolare si segnala un fornitore per Euro 118 migliaia con scadenza oltre il periodo);
- ii. dall'incremento delle altre passività correnti per Euro 310 migliaia, legato principalmente ai debiti verso i dipendenti e per i ratei personale;
- iii. dal decremento del saldo netto dei crediti e debiti tributari per Euro 153 migliaia, dovuto principalmente a debiti IVA sulla fatturazione di giugno e a maggiori debiti per ritenute sul personale;
- iv. dal decremento delle rimanenze per Euro 190 migliaia relativi alla vendita di licenze della piattaforma SaaS Kleecks distribuita da Execus in esclusiva in Italia sul segmento PMI e nell'area DACH.

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2026 risulta positiva (indebitamento netto) per Euro 2.103 migliaia, in peggioramento rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2025 pari ad Euro 360 migliaia (indebitamento netto). Tale incremento è dovuto all'incremento dei debiti finanziari di Execus per Euro 970 migliaia (accesi nel 2026 e già rimborsati per Euro 46 migliaia) e di Adasta per Euro 60 migliaia, all'assorbimento della liquidità derivante dall'attività di investimento per Euro 424 migliaia (in particolare incremento delle immobilizzazioni immateriali per lo sviluppo di piattaforme proprietarie di ZCA per Euro 122 migliaia, di Differens per Euro 60 migliaia e di Execus per Euro 85 migliaia), nonché alle movimentazioni del capitale circolante.

Si segnalano rispetto ai dati di bilancio, riclassifiche per Euro 324 migliaia di debiti tributari rateizzati, riferiti principalmente a ZCA, e debiti commerciali scaduti per Euro 116 migliaia oltre i 60 giorni.

L'incremento della PFN va letto in relazione alla fase di crescita del Gruppo: ha finanziato principalmente l'incremento del capitale circolante, connesso all'aumento del fatturato solo parzialmente di competenza del periodo e quindi non interamente rilevato tra i ricavi e a policy di incasso sui nuovi contratti pluri-mensili e pluriennali stipulati nel corso del semestre che si tradurranno in flussi di cassa futuri, e l'attività di investimento. Il ricorso al credito è avvenuto in prevalenza a medio-lungo termine: il debito finanziario non corrente sale a Euro 1,507 milioni e rappresenta circa il 51% dell'indebitamento finanziario lordo (36% al 31 dicembre 2025), allungando la scadenza del debito e riducendo la pressione sulla liquidità di breve periodo. La liquidità disponibile (Euro 851 migliaia) e l'indice di tesoreria primario pari al 163% confermano inoltre la capacità del Gruppo di far fronte agli impegni a breve termine, mentre l'incidenza della PFN sul patrimonio netto resta su livelli sostenibili.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026 pari a Euro 5,013 milioni (Euro 5,238 milioni al 31 dicembre 2025) conferma la solidità patrimoniale del Gruppo.

Il patrimonio netto totale (quota di Gruppo e quota di Terzi) è pari a Euro 5,853 milioni e finanzia circa il 74% del capitale investito netto (Euro 7,957 milioni), a testimonianza di una struttura finanziaria equilibrata. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2025 (Euro 6,095 milioni) è contenuta, pari al 4%, ed è riconducibile essenzialmente al risultato del semestre. Il patrimonio netto totale copre interamente l'attivo fisso netto (indice di copertura delle immobilizzazioni pari al 166%, con un margine di struttura primario di Euro 2,333 milioni): gli investimenti effettuati, anche nelle piattaforme proprietarie, risultano pertanto interamente coperti da mezzi propri. Considerando anche le fonti a medio-lungo termine, l'indice di copertura secondario si attesta al 237%.

Nel rapporto con l'indebitamento, il patrimonio netto totale è pari a circa 2,8 volte la PFN e a circa 2 volte l'indebitamento finanziario lordo (Euro 2,954 milioni). Il rapporto tra PFN e patrimonio netto totale si attesta a circa 0,36, un livello contenuto che preserva la flessibilità finanziaria del Gruppo a supporto dei piani di sviluppo.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Periodo 1H26
Copertura delle immobilizzazioni	
= Patrimonio netto / Attivo fisso netto	166%

Indice di indebitamento	
= [Totale passivo - Patrimonio netto] / Patrimonio netto	139%
Margine di struttura primario	
= [Patrimonio Netto – Attivo fisso netto]	2.333.173
Indice di copertura primario	
= [Patrimonio Netto / Attivo fisso netto]	166%
Margine di struttura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] - [Attivo fisso netto]	4.839.160
Indice di copertura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] / [Attivo fisso netto]	237%
Indice di tesoreria primario	
= [Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + Disponibilità liquide + Ratei e risconti] / [Debiti (entro l'esercizio successivo) + Ratei e risconti]	163%

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato del periodo intermedio 1H26, confrontato con il periodo intermedio 1H25.

Conto Economico Riclassificato

	Consolidato 1H26	Consolidato 1H25	Var €'000	Var %
€'000				
Ricavi delle vendite	4.701	3.973	729	18,3%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(190)	-	(190)	n/a
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	87	80	6	8%
Altri ricavi e proventi	167	340	(174)	-51%
Valore della produzione	4.765	4.393	371	8%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(149)	(73)	(76)	104%
Costi per servizi	(2.180)	(2.212)	31	-1%
Costi per godimento beni di terzi	(274)	(285)	11	-4%
Costi del personale	(1.575)	(1.193)	(382)	32%
Oneri diversi di gestione	(70)	(148)	78	-53%
EBITDA (i)	517	483	34	7%
EBITDA Margin (sul VdP)	10,9%	11,0%	-0,1%	-1%
Ammortamenti e svalutazioni	(658)	(440)	(218)	50%
Accantonamenti	-	-	-	n/a

EBIT (ii)	(141)	44	(184)	-423%
EBIT Margin (sul VdP)	-3,0%	1,0%	-3,9%	-398%
Proventi e (Oneri) finanziari	(62)	(25)	(37)	146%
EBT (iii)	(203)	18	(221)	-1210%
EBT Margin (sul VdP)	-4,3%	0,4%	-4,7%	-1123%
Imposte sul reddito	(39)	(66)	26	-40%
Risultato d'esercizio	(242)	(48)	(195)	410%
Risultato d'esercizio di gruppo	(210)	(80)	(130)	162%
Risultato d'esercizio di terzi	(32)	32	(65)	-200%

