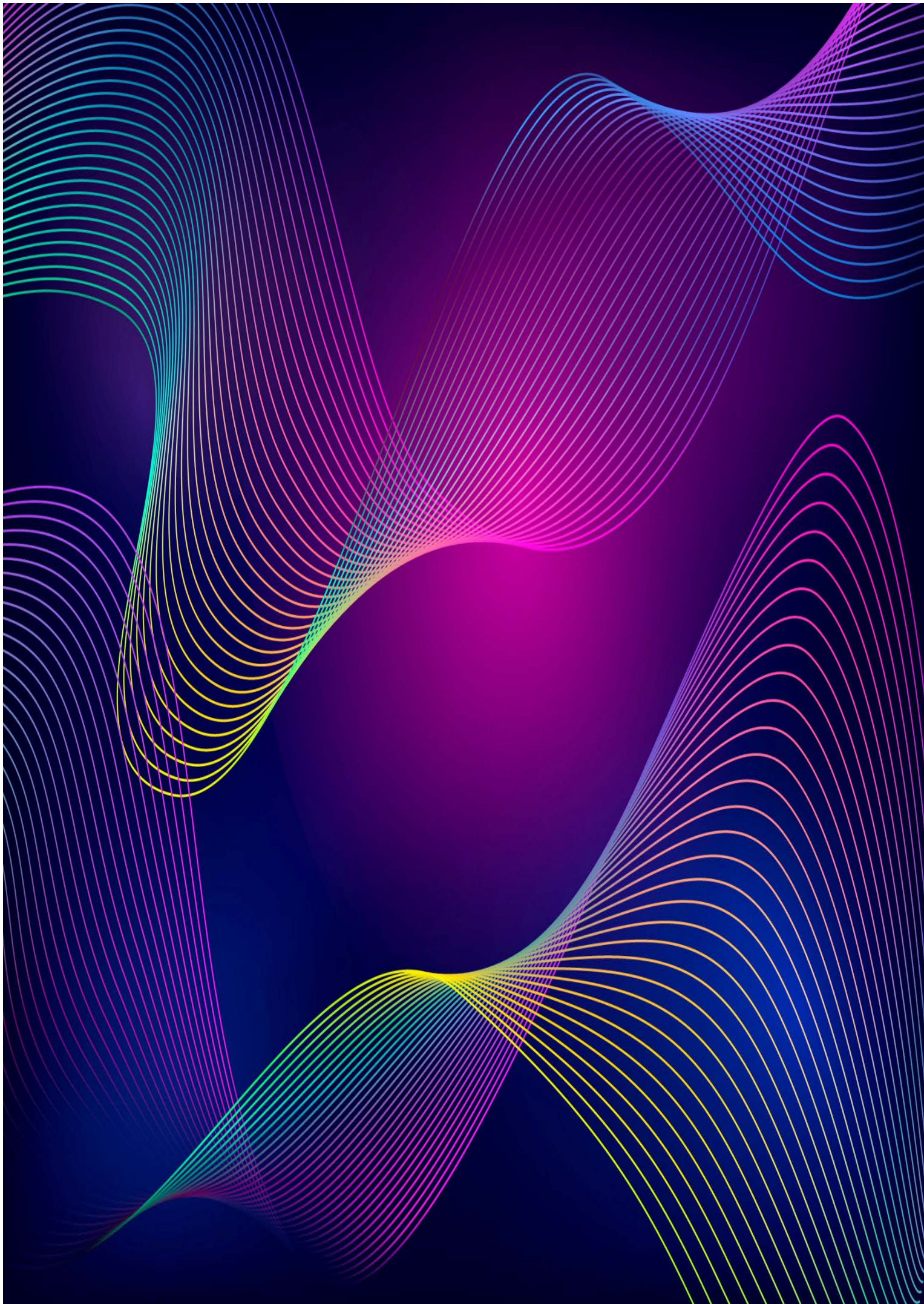




SEMESTRALE 2024

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2024



SOMMARIO

INTRODUZIONE AL FASCICOLO DI BILANCIO

- NOTA DELL' AMMINISTRATORE DELEGATO
- GLOSSARIO
- SINTESI DEI RISULTATI
- DATI SOCIETARI

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2024

NOTA INTEGRATIVA

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

NOTA DELL' AMMINISTRATORE DELEGATO

“Execus sta implementando una strategia di crescita multi-fronte per accelerare i ricavi e migliorare la redditività, pur tenendo conto delle sfide affrontate nel canale indiretto nel corso del 2024. Come parte di questa strategia, stiamo concentrando i nostri investimenti nel potenziamento della rete commerciale diretta per costruire relazioni solide con i nostri clienti e offrire un servizio personalizzato. Le direzioni strategiche di sviluppo sono in particolare:

