

Execus S.p.A.

Sede legale: Viale Premuda 46 Milano (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

C.F. e numero iscrizione: 10625270961

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

Capitale Sociale sottoscritto € 155.000,58 Interamente versato

Partita IVA: 10625270961

Relazione sulla gestione

Bilancio Consolidato semestrale al 30 giugno 2023

Signori Soci,

nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2023; nel presente documento, vengono fornite le notizie attinenti alla situazione economico finanziaria e le informazioni sull'andamento del gruppo alla data di riferimento.

La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di euro, viene presentata a corredo del Bilancio consolidato semestrale 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

Execus è un gruppo internazionale specializzato 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 di tre servizi principali:

- LinkedIn Top Page: servizio di analisi dei dati e di consulenza legato all'ottimizzazione dell'uso di LinkedIn per la creazione, la connessione e la gestione di nuovi clienti.
- E-Learning & Live Training: offerta di sessioni di formazione in presenza ed erogate tramite la piattaforma e-learning proprietaria in diversi ambiti coerenti con la mission societaria, tra cui il social selling;
- Execus CRM: CRM proprietario, sviluppato nel corso del 2022 e di cui è previsto il lancio commerciale nel 2023, con più di 35 funzioni per gestire e automatizzare facilmente le attività di vendita e di marketing;

I servizi di Execus si prefiggono l'obiettivo di ridurre le tempistiche del processo di vendita per le aziende e per i professionisti grazie all'ottimizzazione e all'efficientamento del processo stesso per il tramite della tecnologia abilitante di Execus e della metodologia proprietaria consolidata in oltre 10 anni di presenza sul mercato.

Execus opera nel mercato dell'Account-based marketing che, secondo un report di Statista è riportato valere oltre €1,1 miliardi a livello globale nel 2022 e viene descritto in crescita nei prossimi anni con un CAGR del 14,2%.

Struttura di governo e assetto societario

La compagine sociale dell'azienda capogruppo alla data di redazione della presente relazione è così costituita:

Socio	Numero azioni	Quota %
North Investment SA	2.305.814	45,59
Eurofiduciaria S.r.l.	892.286	17,64
Gianni Adamoli	649.763	12,85
Redfish 4 Listing S.r.l.	315.000	6,23
Lorenzo Lomartire	259.993	5,14
Argo 1 S.r.l.	77.144	1,53
Mercato	558.000	11,03
Totale	5.058.000	100,00

La società capogruppo alla data di redazione della presente relazione è amministrata da un Consiglio di Amministrazione, formato da cinque membri nelle persone dei signori:

- Lorenzo Lomartire Presidente
- Andrea Steconi Amministratore Delegato
- Gianni Adamoli Amministratore Delegato
- Andrea Bonabello Consigliere e CFO
- Alberto Graziano Consigliere indipendente

Il controllo è esercitato da un collegio sindacale composto da:

- Federico Berruti Presidente
- Paolo Sterchele Sindaco Effettivo
- Simmaco Riccio Sindaco Effettivo

Il controllo contabile è affidato alla società di revisione RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.

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, 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 abbiamo sensibilizzato ed informato sempre il nostro 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

Il valore aggiunto percepito dai clienti rispetto ai servizi offerti, l'attenzione alla ricerca e allo sviluppo di strumenti di marketing digitale sempre nuovi, 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 occupato dalla Società. Execus S.p.A. è infatti oggi tra i principali player che si occupano di formazione e consulenza globale specializzata nella trasformazione digitale delle vendite, SaaS e Social Selling.

Il mercato di riferimento, ovvero quello dell'Account Based Marketing, in Italia è attualmente frammentato in piccole web agencies e freelancer, che operano da soli o in associazione con altri. Le metodologie su cui si basano le tecniche di Social Selling sono attualmente utilizzate solo dall'8% dei team di vendita a livello globale, nonostante un mercato che già a fine del 2022 valeva circa \$1,1 miliardi. Queste considerazioni, unitamente al CAGR '22 – '27 del mercato (+14,2%) ed alla previsione che entro il 2025 l'80% delle vendite B2B avverrà attraverso canali digitali, offre ottime prospettive di crescita per la Società nel proprio mercato di riferimento. All'interno di questo mercato poi, LinkedIn è e sarà con ogni probabilità anche in futuro il miglior social network per sviluppare e accelerare il processo di vendita nel B2B in quanto già oggi ritenuto il social network più efficace per tali finalità (Fonte dei dati di mercato: Theinsightpartners, Researchandmarkets)

Fatti di particolare rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corrente esercizio 2023 la società capogruppo ha avviato l'iter per la richiesta, a seguito della trasformazione della propria forma giuridica in "Società per Azioni", limitatamente agli aspetti di diritto italiano, di ammissione delle proprie azioni ordinarie, senza valore nominale, alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed il contestuale collocamento privato delle azioni medesime presso investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati dall'articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, nonché investitori istituzionali esteri (appartenenti a qualsiasi Stato ad eccezione dell'Australia, del Canada, del Giappone e degli Stati Uniti d'America).