Commento sulle principali poste del Conto Economico

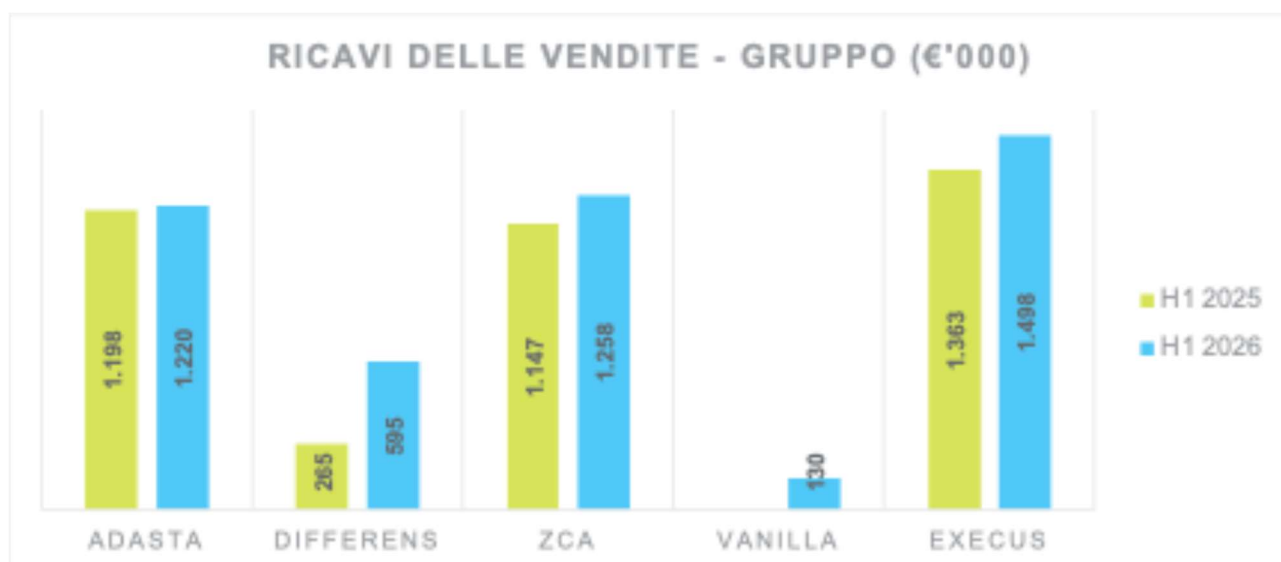
Ricavi delle vendite

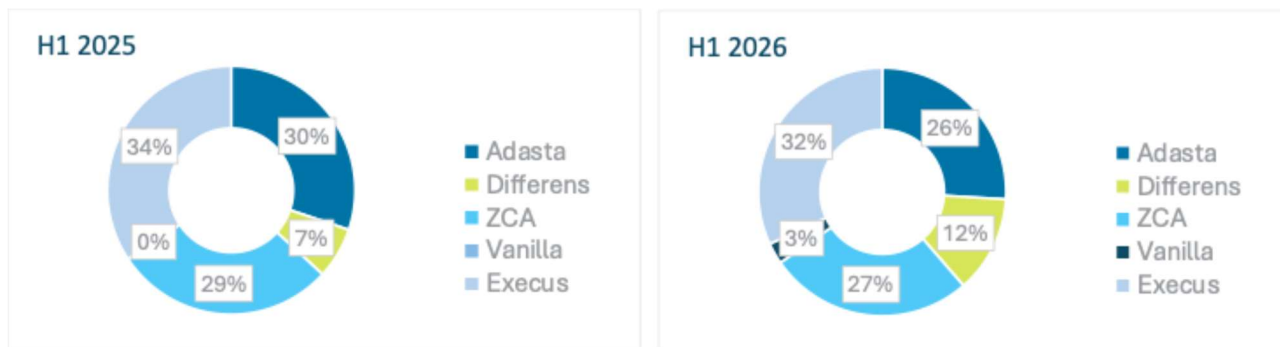
I dati al 30 giugno 2026, rispetto il periodo precedente, mostrano ricavi delle vendite pari a Euro 4,701 milioni, in crescita del 18% (incremento di Euro 729 migliaia). L'incremento è imputabile:

- per Euro 130 migliaia ai ricavi di Vanilla non inclusa nel consolidato al 30 giugno 2025;
- per Euro 598 migliaia alla crescita organica YoY delle altre società del Gruppo.

Analizzando l'andamento dei ricavi per ciascuna società del Gruppo, al netto delle poste intercompany (cumulativamente intesi i "Ricavi Consolidati"), si registra, rispetto al periodo precedente, una crescita di ZCA del 9,7% (in valore assoluto Euro 111 migliaia), di Differens del 124,8% (in valore assoluto Euro 330 migliaia), di Execus del 9,9% (in valore assoluto Euro 135 migliaia) e di Adasta dell' 1,8% (in valore assoluto Euro 22 migliaia).

Per quanto riguarda Vanilla la Società non era inclusa nel perimetro del bilancio consolidato semestrale 2025. Pur essendo l'operazione di acquisizione di Vanilla avvenuta il 28 maggio 2025, si era ritenuto di non consolidarne i dati economici e patrimoniali, in quanto l'apporto nel periodo di consolidamento non risultava significativo rispetto ai principali KPI economici e patrimoniali del Gruppo.



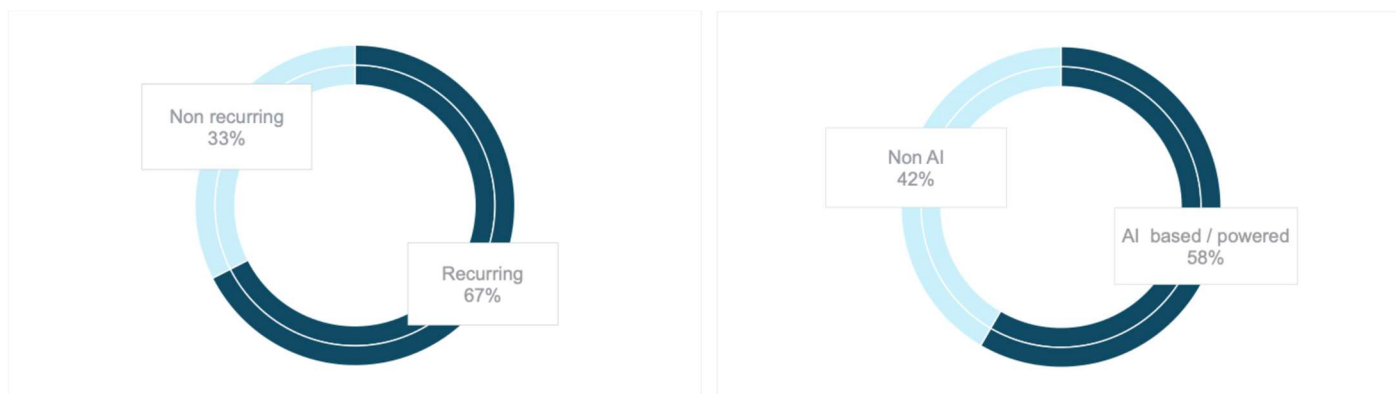


Si ricorda che al 30 giugno 2025 Vanilla non era stata consolidata in quanto entrata nel perimetro il 28 maggio 2025 e ritenuta di dimensioni non rilevanti ai fini dei dati consolidati di Gruppo.

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

I ricavi recurring sono, al 30 giugno 2026, pari al 67,5% (Euro 3,173 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo, in crescita rispetto al dato al 30 giugno 2025 in cui rappresentavano il 51,6% (Euro 2,052 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo.

I ricavi AI based / powered rappresentano invece il 58,4% (Euro 2,745 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo, in crescita rispetto al 47,3% (Euro 1,879 milioni) al 30 giugno 2025



Con riferimento ai ricavi **AI based / AI powered**, il Gruppo dispone oggi di **8 piattaforme tecnologiche proprietarie** — **AIHeroo, ExecusBI, Digital Echo, SinerPay, Learning365®, Green Web Meter, NOMA e Adsuite** — già integrate nell’offerta commerciale di Execus. Tali soluzioni rappresentano un elemento distintivo del modello di business del Gruppo, contribuendo alla **scalabilità dell’offerta, alla crescita dei ricavi ricorrenti e alla differenziazione competitiva**.

Il breakdown dei Ricavi Consolidati sotto riportato offre un maggiore dettaglio sul peso percentuale dei diversi servizi rispetto al totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo nel periodo di riferimento. Tra questi si segnalano: il servizio di Content Syndication venduto da Adasta (13,4%) che consiste nella distribuzione e monetizzazione di contenuti editoriali; i servizi di Staffing di ZCA (11%) inerenti attività di selezione di profili professionali qualificati in ambito IT/ICT per l’inserimento in grandi team di progetto e i servizi di time material, lavori IT/ICT custom su commessa, sempre di ZCA (9,7%). Infine si segnala la linea di business “Cyber” di Execus, avviata nel corso del 2025, pari all’8,2% del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo e sempre di Execus, la linea Linkedin Top Page, servizi di consulenza professionale per l’ottimizzazione dell’uso della piattaforma Linkedin e per la gestione delle pagine social, che si attesta al 7,4%. Inoltre si evidenzia la vendita da parte di Differens di piattaforme digitali on-line per Euro 315 migliaia pari al 6,7% dei Ricavi Consolidati del Gruppo. Nella voce “altro” di Differens si evidenziano i ricavi relativi alla linea di business di Execus BI per Euro 87 migliaia.

Breakdown ricavi per linea di business

Valori in €'000 al 30 giugno 2026, riclassificati per le macro-categorie: crescita, protezione e altri servizi.

