



**execus**

# **Bilancio 2023**

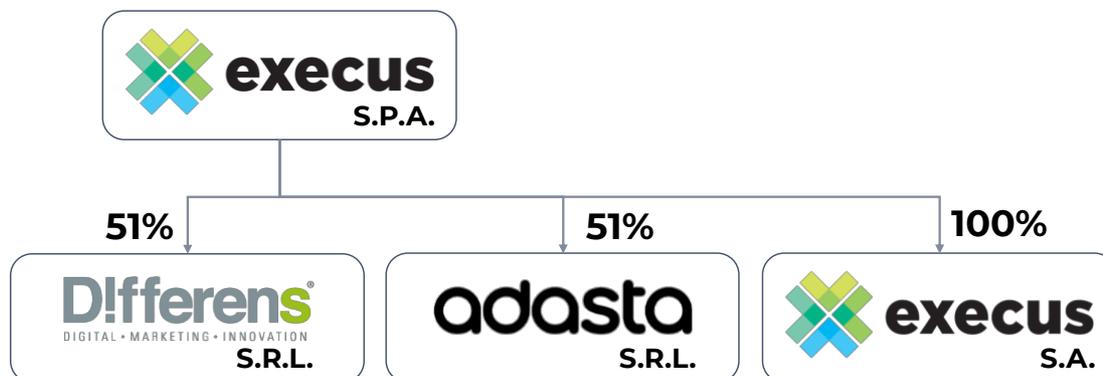


## DATI SOCIETARI

Ragione sociale: Execus S.p.A.  
Sede legale: VIALE PREMUDA 46 MILANO (MI)  
PEC: [execus@legalmail.it](mailto:execus@legalmail.it)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI  
C.F. e numero iscrizione: 10625270961  
Partita IVA: 10625270961  
Iscritta al R.E.A. n. MI 2545584  
Iscritta nell'apposita sezione speciale delle PMI innovative  
Capitale Sociale sottoscritto e versato € 179.024,24

## STRUTTURA SOCIETARIA



## CARICHE SOCIALI

La società capogruppo 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
- Alberto Graziano         Consigliere

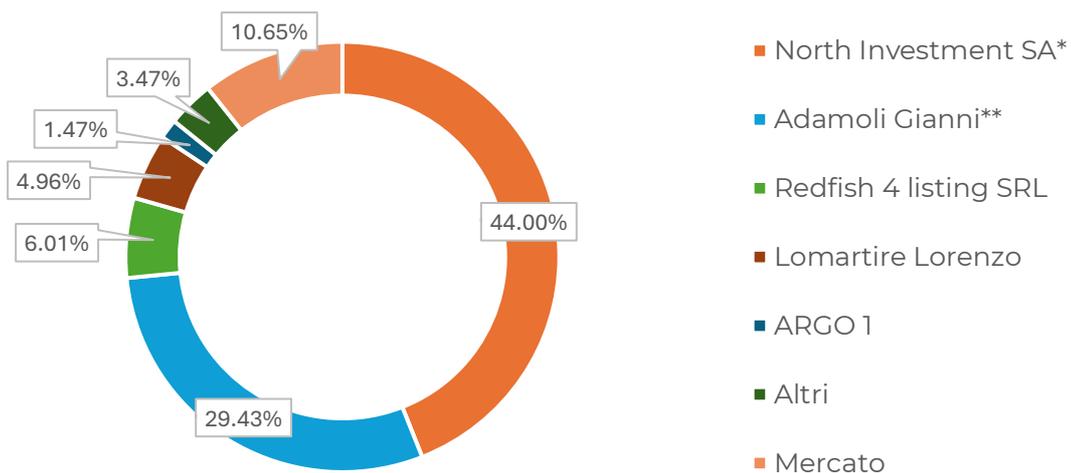
Il collegio sindacale è composto dai signori:

- 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

DATI AL 31.12.23



(\*) società riconducibile alla Sig.ra Loredana Santarelli, coniuge di Andrea Steconi;