Fatta eccezione per quanto appena rappresentato, ai sensi dell'art. 2427 co. 1 n. 22-quater) c.c. non si segnalano ulteriori accadimenti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale nell'area della gestione ordinaria che è proseguita consolidando i risultati ottenuti ed incrementando la base clienti.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	30.06.2023	31.12.2022	Chg 30.06.2023 - 31.12.2022
Immobilizzazioni immateriali	333	365	-8,8%
Immobilizzazioni materiali	5	6	-16,7%
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	n/a
Attivo fisso netto	338	371	-8,8%
Rimanenze	10	10	0,0%
Crediti commerciali	700	1.276	-45,1%
Debiti commerciali	(168)	(213)	-21,3%
Capitale circolante commerciale	542	1.073	-49,4%
Altre attività correnti	7	1	594,8%
Altre passività correnti	(93)	(66)	40,9%
Crediti e debiti tributari	(458)	(192)	138,8%
Ratei e risconti netti	(279)	(494)	-43,6%
Capitale circolante netto (ii)	(281)	323	-186,9%
Fondi rischi e oneri	-	-	n/a
TFR	(21)	(17)	22,6%
Capitale investito netto (iii)	37	677	(1)
Indebitamento finanziario	326	469	-30,5%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	3	119	-97,5%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	112	82	36,2%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	211	268	-21,1%
Totale indebitamento	326	469	-30,5%
Altre attività finanziarie correnti	-	-	n/a
Disponibilità liquide	(1.741)	(990)	75,8%
Indebitamento finanziario netto (iv)	(1.415)	(520)	172,1%
Capitale sociale	155	155	0,0%
Riserve	1.040	352	195,5%
Risultato d'esercizio	257	690	-62,8%

Patrimonio netto	1.452		1.197		21,3%
Totale fonti	37		677		-95%

In merito alle riclassificazioni sopra esposte, per una migliore comprensione dei dati risultanti, si ritiene utile esporre le seguenti definizioni:

Il **Capitale Circolante Netto** 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;

Il **Capitale investito netto** 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;

La **Posizione Finanziaria Netta** 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).

L'Attivo Immobilizzato pari a € 338 migliaia al 30 giugno 2023 risulta in calo dell'8,8% rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2022 pari a € 371 migliaia per via degli ammortamenti del periodo, superiori in ammontare rispetto alle capitalizzazioni relative alla prima parte delle spese per la quotazione, effettuate nel corso del semestre e pari a complessivi € 88 migliaia.

Il capitale circolante netto pari a € – 280 migliaia al 30 giugno 2023 mostra un decremento rispetto al 31 dicembre 2022 dovuto principalmente a: (i) una riduzione dell'ammontare dei crediti d'imposta, portati in compensazione di poste passive nel corso del semestre; (ii) un incremento dei debiti tributari IRES e IRAP connesso alla sovrapposizione delle imposte relative all'anno 2022 (versate nel luglio 2023) e di quelle calcolate in relazione al semestre in esame; (iii) un decremento dei crediti commerciali principalmente legato alla concentrazione dei rinnovi dei clienti nella seconda metà dell'anno che comportano un aumento dell'ammontare dei crediti negli ultimi mesi dell'anno.

Indebitamento finanziario netto

€'000	30.06.2023	31.12.2022	Chg 30.06.2023 - 31.12.2022
A. Disponibilità liquide	1.741	990	75,8%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			n/a
C. Altre attività correnti	-	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.741	990	75,8%
E. Debito finanziario corrente	3	119	-97,5%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	112	82	36,2%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	115	201	-43,0%

H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(1.626)		(789)		106,1%
I. Debito finanziario non corrente	211		268		-21,1%
J. Strumenti di debito					n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti					n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	211		268		-21,1%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(1.415)		(520)		172%

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2023 risulta negativa (cassa netta) per € 1,415 milioni (cassa netta per € 0,520 milioni al 31 dicembre 2022). Essa è composta principalmente da disponibilità liquide per € 1,741 milioni (+75,8% rispetto al dato al 31 dicembre 2022) e poste passive per € 0,326 milioni, relative principalmente al finanziamento bancario in essere con Banca Popolare di Sondrio.

Il Patrimonio Netto consolidato pari a € 1,452 milioni è in grado di garantire al Gruppo una solidità patrimoniale ed una elasticità finanziaria sufficiente per fronteggiare al meglio le esigenze commerciali e operative nonché i futuri obiettivi di crescita del Gruppo.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

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

INDICE	Esercizio 2022	30.06.2023
Copertura delle immobilizzazioni		
= Patrimonio netto / Attivo fisso netto	323%	429%
<i>L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa</i>		
Indice di indebitamento		
= [Totale passivo - Patrimonio netto] / Patrimonio netto	133%	94%
<i>L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio</i>		
Margine di struttura primario		
= [Patrimonio Netto – Attivo fisso netto]	826	1.288
<i>E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.</i>		
Indice di copertura primario		
= [Patrimonio Netto / Attivo fisso netto]	323%	481%
<i>E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.</i>		

INDICE	Esercizio 2022	30.06.2023
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]	187%	207%
<i>L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine</i>		

Dalle risultanze dell'analisi per indici emerge una situazione finanziaria e patrimoniale del gruppo patrimonialmente e finanziariamente solida.