RICAVI CONSOLIDATI 1H 2026 (€'000)		4.701	
01 · GROWTH			
Business Engine		3.114	66,2%
Grows the business		€'000	% tot.
Acquire		2.122	45,1%
Content Syndication, Programmatic ADV, Dirette non concessioni, Dirette concessioni, Campagne ADV, SEO, LinkedIn Top Page, Creative, Formazione, Web Marketing			
Understand		504	10,7%
E-Learning, Vendita dataset Execus BI, Execus BI			
Automate		451	9,6%
AI SaaS, Call Center solutions			
Convert & Grow		37	0,8%
Sviluppo software, Tech			
02 · PROTECTION			
Protection Layer		385	8,2%
Protects value		€'000	% tot.
Protect		385	8,2%
Cyber			
ALTRI RICAVI			
Altri servizi		1.202	25,6%
Non riconducibili alle precedenti sezioni		€'000	% tot.
Consulting		1.017	21,6%
Time Material, Staffing			
Altro		185	3,9%
Altro			

Riclassificazione gestionale delle linee di servizio dei Ricavi Consolidati 1H26 (fonte: foglio KPI Ricavi); % calcolate sul totale; eventuali differenze dovute ad arrotondamenti.

EBITDA

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2026 si registra un EBITDA Margin pari al 10,9%, sostanzialmente in linea con il 30 giugno 2025 e il 31 dicembre 2025. In termini assoluti l’EBITDA cresce da Euro 483 migliaia del 2025 a Euro 517 migliaia del 2026:

L’incremento dei ricavi risulta principalmente assorbito da:

- i. un incremento delle variazioni di rimanenze per Euro 190 migliaia dovuto principalmente alla vendita delle licenze Kleecks

- ii. un incremento dei costi del personale (Euro 1,575 milioni al 30 giugno 2026 vs Euro 1,193 milioni al 30 giugno 2025, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 27,1% al 33%) imputabile principalmente all'assunzione, a partire da aprile 2026, di 18 persone dedicate al progetto GLOPS (questi ultimi incidono per Euro 196 migliaia sul semestre, parzialmente capitalizzati come spese per attività di sviluppo per Euro 82 migliaia) e ai costi del personale di Vanilla che non era inclusa nell'area di consolidamento al 30 giugno 2025.

Si evidenzia inoltre un decremento degli oneri diversi di gestione del 53% (Euro 70 migliaia al 30 giugno 2026 vs Euro 148 migliaia al 30 giugno 2025) dovuto prevalentemente a minori sopravvenienze passive.

EBITDA ADJUSTED

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

In particolare, l'EBITDA reported, pari a Euro 517 migliaia, è stato rettificato per complessivi Euro 118 migliaia, relativi a costi del personale per Euro 114 migliaia e consulenze per Euro 4 migliaia connessi al progetto GLOPS e quindi di natura temporanea e non ricorrente.

L'EBITDA adjusted così determinato risulta pari a Euro 635 migliaia, corrispondente a un margine del 13,3% sul Valore della Produzione.

EBIT

L'EBIT consolidato al 30 giugno 2026, negativo per Euro 141 migliaia, risulta in peggioramento rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, che era positivo per Euro 44 migliaia.

La variazione è principalmente riconducibile agli ammortamenti del periodo, riferiti principalmente ad asset intangibili, in particolare a software capitalizzati, e agli accantonamenti al fondo svalutazione crediti effettuati sulla base di una valutazione prudenziale dei rischi di incasso.

Risultato d'esercizio

Per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026 si registra una perdita pari a Euro 242 migliaia (Euro 210 migliaia imputabile al Gruppo e Euro 32 migliaia imputabile ai Terzi) rispetto ad una perdita consolidata pari ad Euro 48 migliaia registrata al 30 giugno 2025.

Principali indicatori della situazione economica

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

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

INDICE	Esercizio 1h2026
R.O.E.	
= Risultato di periodo di Gruppo / Patrimonio netto di Gruppo	-4,19%
R.O.I.	
= [Valore della produzione - Altri ricavi e proventi - Costi della produzione + Oneri diversi di gestione] / Totale Attivo	-1,70%
R.O.S.	
= [Valore della produzione - Costi della produzione / Ricavi delle vendite e delle prestazioni]	-2,99%

Rischi e incertezze a cui è esposto il gruppo

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

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

Rischi connessi alla concentrazione del fatturato

Si segnala che nel corso del primo semestre 2026 si è verificata una contrazione significativa del fatturato con un primario operatore del settore tech internazionale, già cliente della controllata Adasta nei precedenti esercizi. Tale rischio, già evidenziato nel bilancio al 31 dicembre 2025 è stato in parte mitigato dall'adozione di misure correttive nei primi mesi dell'anno che hanno riguardato il lancio di nuove linee di business, che si prevede possano iniziare a produrre ricavi a partire dal secondo semestre 2026, e dalla crescita del numero di clienti sulle linee di business esistenti.

Rischi connessi alla durata del contratto con la clientela di riferimento

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

Rischi connessi alla situazione economica generale

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

Rischi connessi al mercato

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

Rischi del credito

Il portafoglio clienti è diversificato su più clienti, principalmente PMI e grandi aziende con accertata solidità patrimoniale e finanziaria. Ciò consente di mitigare il rischio di credito.

Rischi di liquidità

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

Rischi di tasso d'interesse

Alla società è attribuito un rating da parte del sistema bancario. Inoltre, Execus ha stipulato appositi strumenti derivati di copertura del rischio di tasso sui due finanziamenti con tasso variabile accessi con Intesa Sanpaolo a luglio 2025 e a gennaio 2026. Non si rilevano dunque rischi collegati a movimentazioni nei tassi d'interesse.

Rischi di cambio

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

Rischio d’immagine

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

Fatti di rilievo successivi al 30.06.26

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

- In data 2 luglio 2026, subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento del Piano di Stock Grant 2024-2027, si è conclusa l’emissione ed assegnazione di complessive n. 31.297 azioni di nuova emissione a seguito dell’esercizio di n. 31.297 opzioni da parte di n. 3 beneficiari a servizio del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027 deliberato in data 7 ottobre 2024.
Nello specifico sono state emesse ed assegnate n. 31.297 azioni ordinarie di nuova emissione (corrispondenti allo 0,41% del totale del capitale sociale) al prezzo pari al valore nominale di Euro 0,03522 per azione e quindi pari ad un controvalore complessivo di Euro 1.102,28 a titolo di aumento di capitale sociale, senza sovrapprezzo. Le azioni assegnate non sono state sottoposte a vincolo di lock-up.
- In data 6 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha approvato in parziale esecuzione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 14 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 2443 c.c., un aumento di capitale sociale a pagamento, suddiviso in due tranches ciascuna inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, del Codice Civile.
L'operazione di aumento fa seguito all'esercizio delle opzioni put da parte dei soci di minoranza di Adasta (in data 24 giugno 2026) e di Differens (in data 30 giugno 2026), in esecuzione degli accordi quadro e delle scritture private di governance sottoscritti in data 14 dicembre 2023. Per effetto di tale operazione, Execus ha acquisito il controllo totalitario (100%) di entrambe le società target.

L'aumento di capitale si è perfezionato in data 11 settembre 2026 e si è articolato nelle seguenti due tranches:

- Tranche Adasta:** emissione di n. 332.196 nuove azioni ordinarie Execus, per un controvalore complessivo di Euro 405.279,12 (incluso sovrapprezzo) a fronte del conferimento in natura del 24,50% del capitale di Adasta da parte dei soci Simone Chizzali e Filippo Marchio Semiglia a cui sono state assegnate rispettivamente n. 239.995 e n. 92.201 azioni Execus di nuova emissione, che unitamente all’acquisto in denaro, avvenuto in data 6 luglio 2026, per Euro 405.279,12 dell’ulteriore 24,50% del capitale di Adasta, hanno consentito ad Execus di conseguire una partecipazione totalitaria in Adasta.
- Tranche Differens:** emissione di n. 771.892 nuove azioni ordinarie Execus, per un controvalore complessivo di Euro 941.708,24 (incluso sovrapprezzo), a fronte del conferimento in natura del 49,00% del capitale di Differens da parte dei soci Andrea Rosini e Mariagrazia Abbruzzese a cui sono state assegnate rispettivamente n. 393.822 e n. 378.070 azioni Execus di nuova emissione, per effetto del quale Execus ha conseguito una partecipazione totalitaria in Differens.