(\*\*) di cui n. 892.286 detenute tramite società fiduciaria



## SINTESI DEI RISULTATI AL 31.12.23

**RISULTATI DEL BILANCIO CONSOLIDATO PRO-FORMA 2023\***  
vs (BILANCIO CONSOLIDATO 2022)

RICAVI DELLE VENDITE

€ **5,11**M [ € 2,41 M ]

EBITDA

€ **1,24**M [ € 1,17 M ]

EBITDA MARGIN

**23,7** % [ 46,8% ]

PFN | cassa netta

€ **0,57**M [ € 0,52 M ]

PATRIMONIO NETTO

€ **2,75**M [ € 1,19 M ]

\*i dati pro-forma sono stati predisposti con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili delle operazioni di acquisizione di Differens S.r.l. e Adasta Media S.r.l., avvenute nel mese di dicembre 2023, simulando la decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2023.





**EXECUS S.P.A.**  
**PROSPETTI ANNUALI CONSOLIDATO PRO-FORMA AL**  
**31 DICEMBRE 2023**

## 1. PREMESSA

### 1.1. Storia e attività della Società

Execus SpA (Execus), a capo dell'omonimo gruppo (Gruppo) composto dall'emittente, da una società commerciale controllata al 100% con sede in Svizzera, dalla società Adasta Media S.r.l. controllata al 51% con sede in Italia e dalla società Differens S.r.l. controllata al 51% con sede in Italia è una PMI innovativa che opera nei settori del digital marketing, dell'Ad-tech e del social selling, ovvero l'insieme di strategie e tecniche di sviluppo commerciale e di lead generation online basate sulla creazione di rapporti con potenziali clienti sulle piattaforme di social media.

Execus, con i propri tool e servizi, ha l'obiettivo di guidare la trasformazione digitale e accrescere la consapevolezza ESG delle imprese italiane.

In particolare, il Gruppo supporta aziende e liberi professionisti nel digitalizzare il proprio processo di vendita e creare strategie per sviluppare il proprio business offrendo ad essi soluzioni specifiche di lead generation e lead management tramite l'utilizzo dei social network (in particolare, LinkedIn) sia tramite servizi di consulenza per migliorare la presenza dei clienti su LinkedIn; che tramite attività di formazione alle vendite aziendali e dei programmi volti a facilitare l'integrazione dei moderni sistemi di vendita; nonché attraverso attività di programmatic advertising e di progettazione e sviluppo di soluzioni di web marketing, SEO e digital marketing. In ultimo la società è licenziataria di un software denominato "Green Web Meter", capace di misurare l'impatto ESG delle società, con particolare focus sui loro parametri digitali (sito web, infrastruttura software etc.), sensibilizzare le stesse sul loro impatto, anche con riferimento alla media delle altre aziende operanti nel proprio settore di riferimento, e, infine, suggerire azioni migliorative in ottica industria 5.0.

La società è stata 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 la società diventa anche la società controllante della Execus SA, originariamente proprietaria degli asset tecnologici che nel corso del 2023 verranno poi acquisiti dalla società italiana. Negli anni della pandemia la società lancia il servizio LinkedIn Top Page e cresce in maniera considerevole ponendosi come credibile strumento a supporto dei modelli tradizionali di vendite B2B (es. fiere ed eventi) anche grazie ad un importante accordo di distribuzione firmato con un primario operatore del settore ICT (Cerved). Nel 2022 la società amplia la propria gamma di servizi offerti e consolida la propria crescita sul mercato italiano. All'interno del mercato della *lead generation*, Execus opera nello specifico in quello dell'Account Based Marketing, metodologia che prevede l'identificazione di aziende target, ovvero di account, verso i quali indirizzare una comunicazione altamente personalizzata. Invece di concentrarsi su un numero sempre crescente di prospect, l'account-based marketing mira a identificare un numero limitato di prospect specifici all'interno delle aziende, concentrando tutte le attività di marketing e vendita nella costruzione di strategie pensate per i singoli individui. Nel 2023 avviene la quotazione su EGM, lo sviluppo della rete vendita diretta e l'acquisizione di due società sinergiche al progetto: Differens Srl e Adasta Media Srl.