I valori degli indici di copertura rappresentano la ottima capacità del gruppo di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.

Il valore dell'indice di tesoreria primario offre una più che soddisfacente rappresentazione della situazione finanziaria in relazione all'indebitamento a breve.

Dettaglio investimenti

Categoria	Valore lordo	Fondo ammortamento	Investimenti al 30.06.2023	Valore residuo	Società
Costi di impianto e di ampliamento	5,61	5,05	0,00	0,56	Execus Italia
Patenti, know how e licenze varie	0,24	0,00	0,00	0,24	Execus Italia
Software	123,41	0,00	0,00	123,41	Execus Italia
Piattaforma informatica Execus	18,06	0,00	0,00	18,06	Execus Italia
Altre - Software di proprietà capitalizzato	532,60	430,54	0,00	102,06	Execus Italia
Immobilizzazioni immateriali in corso	0	0	88,04	88,04	Execus Italia
	679,92	435,59	88,04	332,37	

Si riporta in tabella il dettaglio degli investimenti in beni immateriali con l'evidenza di quelli effettuati nel primo semestre 2023.

Nel corso del primo semestre 2023 non sono stati realizzati significativi investimenti. Come già esposto la titolarità degli asset immateriali già di proprietà della controllata Execus SA è stata trasferita alla capogruppo.

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato.

Conto Economico Riclassificato

€'000	30.06.2023	% (i)	31.12.2022	% (i)	Chg 30.06.2023 - 31.12.2022
Ricavi delle vendite	1.215	98,9%	2.415	96,4%	-49,7%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	0,0%	-	0,0%	n/a
Altri ricavi e proventi	13	1,1%	90	3,6%	-85,1%
Valore della produzione	1.228	100,0%	2.504	100,0%	-51,0%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(0)	0,0%	(3)	-0,1%	-94,9%
Costi per servizi	(521)	-42,4%	(970)	-38,7%	-46,3%
Costi per godimento beni di terzi	(36)	-3,0%	(23)	-0,9%	58,0%
Costi del personale	(170)	-13,9%	(290)	-11,6%	-41,3%
Oneri diversi di gestione	(12)	-1,0%	(46)	-1,8%	-74,0%
EBITDA	489	39,8%	1.172	46,8%	-58,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(125)	-10,2%	(249)	-9,9%	-49,9%
Accantonamenti		0,0%		0,0%	n/a
EBIT	364	29,6%	924	36,9%	-60,7%
Proventi e (Oneri) finanziari	(5)	-0,4%	3	0,1%	-266,7%
EBT	359	29,2%	926	37,0%	-61,2%
Imposte sul reddito	(102)	-8,3%	(236)	-9,4%	-56,8%
Risultato d'esercizio	257	20,9%	690	27,6%	-62,8%

Ai fini della lettura dei valori sopra esposti, si segnalano le seguenti definizioni:

L'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.

L'EBIT 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.

Il Valore della Produzione per il periodo di riferimento si attesta a € 1,228 milioni. Il delta di €13,43 migliaia in più rispetto ai Ricavi delle Vendite è interamente ascrivibile agli "Altri ricavi e proventi", che fanno principalmente riferimento ai contributi in conto esercizio.

Con riferimento ai costi le principali voci sono relative ai: (i) costi per servizi pari a € 521 migliaia al 30 giugno 2023, impattate nell'anno dalla crescita della struttura commerciale e dal conseguente incremento delle provvigioni relative alla rete vendita diretta; (ii) costi del personale pari a € 170 migliaia nel primo semestre 2023. In relazione al costo del personale si evidenzia che sullo stesso ha impattato il rafforzamento della struttura operativa con l'inserimento di due figure con maggiore seniority, la prima nell'aprile 2022 (che ha inciso per 9/12 sul 2022 e che inciderà per 12/12 sul 2023) e la seconda nell'aprile del 2023.

L'EBITDA di periodo, risulta pari a € 489 migliaia, pari al 39,82% del Valore della Produzione, in calo di circa 7 p.p. rispetto al valore rilevato per l'intero esercizio 2022 per via dell'incremento dei costi di struttura di cui sopra e all'anticipazione di costi commerciali i cui effetti in termini di ricavi e marginalità si produrranno nei prossimi mesi.

Gli ammortamenti del Gruppo per complessivi € 125 migliaia, portano ad un EBIT consolidato pari a € 364 migliaia.

Al netto di oneri finanziari per € 5 migliaia ed imposte per € 102 migliaia, il Risultato Netto Consolidato si attesta a € 257 migliaia.