Prospetto di riepilogo dell’operazione:

	Differens S.r.l.	Adasta Media S.r.l.
Controvalore complessivo	941.708,24 €	810.558,24 €
- di cui in denaro	- €	405.279,12 €
- di cui in azioni Execus al prezzo di €1,22 per azione	941.708,24 €	405.279,12 €

- In data 23 luglio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, dando parziale esecuzione alla delega conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria del 14 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 2443 c.c., di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in denaro, in via scindibile, per complessivi massimi Euro 3.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero 3.000.000 nuove azioni ordinarie Execus, con le medesime caratteristiche e lo

stesso godimento di quelle in circolazione, prive di indicazione del valore nominale espresso, (le “Nuove Azioni”) da sottoscrivere entro il termine finale del 30 settembre 2026, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, del Codice Civile (l’“Aumento di Capitale Riservato”).

La proposta di escludere il diritto di opzione nell’ambito dell’Aumento di Capitale Riservato è stata motivata dall’obiettivo di favorire l’ingresso nella compagine azionaria della Società, in modo rapido ed efficiente, di Investitori Qualificati, assicurando al Gruppo una maggiore flessibilità finanziaria funzionale al rafforzamento patrimoniale della Società e alla realizzazione dei relativi piani di sviluppo, sia per linee interne sia per linee esterne. In particolare, il Gruppo punta a consolidare il proprio posizionamento nel mercato di riferimento e ad accelerare il processo di crescita avviato. Al fine di conseguire tale obiettivo la Società sta valutando la possibile acquisizione di realtà operanti in settori complementari a quelli di Execus.

In data 24 luglio sono pervenute sottoscrizioni per 1,5 milioni di euro e in data 30 luglio è stata comunicata la variazione del capitale sociale, a seguito dell’assegnazione a primari investitori di complessive n. 1.500.000 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,00 per azione, di cui Euro 52.830,00 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 1.447.170,00 a titolo di sovrapprezzo.

- In data 24 luglio è stata data esecuzione alle 2 tranches di aumento di capitale a servizio delle operazioni di aggiustamento prezzo relative alle Società ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l. come da delibera del CDA di Execus del 30 giugno 2026:
 - **Aggiustamento prezzo ZCA:** assegnazione di complessive n. 674.841 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,25 per azione, di cui Euro 23.767,90 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 819.784,10 a titolo di sovrapprezzo;
 - **Aggiustamento prezzo Vanilla:** assegnazione di complessive n. 20.710 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione, di cui Euro 729,41 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 30.335,59 a titolo di sovrapprezzo

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dei primi 6 mesi del 2026 Execus S.p.A. ha dato attuazione al percorso di crescita delineatosi nel corso del 2025, 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.

Con il consolidamento dell’integrazione di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l. all’interno dei processi e dei sistemi di Gruppo, proseguono con successo le sinergie operative e commerciali. 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.

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

Si conferma la rilevanza della divisione Cyber, già in grado di contribuire in modo apprezzabile ai ricavi consolidati del Gruppo (l’8,2% nel periodo intermedio). 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.

Si evidenzia in tale ambito l’accordo stipulato nel semestre in esame con Neurafense Srl. L’accordo unisce il know-how di Execus nello sviluppo del mercato digitale e nella diffusione di soluzioni tecnologiche con le competenze verticali di Neurafense in ambito cybersecurity e governance operativa: i servizi di Neurafense sono entrati così a far parte dell’offerta di Execus, arricchendo il portafoglio della MarTech con un modello di protezione continua pensato per supportare le imprese nell’adempimento a NIS2 e DORA e nella gestione delle minacce informatiche in costante evoluzione.

La rete vendita diretta del Gruppo, gestita e coordinata da Execus, continua a rappresentare un elemento competitivo essenziale per la proposta di servizi ad alto valore aggiunto, consentendo una maggiore personalizzazione delle soluzioni e un incremento dell'efficacia commerciale.

La Società inoltre nel corso del semestre ha ottenuto un importante pacchetto di agevolazioni promosso dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy pari ad un valore complessivo di circa 2,6 milioni di euro, destinato allo sviluppo del progetto GLOPS (Global Lead Optimization Positioning System). Grazie a tale progetto il Gruppo Execus sta sviluppando 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.

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

Nel corso del semestre il Gruppo ha inoltre avviato un piano di efficientamento dei costi, focalizzato in particolare sulle società di recente acquisizione, volto a rafforzare la marginalità nel breve-medio periodo. I benefici di tali iniziative sono attesi a partire dai prossimi mesi.

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

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si segnala che, con riferimento al rischio di tasso di interesse, la Capogruppo Execus ha sottoscritto strumenti finanziari derivati di copertura sui due finanziamenti a tasso variabile accessi con Intesa Sanpaolo a luglio 2025 e a gennaio 2026. Tali strumenti sono stati sottoscritti con finalità esclusivamente di copertura e non speculative. Per gli altri rischi finanziari non sono state intraprese particolari politiche di gestione, in quanto ritenuti non rilevanti nella loro manifestazione in riferimento alla realtà aziendale del Gruppo.

Milano, 30 settembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli





EXECUS S.P.A.

Bilancio consolidato al
30-06-2026

Dati anagrafici	
Sede in	VIALE PREMUDA 46 MILANO MI
Codice Fiscale	10625270961
Numero Rea	MI 2545584
P.I.	10625270961
Capitale Sociale Euro	267.921,44 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	621000
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	sì
Denominazione della società capogruppo	EXECUS S.P.A.
Paese della capogruppo	ITALIA

Stato patrimoniale consolidato

	30-06-2026	31-12-2025
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	132.541	174.116
2) costi di sviluppo	1.660	2.207
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.006.269	1.230.710
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	288.810	288.572
5) avviamento	999.537	1.098.014
6) immobilizzazioni in corso e acconti	198.000	-
7) altre	670.745	658.978
Totale immobilizzazioni immateriali	3.297.562	3.452.597
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	101.392	90.673
2) impianti e macchinario	2.181	3.500
3) attrezzature industriali e commerciali	414	460
4) altri beni	27.614	29.990
Totale immobilizzazioni materiali	131.601	124.623
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
b) imprese collegate	1.470	1.470
d-bis) altre imprese	89.699	89.699
Totale partecipazioni	91.169	91.169
Totale immobilizzazioni finanziarie	91.169	91.169
Totale immobilizzazioni (B)	3.520.332	3.668.389
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	1.562.280	1.752.408
Totale rimanenze	1.562.280	1.752.408
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.033.383	3.349.403
Totale crediti verso clienti	6.033.383	3.349.403
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	6.643
Totale crediti verso imprese controllate	-	6.643
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	345.772	452.675
Totale crediti tributari	345.772	452.675
5-ter) imposte anticipate	445.207	446.384
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	327.953	354.253
Totale crediti verso altri	327.953	354.253
Totale crediti	7.152.315	4.609.358
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	2.083	4.204
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	7.571	20.338
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	9.654	24.542
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	840.874	1.554.008
3) danaro e valori in cassa	-	11
Totale disponibilità liquide	840.874	1.554.019
Totale attivo circolante (C)	9.565.123	7.940.327
D) Ratei e risconti	881.637	417.930
Totale attivo	13.967.092	12.026.646
Passivo		

30-06-2026

31-12-2025

A) Patrimonio netto di gruppo

I - Capitale	267.921	267.921
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.225.252	5.225.252
IV - Riserva legale	45.537	45.537
V - Riserve statutarie	-	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva azioni o quote della società controllante	(37.125)	
Versamenti in conto aumento di capitale	398	398
Riserva di consolidamento	-	0
Riserva da differenze di traduzione	-	0
Varie altre riserve	258.627	221.503
Totale altre riserve	221.900	221.901
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(537.953)	450.753
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(209.651)	(494.407)
Totale patrimonio netto di gruppo	5.013.006	5.238.229