### 1.2. Presentazione del bilancio consolidato pro-forma

I prospetti consolidati pro-forma, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023 (in linea con lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2023), dal conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023 e dalle relative note, esposti nel presente documento, sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori di Execus S.p.A. al fine di simulare:

- gli effetti economici derivanti dall'acquisto del 51% del Capitale sociale di Adasta Media S.r.l. per Euro 765.000,00 corrisposto nel seguente modo: (i) per Euro 446.250,00 mediante la sottoscrizione di

azioni Execus e (ii) per Euro 318.750 in denaro. Si evidenzia che tale corrispettivo potrà essere modificato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni di cui all'Aggiustamento Prezzo Adasta; per un maggior dettaglio si rimanda alla sezione “descrizione dell'operazione”;

- gli effetti economici derivanti dall'acquisto del 51% del Capitale sociale di Differens S.r.l. per Euro 99.999,00 mediante la sottoscrizione di azioni Execus. Si evidenzia che tale corrispettivo potrà essere modificato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni di cui all'Aggiustamento Prezzo Differens; per un maggior dettaglio si rimanda alla sezione “descrizione dell'operazione”;

### ***1.3. Contenuto dei prospetti consolidati annuali pro-forma***

I prospetti consolidati annuali pro-forma sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Execus S.p.A.: il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della società in data 28 marzo 2024.
- Adasta Media S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 28 marzo 2024.
- Differens S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 28 marzo 2024.

### ***1.4. Commento alle logiche di Pro Formazione***

I prospetti consolidati pro-forma al 31 dicembre 2023 sono stati preparati, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, apportando ai dati storici appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni, menzionate nel paragrafo “presentazione del bilancio consolidato pro-forma” e avvenuti nel mese di novembre 2023, sulla situazione economica consolidata della Execus S.p.A., come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2023 per quanto riguarda gli effetti economici.

Si segnala che le informazioni contenute nei prospetti consolidati annuali pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti correlati alle operazioni. In particolare, poiché i consolidati dati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti economici di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati consolidati pro-forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai prospetti consolidati annuali pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le operazioni fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei prospetti consolidati annuali pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti consolidati annuali pro-forma;
- I prospetti consolidati annuali pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dalle operazioni, senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse; in considerazione delle diverse finalità dei

prospetti consolidati annuali pro-forma rispetto a quelli storici e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;

- i prospetti consolidati annuali pro-forma di seguito riportati non intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Execus S.p.A. e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso;
- si segnala, infine, che i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei prospetti consolidati annuali pro-forma sono omogenei rispetto a quelli applicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2023 della Execus S.p.A., a cui si rimanda.

I prospetti consolidati annuali pro-forma sono stati predisposti volontariamente dal Consiglio di amministrazione della Execus S.p.A.

### ***1.5. Descrizione delle operazioni***

Si descrivono di seguito le operazioni che hanno reso necessaria la ricostruzione pro forma dei dati storici.

#### **Operazione I – Acquisto del 51% di Adasta Media S.r.l.**

L'accordo quadro sottoscritto in data 27 novembre 2023 (l'"Accordo Quadro Adasta") fra Execus S.p.A. e i signori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini (attualmente titolari di una partecipazione complessivamente pari al 100% del capitale sociale di Adasta) (i "Soci Adasta") prevede un corrispettivo per l'acquisizione da parte di Execus di una partecipazione pari al 51,00% al capitale sociale di Adasta pari a Euro 765.000,00 (il "Corrispettivo Base Adasta"), che verrà corrisposto:

1. Per Euro 446.250,00 mediante la sottoscrizione di azioni Execus rinvenienti alla Prima Tranche del Secondo Aumento di Capitale come infra definito;
2. Per Euro 318.750 in denaro, mediante bonifico bancario da effettuarsi in contestualità al conferimento.

Secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro Adasta, il Corrispettivo Base Adasta potrà essere modificato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni di cui all'Aggiustamento Prezzo Adasta. Gli amministratori della Execus S.p.A., all'interno del bilancio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, in ottemperanza con il principio contabile OIC 19 (Debiti) e OIC 31 (Fondi Rischi e Oneri), nonché con quanto riportato dall'art. 2424-bis, comma 3, codice civile ("*Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza*") hanno iscritto tale aggiustamento prezzo nella voce "fondi rischi e oneri", in contropartita al maggior valore della partecipazione.