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 2022	30.06.2023
R.O.E.		
= Risultato d'esercizio / Patrimonio netto	58%	18%
<i>L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa</i>		
R.O.I.		
= [Valore della produzione - Altri ricavi e proventi - Costi della produzione + Oneri diversi di gestione] / Totale Attivo	32%	13%
<i>L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica</i>		
R.O.S.		
= [Valore della produzione - Costi della produzione / Ricavi delle vendite e delle prestazioni]	38%	30%
<i>L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo</i>		

Analisi dei ricavi per linea di business

I Ricavi delle Vendite pari a € 1,215 milioni, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento alle seguenti linee di business:

- LinkedIn Top Page: servizio di consulenza relativo la fornitura di servizi di consulenza professionale per l'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti.
- E-learning: servizio relativo la formazione online, svolta attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi già registrati dall'Emittente, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative. In tale voce sono ricompresi anche i ricavi direttamente connessi all'impiego della piattaforma e-learning da parte di società terze, ad esempio tramite lo sfruttamento di licenze relative ai materiali formativi ivi presenti.
- Live Training: servizio relativo la formazione live, presentato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'inserimento e l'utilizzo delle tecniche di social selling all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.

Le seguenti tabelle riportano il dettaglio dei Ricavi delle Vendite del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2023. I ricavi sono suddivisi sia per linee di business che per canale di vendita.

Ricavi delle vendite €'000	30.06.2023	% (i)	31.12.2022	% (i)	Chg 30.06.2023 - 31.12.2022
LinkedIn Top Page	1.027	84,6%	2.083	86,3%	-50,7%
E-learning	143	11,8%	62	2,6%	131,3%
Live Training	33	2,7%	262	10,8%	-87,5%
Altro	12	1,0%	8	0,3%	41,9%
Totale	1.215	100,0%	2.415	100,0%	-49,7%

Ricavi delle vendite €'000	30.06.2023	% (i)	31.12.2022	% (i)	Chg 30.06.2023 - 31.12.2022
Vendita diretta	452	37,2%	617	25,5%	-26,8%
Vendita indiretta	763	62,8%	1.798	74,5%	-57,6%
Totale	1.215	100,0%	2.415	100,0%	-49,7%

I dati del primo semestre confermano l'importanza relativa ed assoluta dei ricavi "LinkedIn Top Page" che si confermano pesare, così come era stato per il 2022, oltre l'84% del totale dei Ricavi delle Vendite.

Sempre con riferimento ai Ricavi delle Vendite la società ha puntato nel semestre, come anche rappresentato in sede di quotazione, sul rafforzamento del canale diretto (peso percentuale delle vendite dirette rispetto alle vendite indirette 37,2% nel primo semestre 2023) frutto del rafforzamento del team commerciale, cresciuto da n. 1 agente e n. 1 procacciatore a fine 2022 ad un totale di 12 figure tra agenti e procacciatori a fine giugno 2023.

Rapporti tra le società del gruppo

Nel corso del periodo in esame la società capogruppo ha intrattenuto con la controllata svizzera le seguenti relazioni commerciali:

- pagamento royalties per € 103.761,62

In data 1° giugno 2023, nell'ambito di una riorganizzazione delle attività del Gruppo, si è deciso di procedere con la cessione da parte della controllata Execus SA alla capogruppo del marchio Execus e degli asset afferenti i software e le piattaforme informatiche in uso. Il contratto di cessione sottoscritto in data 30 giugno 2023 ha previsto anche la risoluzione dei contratti di licenza infragruppo aventi ad oggetti i predetti asset. Risulta ancora in corso l'iter amministrativo di verifica preventiva di congruità dei prezzi innanzi ai competenti uffici svizzeri (Dipartimento delle Finanze, Divisione delle Contribuzioni) che l'Emittente ha avviato al fine di determinare il prezzo definitivo di cessione degli asset.

La controllata svizzera ha integralmente rimborsato alla capogruppo, in data 10 febbraio 2023 il finanziamento, in essere al 31.12.2022 per residui € 90 migliaia.

Principali rischi e incertezze a cui è esposto il gruppo

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

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

- *Rischi connessi alla concentrazione del fatturato e ai rapporti con un distributore:* Una quota significativa del fatturato della Società è realizzata tramite un contratto di distribuzione sottoscritto con un primario operatore del settore ICT che, tra i diversi servizi offerti al mercato, annovera soluzioni di digital marketing per migliorare la propria visibilità online e gestire campagne media su diversi canali. Benché alla Data del Documento di Ammissione non vi siano circostanze tali da far presupporre che il rapporto fra la Società e il Distributore possa subire significative modifiche, un'interruzione o un'eventuale modifica della politica commerciale del Distributore nei confronti della Società (consistente, a mero titolo esemplificativo, in un cambiamento delle condizioni economiche delle commissioni previste nel Contratto) potrebbero comportare l'impossibilità di individuare in tempi brevi altri distributori e/o di concordare condizioni di distribuzione migliori, con ripercussioni negative anche rilevanti sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale della Società.

- *Rischi connessi alla durata dei contratti con la clientela di riferimento:* Il mercato in cui opera Execus è connotato da rapporti contrattuali volti a disciplinare i termini e le condizioni dei servizi prestati dalla società, la cui durata nella maggior parte dei casi è di sei mesi o un anno solare, che non assicurano la continuazione e il rinnovo automatico degli stessi. Pertanto, il Gruppo è esposto al rischio che i rapporti di collaborazione con la clientela possano cessare o comunque non essere rinnovati.