Patrimonio netto di terzi

Capitale e riserve di terzi	872.961	829.496
Utile (perdita) di terzi	(32.462)	27.896
Totale patrimonio netto di terzi	840.499	857.392
Totale patrimonio netto consolidato	5.853.505	6.095.619

B) Fondi per rischi e oneri

1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.000	8.198
2) per imposte, anche differite	13.000	13.000
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	-	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	0
4) altri	-	0
Totale fondi per rischi ed oneri	17.000	21.198

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	381.370	334.775
--	---------	---------

D) Debiti

4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	406.677	717.664
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.107.616	944.771
Totale debiti verso banche	2.514.293	1.662.435
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.123.896	1.572.636
Totale debiti verso fornitori	2.123.896	1.572.636
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	0
Totale debiti verso controllanti	-	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	567.510	506.832
esigibili oltre l'esercizio successivo	146.592	179.385
Totale debiti tributari	714.102	686.217
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	281.049	199.153
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	281.049	199.153
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	612.982	386.336
Totale altri debiti	612.982	386.336
Totale debiti	6.246.322	4.506.777
E) Ratei e risconti	1.468.895	1.068.278
Totale passivo	13.967.092	12.026.646

Conto economico consolidato

	30-06-2026	30-06-2025
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.701.447	3.972.774
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(190.095)	-
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	86.747	80.312
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	-	6.983
altri	166.566	333.128
Totale altri ricavi e proventi	166.566	340.111
Totale valore della produzione	4.764.665	4.393.197
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	148.539	1.016.104
7) per servizi	2.180.456	2.211.614
8) per godimento di beni di terzi	273.925	284.879
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.106.540	883.239
b) oneri sociali	378.949	242.142
c) trattamento di fine rapporto	75.269	56.055
e) altri costi	13.804	11.491
Totale costi per il personale	1.574.562	1.192.927
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	578.900	429.103
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.384	10.659
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	67.844	-
Totale ammortamenti e svalutazioni	658.128	439.762
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	(943.427)
14) oneri diversi di gestione	69.774	147.833
Totale costi della produzione	4.905.384	4.349.692
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(140.719)	43.505
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1.167	1.588
Totale proventi diversi dai precedenti	1.167	1.588
Totale altri proventi finanziari	1.167	1.588
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	63.325	26.756
Totale interessi e altri oneri finanziari	63.325	26.756
17-bis) utili e perdite su cambi	149	(69)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(62.009)	(25.237)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(202.728)	18.268
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	38.208	49.381
imposte relative a esercizi precedenti	-	0
imposte differite e anticipate	1.177	16.393
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	39.385	65.774
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(242.113)	(47.506)
Risultato di pertinenza del gruppo	(209.651)	32.393
Risultato di pertinenza di terzi	(32.462)	(79.899)

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	30-06-2026	30-06-2025
Rendiconto finanziario		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(242.112)	(47.506)
Imposte sul reddito	39.384	65.774
Interessi passivi/(attivi)	62.009	25.236
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(140.719)	(267.656)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	75.269	56.055
Ammortamenti delle immobilizzazioni	590.284	439.762
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	665.553	1.766.337
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	524.834	539.321
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	190.129	(1.063.201)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.683.981)	(1.810.349)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	551.260	757.191
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(463.707)	(129.880)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	400.617	566.096
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	420.236	379.737
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.585.446)	(1.300.406)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.060.612)	(761.085)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(62.009)	(25.236)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
Totale altre rettifiche	(62.009)	(25.236)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.122.621)	(786.321)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(18.363)	(6.864)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(423.866)	(678.041)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(697.130)
Disinvestimenti	14.888	104.070
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	-	(20.000)
Disinvestimenti	-	5.230
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(427.341)	(1.292.735)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	-	(214.221)
Accensione finanziamenti	1.030.000	527.114
(Rimborso finanziamenti)	(193.185)	-
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	1.612.301
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	-	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	836.815	1.925.194
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(713.146)	(153.862)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.554.008	1.534.084
Danaro e valori in cassa	11	3.139
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.554.019	1.537.223
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	840.874	1.380.223

30-06-2026**30-06-2025**

Rendiconto finanziario

Danaro e valori in cassa

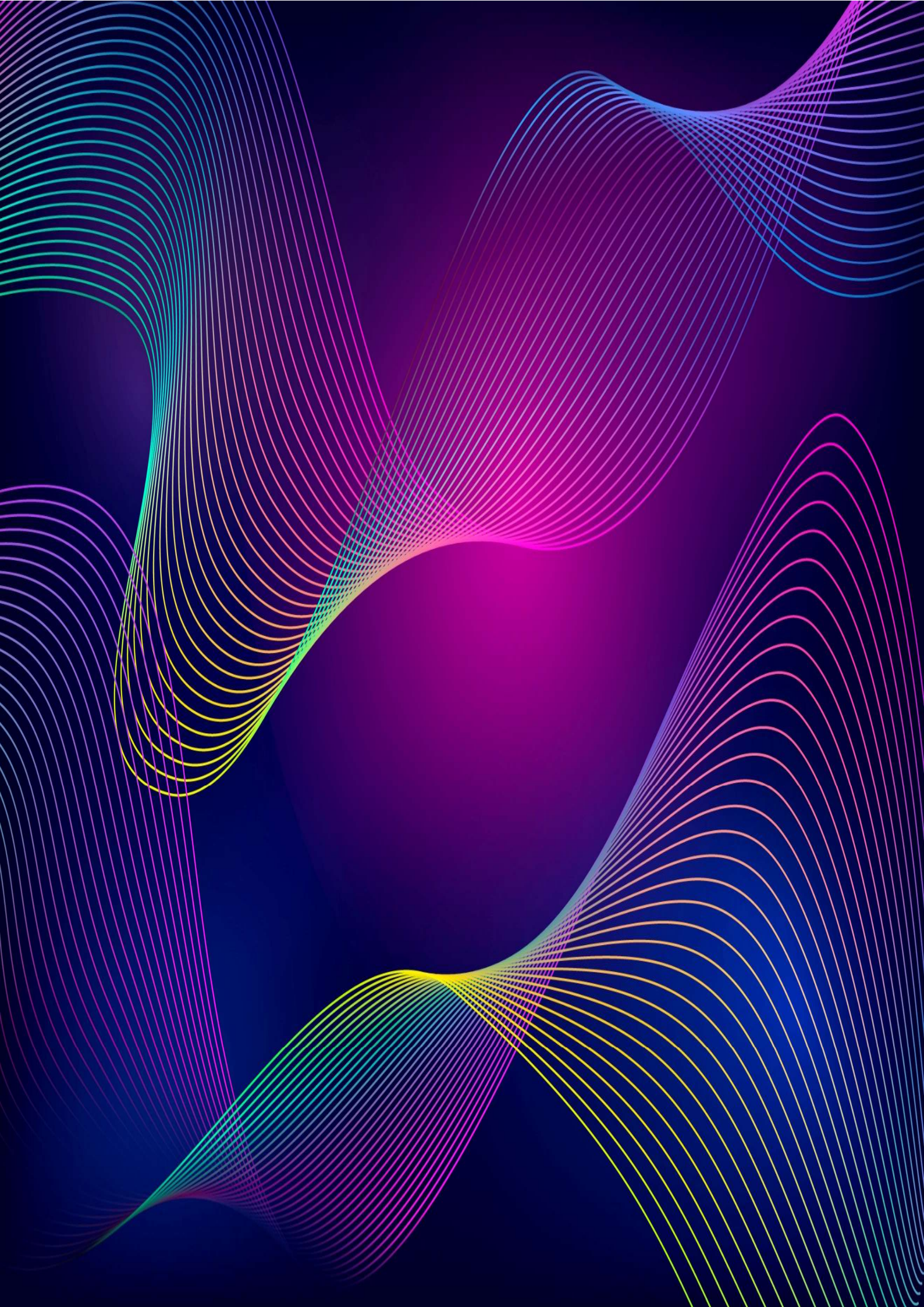
-

3.139

Totale disponibilità liquide a fine esercizio

840.874

1.383.362



Nota illustrativa, parte iniziale

Introduzione

Signori Soci, nella presente nota illustrativa sono riportate le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2026, di cui essa ne costituisce parte integrante.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2026 del Gruppo Execus (in seguito il **“Gruppo”**) costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota illustrativa è stato redatto in conformità alle disposizioni dell’art. 29 del D.Lgs. 127/91, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (i **“principi contabili OIC”**). In ottemperanza a quanto previsto dal principio OIC 17 vengono presentati i valori di raffronto con l’esercizio precedente.