#### **Operazione II – Acquisto del 51% di Differens S.r.l.**

L'accordo quadro sottoscritto in data 27 novembre 2023 (l'"Accordo Quadro Differens") fra Execus e i signori Andrea Rosini e Mariagrazia Abbruzzese (attualmente titolari di una partecipazione complessivamente pari al 100% del capitale sociale di Differens) (i "Soci Differens") prevede un corrispettivo pari a Euro 99.999,00 per l'acquisizione da parte di Execus di una partecipazione pari al 51% al capitale sociale di Differens (il "Corrispettivo Base Differens"), che potrà essere incrementato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni dell'aggiustamento prezzo fino ad un massimo di Euro 450.000,00. Gli amministratori della Execus S.p.A., all'interno del bilancio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, in ottemperanza con il principio contabile OIC 19 (Debiti) e OIC 31 (Fondi Rischi e Oneri), nonché con quanto riportato dall'art. 2424-bis, comma 3, codice civile ("*Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono*")

indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza”) hanno iscritto tale aggiustamento prezzo nella voce “fondi rischi e oneri”, in contropartita al maggior valore della partecipazione.

## 2. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI, FINANZIARI E PRINCIPALI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE CONSOLIDATI PRO-FORMA DELLA EXECUS S.P.A.

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i prospetti economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma della società Execus S.p.A. al 31 dicembre 2023, redatti alla luce delle operazioni sopra descritte.

### 2.1. Conto economico riclassificato consolidato pro-forma

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione del conto economico riclassificato consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023.

<i>Conto Economico Riclassificato</i>		
<b>€'000</b>	<b>Consolidato Pro-Forma FY23A</b>	<b>% su Vdp</b>
Ricavi delle vendite	5.115	97,7%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1)	0,0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	120	2,3%
<b>Valore della produzione</b>	<b>5.233</b>	<b>100,0%</b>
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(9)	-0,2%
Costi per servizi	(3.050)	-58,3%
Costi per godimento beni di terzi	(58)	-1,1%
Costi del personale	(822)	-15,7%
Oneri diversi di gestione	(57)	-1,1%
<b>EBITDA (i)</b>	<b>1.238</b>	<b>23,7%</b>
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	23,7%	
Ammortamenti e svalutazioni	(569)	-10,9%
Accantonamenti	-	0,0%
<b>EBIT (ii)</b>	<b>668</b>	<b>12,8%</b>
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	12,8%	
Proventi e (Oneri) finanziari	(11)	-0,2%
<b>EBT (iii)</b>	<b>657</b>	<b>12,6%</b>
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	12,6%	
Imposte sul reddito	(241)	-4,6%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>416</b>	<b>8,0%</b>
<b>Risultato d'esercizio di gruppo</b>	<b>237</b>	<b>4,5%</b>
<b>Risultato d'esercizio di terzi</b>	<b>180</b>	<b>3,4%</b>

Il Gruppo definisce:

- 1) L'**EBITDA** come 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;
- 2) L'**EBITDA Margin** come il rapporto espresso in percentuale tra l'EBITDA e il valore della produzione;
- 3) L'**EBIT** come il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari e pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio;
- 4) L'**EBIT Margin** come il rapporto espresso in percentuale tra l'EBIT e il valore della produzione.
- 5) L'**EBT** come il risultato prima delle imposte sul reddito e pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa dopo della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio;
- 6) L'**EBI Margin** come il rapporto espresso in percentuale tra l'EBT e il valore della produzione.

## 2.2. Stato patrimoniale riclassificato (fonti e impieghi) consolidato pro-forma

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione dello stato patrimoniale riclassificato (fonti e impieghi) consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023.