Pertanto, i risultati di Execus dipenderanno anche dalla capacità della stessa di mantenere e rafforzare i rapporti esistenti con i propri clienti ovvero di instaurare ulteriori rapporti con nuovi clienti anche attraverso un'offerta di servizi e prodotti che sia in grado di soddisfare i cambiamenti e le esigenze di mercato o le esigenze dei propri clienti o di sviluppare e ampliare l'offerta dei propri servizi mantenendone invariata la qualità.

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

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

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

- *Rischi di liquidità:* la struttura patrimoniale e finanziaria solida della società escludono rischi in termini di liquidità.

- *Rischi di tasso d'interesse:* Alla società è attribuito un rating da parte del sistema bancario che non comporta rischi di questa tipologia. Inoltre, fino al 2022 la Società ha operato in assenza di debiti bancari, accendendo un finanziamento con tasso di interesse fisso nel corso dell'anno che sta regolarmente ripagando. Non si rilevano dunque rischi collegati a movimentazioni nei tassi d'interesse.

- *Rischio 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 social selling, 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

Informativa sull'ambiente

Si attesta che il gruppo non ha intrapreso particolari politiche di impatto ambientale perché non necessarie in relazione all'attività svolta.

Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1 del terzo comma dell'art. 2428 del codice civile, si attesta che nel corso dell'esercizio non sono state svolte attività di ricerca e sviluppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del primo semestre dell'esercizio confermano una crescita rispetto ai principali aggregati economico-finanziari dell'anno precedente così come il mantenimento di una ottima marginalità a livello di Gruppo, con valori di EBITDA margin prossimi al 40%. Tali risultati, tanto più che conseguiti in un periodo intenso per via del processo di quotazione, testimoniano la solidità del business model del Gruppo e il favorevole contesto di mercato in cui opera la Società.

La crescita è stata principalmente trainata dal rafforzamento della rete vendita diretta e dalle vendite legate alla piattaforma e-learning oltre che del servizio LinkedIn Top Page, che continua a rappresentare oltre l'84% dei ricavi consolidati del Gruppo.

La quotazione, portata a compimento il 2 agosto scorso, rappresenta una fondamentale milestone nel percorso di crescita futuro della Società che dalla stessa si attende maggiore visibilità internazionale e opportunità di crescere anche inorganicamente attraverso l'acquisizione di aziende complementari e sinergiche operanti nel medesimo mercato di riferimento. Con riguardo a questo aspetto, coerentemente con le strategie dichiarate al mercato in sede di quotazione, la Società ha già iniziato a valutare delle possibili aziende target con servizi e prodotti che si integrerebbero perfettamente con quelli già in essere e che, qualora realizzate, consentirebbero il raggiungimento di rilevanti economie di scopo. L'estensione della propria gamma servizi e prodotti con soluzioni sinergiche e complementari nell'ambito del marketing e della lead generation da affiancare al prodotto LinkedIn Top Page e alle soluzioni di Social Selling già vendute dal team Execus, faciliterebbe e accelererebbe inoltre la crescita della rete vendita diretta che necessita di quanti più servizi e prodotti complementari possibile per accrescere la propria capacità di convertire nuovi clienti e aumentare la retention di quelli esistenti.

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

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

Milano, 28 settembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lorenzo Lomartire



EXECUS S.P.A.

Bilancio consolidato al 30-06-2023

Dati anagrafici	
Sede in	VIALE PREMUDA 46
Codice Fiscale	10625270961
Numero Rea	MI 2545584
P.I.	10625270961
Capitale Sociale Euro	155000.58 i.v.
Forma giuridica	SOCIETA' PER AZIONI
Settore di attività prevalente (ATECO)	620200
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale consolidato

	30-06-2023	31-12-2022
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	556	1.123
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	141.707	180.064
7) altre	190.103	183.774
Totale immobilizzazioni immateriali	332.366	364.961
II - Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	5.433	6.057
Totale immobilizzazioni materiali	5.433	6.057
Totale immobilizzazioni (B)	338.365	371.018
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	10.004	9.944
Totale rimanenze	10.004	9.944
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	700.143	1.276.025
Totale crediti verso clienti	700.143	1.276.025
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	26.193	110.953
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	26.000
Totale crediti tributari	26.193	136.953
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.948	1.411
Totale crediti verso altri	6.948	1.411
Totale crediti	733.284	1.414.389
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.740.820	989.715
Totale disponibilità liquide	1.740.820	989.715
Totale attivo circolante (C)	2.484.108	2.414.048
D) Ratei e risconti		
	-	2.910
Totale attivo	2.822.472	2.787.976
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale		
	155.000	155.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni		
	28.671	28.671
IV - Riserva legale		
	37.217	792
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Versamenti in conto capitale	398	398
Riserva di consolidamento	15.537	29.945
Riserva da differenze di traduzione	6.496	-
Varie altre riserve	258.628	259.026
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	692.807	33.511
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	257.245	690.246
Totale patrimonio netto di gruppo	1.451.999	1.197.191