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

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2026, che evidenzia un risultato di esercizio di competenza del Gruppo negativo pari a Euro 209.951 ed un patrimonio netto consolidato di Gruppo pari a Euro 5.013.006 è stato predisposto sul presupposto della continuità aziendale.

Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato del Gruppo comprende il bilancio chiuso al 30 giugno 2026 della Execus S.p.A. (di seguito anche la **“Capogruppo”**) e quelli delle partecipate Adasta Media S.r.l., Differens S.r.l., ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l. le cui partecipazioni di controllo risultano acquisite nelle seguenti date:

- Adasta Media S.r.l. e Differens S.r.l. in data 14 dicembre 2023;
- ZCA Digital S.r.l. in data 31 gennaio 2025;
- Vanilla Marketing S.r.l. in data 28 maggio 2025

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% di possesso	Data chiusura periodo	Metodo consolidamento
Adasta Media S.r.l.	Milano	EUR 10.000	51%	30/06/2026	integrale
Differens S.r.l.	Ancona	EUR 10.000	51%	30/06/2026	integrale
ZCA Digital S.r.l.	Milano	EUR 82.649	51%	30/06/2026	integrale
Vanilla Marketing S.r.l.	Ancona	EUR 10.000	51%	30/06/2026	integrale

Criteri di consolidamento

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

Alla data in cui la partecipata è inclusa per la prima volta nel consolidamento, la differenza risultante dalla suddetta eliminazione è imputata nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell’attivo o del passivo dell’impresa controllata fino a concorrenza del valore corrente delle stesse. L’eventuale residua differenza positiva, quando non imputata a specifiche poste patrimoniali, è iscritta nell’attivo nella voce **“Avviamento”** e ammortizzata in quote costanti in un periodo ritenuto adeguato in relazione ai benefici futuri attesi dagli investimenti effettuati. Qualora tale differenza risulti negativa, questa è imputabile alla voce **“Riserva di consolidamento”** inclusa nelle voci di Patrimonio Netto. Qualora tale differenza negativa sia ascrivibile alla previsione di perdite future, tale differenza viene iscritta nell’apposito **“Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri”**. I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell’area di consolidamento sono totalmente eliminati e parimenti vengono eliminati gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate che non siano realizzati con operazioni con terzi.

Criteri di formazione

Redazione del bilancio consolidato

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

I criteri utilizzati nella redazione e nella valutazione del Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2026 tengono conto delle indicazioni introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE.

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

Principi di redazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2026 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato.

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

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

Struttura e contenuto del prospetto di bilancio

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

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

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

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

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

Cambiamenti di principi contabili

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

Criteri di valutazione applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio consolidato e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di

Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio per quanto concerne la loro iscrizione nei bilanci delle società consolidate.

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Costi di impianto e di ampliamento

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

Software

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

Immobilizzazioni in corso e acconti

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

Crediti

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

Operazioni di locazione finanziaria

Non sono in essere contratti di locazione finanziaria.

Rimanenze

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

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

Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio consolidato secondo il criterio del presumibile valore di realizzo, in considerazione della scadenza inferiore ai dodici mesi. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presumibile di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, determinato tenendo conto delle condizioni economiche generali, del settore di appartenenza e delle situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ragionevolmente prevedibili.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti attivi

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

Patrimonio netto

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

Debiti

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

Ratei e risconti passivi

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

Altre informazioni

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

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

Nota illustrativa, attivo

Introduzione

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

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 3.297.562

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto:

	Costi impianto	Costi R&S	Diritti brevetto	Concessioni licenze	Avviamento	Immobilizz. immateriali in corso e acconti	Altre	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Valore di bilancio consolidato	174.116	2.207	1.230.710	288.572	1.098.014	0	658.978	3.452.597
Variazioni dell'esercizio								
Variazioni per consolidamento								-
Incrementi per acquisizioni	-	-	92.000	29.640	-	198.000	104.226	423.866
Ammortamento dell'esercizio	41.575	547	316.441	29.401	98.477	-	92.459	578.900
Altre Variazioni								-
Totale variazioni	41.575	547	224.441	239	98.477	198.000	11.767	155.035
Valore di fine esercizio								
Valore di bilancio consolidato	132.541	1.660	1.006.269	288.810	999.537	198.000	670.745	3.297.562

Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2025 si evidenzia un decremento delle immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti di esercizio, pari a Euro 155.035. L'incremento lordo principale riguarda immobilizzazioni in corso per Euro 198 migliaia relativi a sviluppi in corso di prodotti software, in particolare Euro 122 migliaia relativi a Sviluppo Layer Backend di Pre-Provisioning per ZCA, e la capitalizzazione di costi del personale relativi al progetto GLOPS per 87 migliaia.

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni materiali così dettagliate:

	Immobili	Impianti e macchine	Attrezzature	Altri beni	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Valore di bilancio consolidato	90.673	3.500	460	29.990	124.623
Variazioni dell'esercizio					
Incrementi per consolidamento					-
Incrementi per acquisizioni	12.559		13	5.791	18.363
Ammortamento dell'esercizio	1.841	1.318	59	8.166	11.385
Altre variazioni					
Totale variazioni	10.718	1.318	46	2.375	6.978
Valore di fine esercizio					
Valore di bilancio consolidato	101.391	2.182	414	27.615	131.601

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni altre imprese	Totale partecipazioni
Valore di inizio esercizio				
Costo	-	1.470	89.699	91.169
Valore di bilancio	-	1.470	89.699	91.169
Variazioni nel periodo				
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	-
Decremento	-	-	-	-
Totale variazioni	-	-	-	-
Valore di fine periodo				
Costo	-	1.470	89.699	91.169
Valore di bilancio	-	1.470	89.699	91.169

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

In tale voce figurano in particolare le partecipazioni di ZCA nelle imprese SinerPay S.r.l. e ETS LAB BV di Maastricht per Euro 87 migliaia.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

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

Attivo circolante

Rimanenze di magazzino

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

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

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

Sono iscritti a bilancio prodotti destinati alla rivendita per complessivi Euro 1.562.279, in particolare trattasi di 81 licenze per il mercato Italia e 119 licenze per il mercato DACH relative alla piattaforma denominata "Kleecks" di proprietà della società Vivian S.r.l., di un plafond pari a Euro 41.850 per l'acquisto di licenze del software INBANDO di proprietà della società Lhevo S.r.l., di un plafond pari a 34.344,00 di licenze afferenti XCally e di un plafond pari a 46.085,26 di licenze afferenti SinerPay.

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

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

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

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

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

	Entro esercizio successivo	Oltre esercizio successivo
Crediti verso clienti	6.033.383	0
Crediti tributari	345.772	0
Imposte anticipate	445.207	0
Crediti verso altri	327.953	0

Il valore dei crediti verso clienti e dei crediti verso altri è stato adeguato prevedendo l'accantonamento di un fondo svalutazione crediti che al 30/06/2026 risulta essere pari ad Euro 98.916.

Scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

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

	Crediti verso clienti	Crediti tributari	Imposte anticipate	Crediti verso altri
Italia	4.385.680	345.772	445.207	327.953
Ue	33.288			0
Fuori Ue	1.614.415			0
Totale	6.033.383	345.772	445.207	327.953

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Riferite a disponibilità liquide presenti sul conto titoli Execus aperto presso Banca Finnat per Euro 7.571 e ulteriori titoli detenuti da Adasta con il solo scopo di investimento di parte della liquidità per Euro 2.083.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti attivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30.06.2026
Risconti attivi	417.930	463.707	881.637
Totale ratei e risconti attivi	417.930	463.707	881.637

Trattasi di costi che hanno avuto manifestazione numeraria entro la data di riferimento ma di competenza di periodi successivi (si veda anche incremento significativo dei risconti passivi), di cui Euro 117.362,03 afferenti al contratto sottoscritto a novembre 2023 con ZCA Digital S.r.l., già Zero Carbon Audit S.r.l..