<i>Stato Patrimoniale Riclassificato</i>	
<b>€'000</b>	<b>Consolidato Pro-Forma FY23A</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.982
Immobilizzazioni materiali	135
Immobilizzazioni finanziarie	-
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>2.117</b>
Rimanenze	9
Crediti commerciali	1.668
Debiti commerciali	(1.120)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>557</b>
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	10,9%
Altre attività correnti	44
Altre passività correnti	(203)
Crediti e debiti tributari	242
Ratei e risconti netti	(55)
<b>Capitale circolante netto (i)</b>	<b>585</b>
<i>% su Valore della Produzione</i>	11,2%
Fondi rischi e oneri	(38)
TFR	(139)
<b>Capitale investito netto (Impieghi) (ii)</b>	<b>2.525</b>
Indebitamento finanziario	941
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	461
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	293
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	187
<b>Totale indebitamento</b>	<b>941</b>

Altre attività finanziarie correnti	-
Disponibilità liquide	(1.507)
<b>Indebitamento finanziario netto (iii)</b>	<b>(566)</b>
Capitale sociale	179
Riserve	2.521
Risultato d'esercizio	50
<b>Patrimonio netto (Mezzi propri)</b>	<b>2.750</b>
Riserve di terzi	341
Risultato d'esercizio di terzi	-
<b>Patrimonio netto (Terzi)</b>	<b>341</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>2.525</b>

Il Gruppo definisce:

- 1) il **Capitale circolante netto** 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 quindi potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto relativamente ai dati consolidati pro-forma potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.
- 2) il **Capitale investito netto** 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 quindi potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto relativamente ai dati consolidati pro-forma potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

### 2.3. *Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma*

La tabella di dettaglio che segue presenta la composizione dell'Indebitamento Finanziario consolidato pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023.

<i>Indebitamento finanziario netto</i>	
<b>€'000</b>	<b>Consolidato Pro-Forma FY23A</b>
A. Disponibilità liquide	1.507
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-
C. Altre attività correnti	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.507</b>
E. Debito finanziario corrente	461
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	293
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>754</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>(753)</b>
I. Debito finanziario non corrente	187
J. Strumenti di debito	-

K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>187</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>(566)</b>

Si precisa che l'Indebitamento Finanziario è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti e 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).

#### **2.4. Disclosure Indicatori alternativi di performance consolidati pro-forma**

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario della Società, quest'ultima ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP). Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano il management della Società nell'individuare l'evoluzione delle condizioni aziendali e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni strategiche e operative.

Per una corretta interpretazione di tali indicatori si evidenzia quanto segue:

- I. tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici di Execus S.p.A., Adasta Media S.r.l. e Differens S.r.l., estratti dalla contabilità generale e gestionale e non sono indicativi dell'andamento futuro della Società. Nello specifico, essi sono rappresentati, laddove applicabile, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni di cui agli orientamenti ESMA/1415/2015, (così come recepite dalla comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015) e nei punti 100 e 101 delle Q&A ESMA 31-62-780 del 28 marzo 2018;
- II. tali indicatori non sono previsti dai principi contabili e non sono sottoposti a revisione contabile;
- III. tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- IV. le definizioni degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato pro-forma, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi o società e quindi con esse comparabili.

### **3. COMPOSIZIONE DEI PROSPETTI CONTABILI DEL CONTO ECONOMICO E DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATI PRO-FORMA DI EXECUS S.P.A.**

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale consolidato pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti delle operazioni societarie sopra descritte.

<i>Conto Economico Riclassificato</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>D</i>	
<b>€'000</b>	<b>Consolidato FY23A</b>	<b>Adasta</b>	<b>Differens</b>	<b>Elisioni</b>	<b>Consolidato Pro-Forma FY23A</b>
Ricavi delle vendite	2.254	2.314	566	(20)	5.115

Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1)	-	-	-	(1)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-
Altri ricavi e proventi	35	59	45	(19)	120
<b>Valore della produzione</b>	<b>2.288</b>	<b>2.373</b>	<b>611</b>	<b>(38)</b>	<b>5.233</b>
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(0)	(3)	(6)	-	(9)
Costi per servizi	(1.226)	(1.757)	(88)	22	(3.050)
Costi per godimento beni di terzi	(49)	(6)	(3)	-	(58)
Costi del personale	(356)	(237)	(229)	-	(822)
Oneri diversi di gestione	(42)	(13)	(19)	17	(57)
<b>EBITDA (i)</b>	<b>615</b>	<b>358</b>	<b>265</b>	<b>-</b>	<b>1.238</b>
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	26,9%	15,1%	43,4%	0,0%	23,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(472)	(64)	(33)	-	(569)
Accantonamenti	-	-	-	-	-
<b>EBIT (ii)</b>	<b>143</b>	<b>293</b>	<b>232</b>	<b>-</b>	<b>668</b>
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	6,2%	12,4%	38,0%	0,0%	12,8%
Proventi e (Oneri) finanziari	0	(6)	(5)	-	(11)
<b>EBT (iii)</b>	<b>143</b>	<b>287</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>657</b>
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	6,2%	12,1%	37,2%	0,0%	12,6%
Imposte sul reddito	(93)	(77)	(70)	-	(241)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>50</b>	<b>209</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>416</b>
<b>Risultato d'esercizio di gruppo</b>	<b>50</b>	<b>107</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>237</b>
<b>Risultato d'esercizio di terzi</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>180</b>

<i>Stato Patrimoniale Riclassificato</i>	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C</i>	<i>D</i>	
€'000	Consolidato FY23A	Adasta	Differens	Elisioni	Consolidato Pro-Forma FY23A
Immobilizzazioni immateriali	1.982	-	-	-	1.982
Immobilizzazioni materiali	135	-	-	-	135
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>2.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.117</b>
Rimanenze	9	-	-	-	9
Crediti commerciali	1.668	-	-	-	1.668
Debiti commerciali	(1.120)	-	-	-	(1.120)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>557</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>557</b>
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	24,7%	0,0%	0,0%	0,0%	10,9%
Altre attività correnti	44	-	-	-	44
Altre passività correnti	(203)	-	-	-	(203)
Crediti e debiti tributari	242	-	-	-	242
Ratei e risconti netti	(55)	-	-	-	(55)
<b>Capitale circolante netto (i)</b>	<b>585</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>585</b>
<i>% su Valore della Produzione</i>	25,6%	0,0%	0,0%	0,0%	11,2%

Fondi rischi e oneri	(38)	-	-	-	(38)
TFR	(139)	-	-	-	(139)
<b>Capitale investito netto (Impieghi) (ii)</b>	<b>2.525</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.525</b>
Indebitamento finanziario	941	-	-	-	941
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	461	-	-	-	461
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	293	-	-	-	293
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	187	-	-	-	187
<b>Totale indebitamento</b>	<b>941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>941</b>
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	(1.507)	-	-	-	(1.507)
<b>Indebitamento finanziario netto (iii)</b>	<b>(566)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(566)</b>
Capitale sociale	179	-	-	-	179
Riserve	2.521	-	-	-	2.521
Risultato d'esercizio	50	-	-	-	50
<b>Patrimonio netto (Mezzi propri)</b>	<b>2.750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.750</b>
Riserve di terzi	341	-	-	-	341
Risultato d'esercizio di terzi	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto (Terzi)</b>	<b>341</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>341</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>2.525</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.525</b>

Di seguito sono riportate le note esplicative al conto economico e allo stato patrimoniale. Per semplicità espositiva si procederà all'analisi parallela, compatibilmente con la struttura dei prospetti annuali consolidati pro-forma al 31 dicembre 2023, sia delle poste patrimoniali che di quelle economiche. I commenti che seguono si riferiscono ai dati esposti nella relativa colonna.

Colonna A – Dati storici consolidati della Execus S.p.A. al 31 dicembre 2023

La colonna A include i dati del bilancio consolidato della Execus S.p.A., redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 marzo 2024.

L'elenco delle società del Gruppo Execus al 31 dicembre 2023 per le quali è stato adottato il metodo del consolidamento integrale è di seguito riportato:

Ragione Sociale	Indirizzo	Capitale sociale	Quota diretta del Gruppo al 31 dicembre 2023
Execus S.p.A.	Milano	179.024	
Execus SA	Svizzera	104.200	100%
Adasta Media S.r.l.	Milano	10.000	51%
Differens S.r.l.	Ancona	10.000	51%

Le imprese Execus SA, Adasta Media S.r.l. e Differens S.r.l. sono state incluse nel bilancio consolidato con

il metodo integrale.