B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	20.834	16.949
Totale fondi per rischi ed oneri	20.834	16.949
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	114.635	84.744
esigibili oltre l'esercizio successivo	211.384	268.016
Totale debiti verso banche	326.019	352.760
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	167.714	212.600
Totale debiti verso fornitori	167.714	212.600
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	484.642	445.446
Totale debiti tributari	484.642	445.446
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	15.741	23.130
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.741	23.130
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	76.921	43.233
Totale altri debiti	76.921	43.233
Totale debiti	1.071.037	1.077.169
E) Ratei e risconti	278.601	496.667
Totale passivo	2.822.472	2.787.976

Conto economico consolidato

	30-06-2023	31-12-2022
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.214.546	2.414.515
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	437	291
altri	13.000	89.344
Totale altri ricavi e proventi	13.437	89.635
Totale valore della produzione	1.227.983	2.504.150
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	154	12.830
7) per servizi	520.997	970.186
8) per godimento di beni di terzi	36.346	22.776
9) per il personale		
a) salari e stipendi	147.583	259.983
b) oneri sociali	14.920	17.750
c) trattamento di fine rapporto	7.717	12.415
Totale costi per il personale	170.220	290.148
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	124.768	248.612
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	(9.746)
14) oneri diversi di gestione	11.951	45.616
Totale costi della produzione	864.435	1.580.422
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	363.548	923.728
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
altri	329	19
Totale proventi da partecipazioni	329	19
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	9.372	-
Totale interessi e altri oneri finanziari	9.372	-
17-bis) utili e perdite su cambi	4.354	2.555
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(4.689)	2.574
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	358.858	926.303
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	101.614	236.056
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	101.614	236.056
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	257.245	690.246

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	30-06-2023	31-12-2022
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	257.245	690.246
Imposte sul reddito	101.614	236.056
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	358.858	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	7.717	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	124.768	-
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	491.343	-
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(60)	-
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	575.882	-
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(44.886)	-
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	2.910	-
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(218.066)	-
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	69.104	-
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	384.885	-
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(3.831)	-
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	872.397	-
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
Disinvestimenti	624	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(92.738)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(92.114)	-
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(26.741)	-
Accensione finanziamenti	0	-
Mezzi propri		
(Rimborso di capitale)	(2.438)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(29.179)	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	751.105	-
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	989.715	-
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	989.715	-
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.740.820	989.715
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.740.820	989.715

Nota integrativa, parte iniziale

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2023 del Gruppo Execus (in seguito il “Gruppo”) costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla presente nota integrativa e dal rendiconto finanziario 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”).

Pur ricorrendone le condizioni dimensionali il Gruppo non si avvale della deroga di cui all’art. 27 del D.lgs. 127/91.

Trattandosi della prima predisposizione del bilancio consolidato semestrale ai fini comparativi viene utilizzato il bilancio del precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 in assenza di un bilancio semestrale chiuso al 30 giugno 2022.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2023, che evidenzia un utile d’esercizio di competenza del Gruppo pari a euro 257.245 ed un patrimonio netto consolidato di Gruppo di euro 1.451.999, è stato predisposto sul presupposto della continuità aziendale.

Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato semestrale del Gruppo comprende il bilancio chiuso al 30 giugno 2023 della **Execus S.p.A.** (di seguito anche la “**Capogruppo**”) e quello dell’unica società nella quale la Capogruppo detiene direttamente la quota di controllo ed esercita di fatto e di diritto il controllo.

Non sussistono altre società direttamente o indirettamente sotto il controllo della capogruppo.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% di possesso	Data chiusura esercizio	Metodo consolidamento
Execus SA	Svizzera	CHF 113.120	100%	31/12/2022	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 2023 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 integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

In considerazione del fatto che il bilancio della consolidata è stato redatto in Franchi Svizzeri per la conversione in euro si è utilizzato il tasso di cambio al 30 giugno per le voci patrimoniali, il tasso di cambio medio del semestre per le voci economiche e il tasso di cambio storico per le voci del patrimonio netto.

Principi di redazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato semestrale al 30 giugno 2023 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 consolidato

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

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

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

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

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

Cambiamenti di principi contabili

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

Problematiche di comparabilità e di adattamento

Trattandosi del primo bilancio consolidato semestrale redatto dal Gruppo ai fini comparativi vengono utilizzati i dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 regolarmente assoggettato all'esame del soggetto incaricato della revisione legale.

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 precedente 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 dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera.

Immobilizzazioni immateriali

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

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

Costi di impianto e di ampliamento

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

Software

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

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.

Immobilizzazioni materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio 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.

Altri beni

Trattasi di mobili e macchine d'ufficio elettroniche di ridotto valore unitario.