Oneri finanziari capitalizzati

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

Nota illustrativa, passivo e patrimonio netto

Introduzione

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

Patrimonio netto

Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore Inizio Esercizio	Variazione	Valore di fine periodo
Capitale	267.921	-	267.921
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.225.252	-	5.225.252
Riserva legale	45.537	-	45.537
Varie Alte riserve	221.901	-	221.901
Riserva da consolidamento	-	-	-
Riserva da conversione valuta estera	-	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	-27.975	-509.978	-537.953
Utile (perdita) dell'esercizio	-494.407	284.456	-209.951
Patrimonio netto di terzi	857.392	-16.893	840.499
Totale	6.095.619	-242.415	5.853.506

Al 30 giugno 2026 Execus detiene, non a scopo di investimento di lungo termine, iscritte in bilancio per Euro 28.896,61, ulteriori n. 22.846 azioni proprie valorizzate a Euro 1,26 per azione.

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

	Risultato del periodo	Patrimonio netto
Come da bilancio di esercizio di Execus S.p.A.	-85.039	

		5.444.636
Risultati di periodo società gruppo di pertinenza	-66.249	-66.249
Riserva consolidamento società gruppo	0	0
Riserva da conversione valuta estera	0	0
Utili portati a nuovo consolidate	0	1.021.091
Effetto storno margine cessione cespiti interco	36.049	0
Effetto storno cessione cespiti inteco		0
Effetto deconsolidamento cessioni cespiti intercompany		-451.560
Amm.to avviamento consolidato	-94.412	-94.412
Risultato e patrimonio netto del gruppo	-209.651	5.853.506

Variazioni del capitale sociale nominale e delle azioni

	Capitale sociale attuale			Capitale sociale precedente			Variazione		
	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario
Totale	267.921,44	7.606.654	n.a.	267.921,44	7.606.654	n.a.	0	0	n.a.
Di cui azioni ordinarie	267.921,44	7.606.654	n.a.	267.921,44	7.606.654	n.a.	0	0	n.a.

Nel corso del periodo intermedio il capitale sociale, rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, risulta invariato.

Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono espote le informazioni relative ai fondi per rischi ed oneri iscritti in bilancio per complessivi Euro 17.000:

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio – da consolidamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine periodo
Trattamento di quiescenza agenti	8.198	-4.198	-	4.000
Fondo imposte differite	13.000	-	-	13.000
Totale	21.198	-4.198	-	17.000

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione da consolidamento	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzi	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine periodo
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	334.775	-	75.269	-28.674	46.595	381.370

	Valore di inizio esercizio	Variazione da consolidamento	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzi	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine periodo
Totale	334.774	-	75.269	-28.675	46.595	381.370

Debiti

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

Scadenza dei debiti

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

	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Totale
Debiti verso banche	406.677	2.107.616	2.514.293
Debiti verso fornitori	2.123.896	-	2.123.896
Debiti tributari	567.510	146.592	714.102
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	281.049	-	281.049
Altri debiti	612.982	-	612.982
Totale	3.992.114	2.254.208	6.246.322

Debiti verso banche

Comprendono n. 10 finanziamenti bancari a m/l termine concessi alla Capogruppo (3) ed alle società Adasta Media (1), Differens (2), ZCA (4).

Al termine del periodo di riferimento sono così suddivise:

- entro esercizio successivo euro 406.677
- oltre esercizio successivo euro 2.107.616

Debiti tributari

La voce debiti tributari è così composta:

	IVA	Imp. Redditi	Rit. Acconto	Altre	Totale
Entro 12 mesi	369.199	72.237	126.074	0	567.510
Oltre 12 mesi	146.592	0	0	0	146.592
Totale	515.791	72.237	126.074	0	714.102

Altri debiti

La voce altri debiti è così composta:

Personale c/retribuzioni anche differite	602.703
Debiti diversi	10.279
Totale	612.982

Suddivisione dei debiti per area geografica

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

	Debiti verso Banche	Debiti verso fornitori	Debiti tributari	Debiti Verso Istituti di previdenza e sicurezza	Altri debiti
Italia	2.514.293	1.993.903	714.102	281.049	612.982
Ue		28.470			
Fuori Ue		101.523			
Totale	2.514.293	2.123.896	714.102	281.049	612.982

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

Finanziamenti effettuati da soci della società

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

Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi ammontano a Euro 1.468.895 e sono così ripartiti:

	Valore di fine periodo
Ratei passivi	164
Ricavi competenza futura	1.382.120
Contributi ricevuti competenza anni successivi	86.612
Totale ratei e risconti passivi	1.468.895

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

Nota illustrativa, conto economico

Introduzione

Il conto economico evidenzia il risultato economico del periodo intermedio

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

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

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

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

Valore della produzione

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

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

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

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

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Prestazione servizi	4.701.447
Totale	4.701.447

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

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

	Italia	UE	Extra-Ue	Totale
Prestazione servizi	3.391.968	137.438	1.172.041	4.701.447
Totale	3.391.968	137.438	1.172.041	4.701.447

Costi della produzione

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

ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

Proventi e oneri finanziari

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

Composizione dei proventi da partecipazioni

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

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

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

	Debiti verso banche	Oneri Factoring	Altra fattispecie	Totale
Interessi passivi	49.730	-	13.595	63.325

Alla voce "Altri oneri finanziari" vengono esposti gli interessi sui finanziamenti.

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

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

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

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

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

Imposte differite e anticipate

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

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

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

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

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

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione; l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;
- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni.

Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
A) Differenze temporanee		
Totale differenze temporanee deducibili	1.855.030	-
Differenze temporanee nette	(1.855.030)	-
B) Effetti fiscali		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(446.384)	-
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	-1.177	-
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(445.207)	-

Dettaglio differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatesi 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.)	1.804.342	-	1.804.342	24,00	433.042	-	-
Spese manutenzione eccedenti quota deducibile	4.810	-	4.810	24,00	1.154	-	-
Compensi ammin.non soci co.co.co precedentem.non dedotti	25.912	-	25.912	24,00	6.219	-	-
Altre variazioni temporanee	24.870	-4.904	19.966	24,00	4.792	-	-

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	-			1.804.342		
di esercizi precedenti	1.804.342			-		
Totale perdite fiscali	1.804.342			1.804.342		
Perdite fiscali a nuovo recuperabili con ragionevole certezza	1.804.342	24,00	433.042	1.804.342	24,00	433.042

Nota illustrativa, rendiconto finanziario

Introduzione

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

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

Nota illustrativa, altre informazioni

Introduzione

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

Dati sull'occupazione

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

Ragione sociale	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Altri dipendenti	Totale dipendenti
EXECUS SPA	3,29	1,00	11,13	0,00	0,00	15,42
ADASTA MEDIA SRL	0,49	2,00	8,42	0,00	0,00	10,91
DIFFERENS SRL	0,00	0,00	4,58	0,00	0,00	4,58
VANILLA MARKETING SRL	0,00	0,00	6,71	0,00	0,00	6,71
ZCA DIGITAL	0,00	0,00	22,22	0,00	0,00	22,22
TOTALE	3,78	3,00	53,06	0,00	0,00	59,84

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

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

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	161.925 €	9.810 €

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

	Revisione legale dei conti	Altri corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	9.000	14.394

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

Categorie di azioni emesse dalla società

La società durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026 ha emesso solo azioni ordinarie.

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

Titoli emessi dalla società capogruppo

Il numero di azioni complessivamente emesse dalla Società si attesta a n. 7.606.654.

Titoli emessi da società del gruppo

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

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

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

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

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

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Commento

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate come meglio sotto dettagliate.