Colonna B – Dati storici di Adasta Media S.r.l. al 31 dicembre 2023

La colonna B include i dati economici del bilancio di Adasta Media S.r.l. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 marzo 2024.

Per quanto concerne il conto economico e più precisamente il risultato di periodo è stato suddiviso, tra l'utile proprio (51%) e l'utile di terzi (restante 49%).

Colonna C – Dati storici di Differens S.r.l. al 31 dicembre 2023

La colonna C include i dati economici del bilancio di Differens S.r.l. per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 marzo 2024.

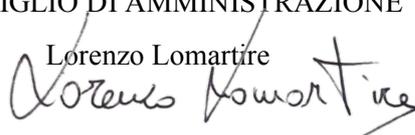
Per quanto concerne il conto economico e più precisamente il risultato di periodo è stato suddiviso, tra l'utile proprio (51%) e l'utile di terzi (restante 49%).

Colonna D – Consolidato Annuale pro-forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023

La colonna D include la somma degli effetti indicati nelle colonne precedenti rispettivamente per il conto economico consolidato pro-forma, come se l'Acquisizione e le operazioni connesse fossero state effettuate al 1° gennaio 2023.

Milano, 28 marzo 2024

IL PRESIDENTE DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Lorenzo Lomartire  


**EXECUS S.P.A.**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE  
SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI ANNUALI  
PRO FORMA**

**12 APRILE 2024**

**THE POWER OF UNDERSTANDING**  
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

## Relazione della società di revisione indipendente sull'esame dei Prospetti Consolidati Pro Forma

Al Consiglio d'Amministrazione della  
**Execus S.p.A.**

### *Giudizio*

Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata Pro Forma, al conto economico consolidato Pro Forma ed all'indebitamento finanziario consolidato Pro Forma corredati delle note esplicative della Execus S.p.A. ("Execus") per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023 (i "Prospetti Consolidati Pro Forma").

Tali Prospetti Consolidati Pro Forma derivano dai dati storici:

- Execus S.p.A.: il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della società in data 28 marzo 2024.
- Adasta Media S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 28 marzo 2024.
- Differens S.r.l.: il bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 28 marzo 2024; e

dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

I prospetti consolidati Pro Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti economici dell'operazione (di seguito l'"Operazione"), a cui per dettagli si rimanda integralmente:

- derivanti dall'acquisto del 51% del Capitale sociale di Adasta Media S.r.l. per Euro 765.000,00 corrisposto nel seguente modo: (i) per Euro 446.250,00 mediante la sottoscrizione di azioni Execus e (ii) per Euro 318.750 in denaro. Si evidenzia che tale corrispettivo potrà essere modificato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni di cui all'Aggiustamento Prezzo Adasta; per un maggior dettaglio si rimanda alla sezione "descrizione dell'operazione";
- derivanti dall'acquisto del 51% del Capitale sociale di Differens S.r.l. per Euro 99.999,00 corrisposto mediante la sottoscrizione di azioni Execus. Si evidenzia che tale corrispettivo potrà essere modificato, al ricorrere dei relativi presupposti, secondo le previsioni di cui all'Aggiustamento Prezzo Differens; per un maggior dettaglio si rimanda alla sezione "descrizione dell'operazione".

I Prospetti Consolidati Pro Forma, corredati dalle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori della Execus S.p.A..

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sulla situazione patrimoniale consolidata della Execus S.p.A. come se le stesse fossero virtualmente avvenute il 31 dicembre 2023 e, per quanto si riferisce agli effetti economici ed ai flussi di cassa, come se fossero avvenute al 1° gennaio 2023. Tuttavia, va rilevato che qualora la suddetta operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

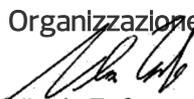
La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro Forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023, compete agli Amministratori di Execus S.p.A.. È nostra la responsabilità di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro Forma per il periodo chiuso al 31 dicembre 2023 e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei dati medesimi. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001, per la verifica dei dati Pro Forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Società per la redazione dei Prospetti Pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 12 aprile 2024

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



Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)