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

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri:

- denaro, al valore nominale;
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

Ratei e risconti attivi

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

Patrimonio netto

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio 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, attesta che nel corso dell'esercizio non ha posto in essere alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

Nota integrativa, attivo

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

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento di periodo, pari ad € 124.768 le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 332.932.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto:

	Costi impianto	Software	Altre	Immobilizzazioni in corso	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio					
Valore di bilancio consolidato	1.123	180.064	183.774	-	364.961
Variazioni di periodo					
Incrementi per acquisizioni	-	-	-	88.044	88.044
Ammortamento dell'esercizio	-567	-38.357	-85.071	-	-123.995
			-3.356		-3.356
Totale variazioni	- 567	- 38.357	-81.715	88.044	-32.595
Valore di fine periodo					

Valore di bilancio consolidato	556	141.707	102.059	88.044	332.366
--------------------------------	-----	---------	---------	--------	---------

Immobilizzazioni materiali

Risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni materiali di valore non significativo così dettagliate:

- Mobili e arredi euro 409
- Macchine per ufficio euro 5.024

Nel periodo sono stati effettuati ammortamenti per complessivi euro 773.

Attivo circolante

Rimamenze di magazzino

Sono iscritti a bilancio prodotti destinati alla rivendita per complessivi euro 10.004.

I prodotti destinati alla rivendita sono licenze per set di videocorsi, ciascuno composto da 7 corsi Microsoft 365 e 1 corso IT security facenti riferimento al servizio e-learning. I suddetti corsi acquistati dal fornitore Differens SAGL completano l'offerta di Execus in piattaforma.

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	Saldo al 30.06.2023
Crediti verso clienti	700.143	0	700.143
Crediti tributari	26.193	0	26.193
Crediti verso altri	6.948	0	6.948
Totale	733.284	0	733.284

Scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Tutti i crediti iscritti nell'attivo circolante sono vantati nei confronti di operatori italiani.

Disponibilità liquide

Il saldo rappresenta l'ammontare delle giacenze di conto corrente bancario alla data di chiusura dell'esercizio.

	Italia	Svizzera	Saldo al 31.12.2022
Depositi bancari e postali	1.728.460	12.360	1.740.820
Denaro in cassa			

Totale	1.728.460	12.360	1.740.820
---------------	------------------	---------------	------------------

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio

Oneri finanziari capitalizzati

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

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

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

Patrimonio netto

Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di fine esercizio
Capitale	155.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	28.671
Riserva legale	37.217
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	398
Riserva da correzione OIC29	258.628
Riserva da consolidamento	15.537
Riserva da conversione valuta estera	6.496
Utili (perdite) portati a nuovo	692.807
Utile (perdita) dell'esercizio	257.245
Totale	1.451.999

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Con riferimento al periodo in esame 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 dell'esercizio	Patrimonio netto
Come da bilancio di periodo di Execus S.p.A.	236.751	1.314.281
Risultati di periodo società gruppo di pertinenza	20.494	20.494
Riserva di consolidamento società gruppo		15.537
Riserva da conversione valuta estera		6.496
Utili portati a nuovo consolidata		95.191
Risultato e patrimonio netto del gruppo	257.245	1.451.999

Introduzione

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

Analisi delle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nel periodo Accantonamento	Variazioni nel periodo Utilizzi	Valore di fine periodo
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	16.949	7.693	3.808	20.834
Totale	16.949	7.693	3.808	20.834

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 successivo	Quota scadente oltre l'esercizio successivo	Totale
Debiti verso banche	114.635	211.384	326.019

Debiti verso fornitori	167.714	0	167.714
Debiti tributari	484.642	0	484.642
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.741	0	15.741
Altri debiti	76.921	0	76.921
Totale	917.918	153.119	1.071.037

Suddivisione dei debiti per area geografica

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alla suddivisione per area geografica dei debiti.

	Italia	Svizzera	Totale
Debiti verso banche	326.019	0	326.019
Debiti verso fornitori	159.485	8.229	167.714
Debiti tributari	467.693	16.949	484.642
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	18.071	- 2.330	15.741
Altri debiti	59.061	17.860	76.921
Totale	1.030.329	40.708	1.071.037

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.

Ratei e risconti passivi

Introduzione

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

Analisi delle variazioni dei ratei e risconti passivi

	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	278.601
Totale ratei e risconti passivi	278.601

I risconti passivi sono riferiti quanto ad euro 239.601 alla quota dei ricavi di competenza di periodi successivi relativi a contratti già sottoscritti dai clienti e integralmente fatturati. Tale quota è determinata sulla base della progressione percentuale delle attività, coerente con i modelli di lavoro ad oggi in uso in azienda rispetto al servizio LinkedIn Top Page, a loro volta allineati alle politiche di recesso condivise anche con il principale distributore; quanto ad euro 39.000 alla quota di contributi in conto capitale di competenza degli esercizi 2022/2024.

Nota integrativa, conto economico

Il conto economico evidenzia il risultato economico del semestre in esame.