Parte Correlata	Controparte	Costi	Ricavi	Immobilizzazioni	Crediti	Debiti
North Investment SA	Execus S.p.A.	80.000,00				80.000,00
Andrea Bonabello	Execus S.p.A.	40.000,00				40.000,00
Saint Micheal Consulting Srls	Execus S.p.A.	50.000,00				61.000,00
Lorenzo Lomartire	Execus S.p.A.	37.800,00				37.800,00
Neurafense Srl	Execus S.p.A.	20.000,00	379.000,00		358.680,00	
M.E.A. Immobiliare	ZCA Digital Srl	1.000,00				1.220,00
Sinerpay.com Srl	ZCA Digital Srl	8.756,44				10.682,86
ETS Lab	ZCA Digital Srl				800,00	
VCG.it	ZCA Digital Srl	20.350,00	20.092,00	3.106,76	20.452,08	34.648,00

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

Con riferimento al Sig. Andrea Bonabello, consigliere di amministrazione di Execus S.p.A. sino al 30/04/2026, si segnala che è stato riportato il controvalore di un contratto aggiuntivo rispetto al compenso pattuito come consigliere della Società. Il totale sul semestre ammonta a Euro 40.000 oltre oneri di Legge.

Con riferimento al Sig. Lorenzo Lomartire, consigliere di Execus S.p.A., si segnala che è stato riportato il controvalore di un contratto di consulenza stipulato con la Società.

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

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

Con riferimento alla società VCG.it S.r.l., società partecipata in minoranza e nel quale CdA figurano il consigliere di amministrazione e socio di ZCA Digital Antonio Savoini e sua moglie Eleonora Uccellini, i ricavi e i costi indicati fanno riferimento ad attività di vendita e di acquisto di servizi *core* delle reciproche società.

La Società M.E.A. Immobiliare fa riferimento a Eleonora Uccellini che svolge attività di consulenza per ZCA.

Con riferimento alla Società Neurafense, partecipata al 30% da North Investment SA, si tratta di una operazione di maggiore rilevanza approvata dal CdA in data 14 maggio 2026 avente come oggetto un contratto quadro di distribuzione commerciale e Partnership per servizi Cyber Resilience.

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 del periodo intermedio

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

- In data 2 luglio 2026, subordinatamente al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento del Piano di Stock Grant 2024-2027, si è conclusa l'emissione ed assegnazione di complessive n. 31.297 azioni di nuova emissione a seguito dell'esercizio di n. 31.297 opzioni da parte di n. 3 beneficiari a servizio del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027 deliberato in data 7 ottobre 2024. Nello specifico sono state emesse ed assegnate n. 31.297 azioni ordinarie di nuova emissione (corrispondenti allo 0,41% del totale del capitale sociale) al prezzo pari al valore nominale di Euro 0,03522 per azione e quindi pari ad un controvalore complessivo di Euro 1.102,28 a titolo di aumento di capitale sociale, senza sovrapprezzo. Le azioni assegnate non sono state sottoposte a vincolo di lock-up.
- In data 6 luglio 2026, il Consiglio di Amministrazione ha approvato in parziale esecuzione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 14 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 2443 c.c., un aumento di capitale sociale a pagamento, suddiviso in due tranches ciascuna inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, del Codice Civile.
L'operazione di aumento fa seguito all'esercizio delle opzioni put da parte dei soci di minoranza di Adasta (in data 24 giugno 2026) e di Differens (in data 30 giugno 2026), in esecuzione degli accordi quadro e delle scritture private di governance sottoscritti in data 14 dicembre 2023. Per effetto di tale operazione, Execus ha acquisito il controllo totalitario (100%) di entrambe le società target.

L'aumento di capitale si è perfezionato in data 11 settembre 2026 e si è articolato nelle seguenti due tranches:

1. **Tranche Adasta:** emissione di n. 332.196 nuove azioni ordinarie Execus, per un controvalore complessivo di Euro 405.279,12 (incluso sovrapprezzo) a fronte del conferimento in natura del 24,50% del capitale di Adasta da parte dei soci Simone Chizzali e Filippo Marchio Semiglia a cui sono state assegnate rispettivamente n. 239.995 e n. 92.201 azioni Execus di nuova emissione, che unitamente all'acquisto in denaro, avvenuto in data 6 luglio 2026, per Euro 405.279,12 dell'ulteriore 24,50% del capitale di Adasta, hanno consentito ad Execus di conseguire una partecipazione totalitaria in Adasta.

2. **Tranche Differens:** emissione di n. 771.892 nuove azioni ordinarie Execus, per un controvalore complessivo di Euro 941.708,24 (incluso sovrapprezzo), a fronte del conferimento in natura del 49,00% del capitale di Differens da parte dei soci Andrea Rosini e Mariagrazia Abbruzzese a cui sono state assegnate rispettivamente n. 393.822 e n. 378.070 azioni Execus di nuova emissione, per effetto del quale Execus ha conseguito una partecipazione totalitaria in Differens.

Prospetto di riepilogo dell'operazione:

	Differens S.r.l.	Adasta Media S.r.l.
Controvalore complessivo	941.708,24 €	810.558,24 €
- di cui in denaro	- €	405.279,12 €
- di cui in azioni Execus al prezzo di €1,22 per azione	941.708,24 €	405.279,12 €

- In data 23 luglio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, dando parziale esecuzione alla delega conferita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea Straordinaria del 14 dicembre 2023 ai sensi dell'art. 2443 c.c.,

di aumentare il capitale sociale, a pagamento, in denaro, in via scindibile, per complessivi massimi Euro 3.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di massime numero 3.000.000 nuove azioni ordinarie Execus, con le medesime caratteristiche e lo stesso godimento di quelle in circolazione, prive di indicazione del valore nominale espresso, (le "Nuove Azioni") da sottoscrivere entro il termine finale del 30 settembre 2026, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile (l'"Aumento di Capitale Riservato").

La proposta di escludere il diritto di opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato è stata motivata dall'obiettivo di favorire l'ingresso nella compagine azionaria della Società, in modo rapido ed efficiente, di Investitori Qualificati, assicurando al Gruppo una maggiore flessibilità finanziaria funzionali al rafforzamento patrimoniale della Società e alla realizzazione dei relativi piani di sviluppo, sia per linee interne sia per linee esterne. In particolare, il Gruppo punta a consolidare il proprio posizionamento nel mercato di riferimento e ad accelerare il processo di crescita avviato. Al fine di conseguire tale obiettivo la Società sta valutando la possibile acquisizione di realtà operanti in settori complementari a quelli di Execus.

In data 24 luglio sono pervenute sottoscrizioni per 1,5 milioni di euro e in data 30 luglio è stata comunicata la variazione del capitale sociale, a seguito dell'assegnazione a primari investitori di complessive n. 1.500.000 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,00 per azione, di cui Euro 52.830,00 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 1.447.170,00 a titolo di sovrapprezzo.

- In data 24 luglio è stata data esecuzione alle 2 tranches di aumento di capitale a servizio delle operazioni di aggiustamento prezzo relative alle Società ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l. come da delibera del CDA di Execus del 30 giugno 2026:
 - **Aggiustamento prezzo ZCA:** assegnazione di complessive n. 674.841 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,25 per azione, di cui Euro 23.767,90 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 819.784,10 a titolo di sovrapprezzo;
 - **Aggiustamento prezzo Vanilla:** assegnazione di complessive n. 20.710 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione, di cui Euro 729,41 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 30.335,59 a titolo di sovrapprezzo

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

Si attesta che Execus ha sottoscritto strumenti finanziari derivati OTC a copertura del rischio di tasso di interesse variabile relativi ai due finanziamenti a medio-lungo termine accesi con Intesa Sanpaolo a luglio 2025 e a gennaio 2026.

Nota illustrativa, parte finale

Milano, 30/09/2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianni Adamoli



EXECUS S.P.A.

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO
CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2026**

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

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

Società per azioni / Capitale Sociale di euro 1.314.600 i.v.
C.F. e P.IVA: 01889000509
REA MI 2055222/ Registro dei Revisori Contabili 155781

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

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Execus S.p.A. e controllate (Il Gruppo) al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile OIC 30.

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

Portata della revisione contabile limitata

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

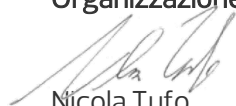
La revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio del Gruppo Execus S.p.A. al 30 giugno 2026, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 30 settembre 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)