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 consolidato semestrale per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

I contributi in conto esercizio, sono 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	1.214.546
Contributi in conto esercizio	13.000
Altri	437
Totale	1.227.983

I contributi in conto esercizio sono tutti riferiti alla società Execus S.p.A. e sono stati ottenuti sotto forma di credito di imposta a fronte di:

- Investimenti 4.0 euro 13.000

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per linea di business

I Ricavi delle Vendite, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento alle seguenti linee di business:

1. LinkedIn Top Page: servizio di consulenza relativo la fornitura 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.
2. E-learning: servizio relativo la formazione online, svolta attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi già registrati dall'Emittente, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative. In tale voce sono ricompresi anche i ricavi direttamente connessi all'impiego della piattaforma e-learning da parte di società terze, ad esempio tramite lo sfruttamento di licenze relative ai materiali formativi ivi presenti.
3. Live Training: servizio relativo la formazione live, presentato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'inserimento e l'utilizzo delle tecniche di social selling all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
LinkedIn Top Page	1.027.025
E-learning	142.908
Live Training	32.641
Altro	11.972
Totale	1.214.546

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per canale di vendita

I Ricavi delle Vendite, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento ai seguenti canali di vendita:

1. Vendita diretta, ovvero gestita direttamente dal management e coadiuvata da un team di vendita composto agenti e procacciatori d'affari/segnalatori.
2. Vendita indiretta, ovvero realizzata tramite distributori.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Vendita diretta	451.715
Vendita indiretta	762.831
Totale	1.214.546

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche non viene indicata in quanto tutti i ricavi sono realizzati con operatori economici italiani.

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.

Descrizione	30.06.2023
per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	154
per servizi	520.997
per godimento di beni di terzi	36.346
per il personale	170.220
ammortamenti e svalutazioni	124.768
variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0
oneri diversi di gestione	11.951
Totale	864.436

Proventi e oneri finanziari

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

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

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

Nel corso del periodo in esame 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 alla determinazione delle imposte sul risultato di periodo sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza del periodo in esame. Non sono presenti in bilancio imposte relative ad esercizi precedenti.

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

Imposte Correnti	Italia	Svizzera	Totale
IRES	78.568,00		78.568
IRAP	23.046,00		23.046
Imposta Cantonale			
Imposta Comunale			
Imposta Federale			
Totale	101.614		101.614

Nota integrativa, altre informazioni

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.

Numero medio di dipendenti ripartiti per categoria

	Impiegati	Altri dipendenti	Totale dipendenti
Numero medio	6,5	3	9,5

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

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

Il valore dei compensi è parametrato alla data della presente relazione semestrale, considerando gli importi dei compensi annui deliberati dalla assemblea dei soci.

Amministratori	
Compensi	91.800

Titoli emessi da società del gruppo

L'assemblea della società con delibera del 14 giugno 2023 ha deliberato di emettere massimi n. 1.000.000 warrant denominati "WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026" e di aumentare il capitale sociale per un massimo di nominali euro 15.000 mediante emissione di massime n. 500.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione in quanto a servizio dell'esercizio dei "WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026". I Warrant sono destinati ad essere assegnati gratuitamente, a cura dell'organo amministrativo, nella misura di un warrant per ogni Azione sottoscritta nell'ambito del Collocamento.

Sempre in data 14 giugno 2023 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile per massimi nominali Euro 30.000, oltre sovrapprezzo, secondo quanto sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione, mediante emissione di massime numero 1.000.000 nuove azioni prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, da liberare in denaro, ad un prezzo minimo di emissione non inferiore al valore del patrimonio netto per azione alla data del 31 dicembre 2022, pari a Euro 0,24 per azione, in una o più tranche ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quinto comma c.c. da offrire in sottoscrizione al fine della ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (EGM), con termine finale di sottoscrizione alla data del 31 dicembre 2023, come meglio stabilito dalla relativa delibera assembleare, demandando invece al consiglio di amministrazione la determinazione del prezzo puntuale delle azioni dell'aumento di capitale.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi da società del gruppo

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 consolidato semestrale 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 consolidato semestrale non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del codice civile.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

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

Parte Correlata	Costi	Ricavi	Immobilizzazioni	Crediti	Debiti
Loredana Santarelli	37.098	0	0	0	16.567

- **Loredana Santarelli:** è dipendente di Execus SA

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 il 30 giugno 2023

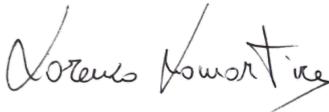
In data 2 agosto 2023 la società capogruppo Execus S.p.A. ha portato a termine la quotazione nel segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese. La quotazione è avvenuta a seguito del collocamento di 558.000 azioni ordinarie e di warrant con una raccolta pari a circa euro 930.000.

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

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

Milano, 28 settembre 2023

**Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Lorenzo Lomartire**



Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2023

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 dalla nota integrativa di Execus S.p.A. al 30 giugno 2023. 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 agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di

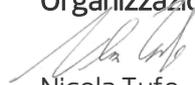
tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato intermedio.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato intermedio di Execus S.p.A. al 30 giugno 2023, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 28 settembre 2023

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Nicola Tufo", is written over the printed name.

Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)