1. **Espansione della forza vendita:** Abbiamo attratto un team manageriale di alto profilo con una comprovata esperienza nel nostro settore per guidare lo sviluppo della nostra rete di vendita diretta. Questo team, di cui tre entrati tra giugno e settembre 2024 e un quarto che entrerà da metà ottobre 2024, forte di un solido track record e di una vasta rete di contatti, sta già implementando un piano ambizioso a 36 mesi con obiettivi in termini di fatturato ed EBITDA su cui gli stessi si sono impegnati, ancorando una componente significativa della loro remunerazione al raggiungimento e superamento degli obiettivi in esso delineati;
2. **Innovazione di prodotto:** Stiamo lanciando nuovi prodotti tecnologici basati su funzioni avanzate di intelligenza artificiale, come “Execus BI” e “Digital Echo”. Questi prodotti, in linea con la nostra visione di azienda MarTech, sono progettati per un utilizzo frequente, per generare ricavi ricorrenti e un'elevata redditività;
3. **Crescita strategica:** Stiamo attivamente perseguendo opportunità di crescita inorganica attraverso fusioni e acquisizioni.

Siamo fiduciosi che queste iniziative strategiche, combinate con la nostra attenzione all'efficienza operativa, ci posizioneranno per una crescita sostenibile e redditizia a lungo termine, generando un significativo valore per i nostri azionisti.”

Andrea Steconi
CEO Execus S.p.A.

GLOSSARIO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

MarTech: Il termine MarTech è un neologismo nato dalla fusione delle parole “marketing” e “technology”. Abbraccia l'intero ecosistema di software, piattaforme e strumenti digitali che i marketer utilizzano per pianificare, eseguire, gestire e misurare le loro attività di marketing.

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

SalesTech: Per SalesTech si intende l'insieme degli strumenti che aiutano ad accelerare e migliorare la produttività delle vendite.

SINTESI DEI DATI

Principali risultati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2024 vs 30 giugno 2023

- **Ricavi delle Vendite: € 2,044 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 1,215 milioni (+68,3%)
- **Valore della Produzione: € 2,157 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 1,228 milioni (+75,6%)
- **EBITDA¹: € 87 migliaia → EBITDA Margin: 4,0%**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 489 migliaia (-82,3%)
- **EBIT¹: € (192) migliaia → EBIT Margin: -8,9%**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 364 migliaia (-152,7%)
- **Risultato: Perdita di € 221 migliaia**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad un Utile di € 257 migliaia (-186,0%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Cassa netta pari a € 618 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2023 (cassa netta) pari a € 566 migliaia (+9,1%)
- **Patrimonio Netto (Mezzi Propri): € 2,758 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2023, pari ad € 2,750 milioni (+0,3%)

Principali KPI consolidati del Gruppo a Perimetro Omogeneo² (PO) al 30 giugno 2024 vs 30 giugno 2023

- **Ricavi delle Vendite: € 2,044 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato PO, pari ad € 2,451 milioni (-16,6%)
- **Valore della Produzione: € 2,157 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato PO, pari ad € 2,487 milioni (-13,3%)
- **EBITDA¹: € 87 migliaia → EBITDA Margin: 4,0%**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato PO, pari ad € 753 migliaia (-88,45%)

¹EBITDA ed EBIT, rappresentano indicatori utilizzati dagli amministratori della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Tali indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei principi contabili nazionali e non devono essere considerati una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della Società. Poiché la composizione dell'EBITDA e dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

²Dati non soggetti a revisione contabile limitata. Al fine di simulare gli effetti economici derivanti dall'acquisto del 51% del capitale sociale della Differens S.r.l. e di Adasta Media S.r.l., nonché di evidenziare l'andamento del Gruppo a perimetro omogeneo per i periodi in analisi, gli Amministratori hanno apportato ai dati consolidati al 30 giugno 2023 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni di acquisto, come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2023. Più precisamente hanno predisposto volontariamente i seguenti "KPI a Perimetro Omogeneo": (i) Ricavi delle vendite al 30 giugno 2023; (ii) Valore della produzione al 30 giugno 2023; (iii) EBITDA al 30 giugno 2023.



DATI SOCIETARI

Ragione sociale: Execus S.p.A.

Sede legale: Viale Premuda 46 Milano (MI)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI MILANO MONZA BRIANZA LODI

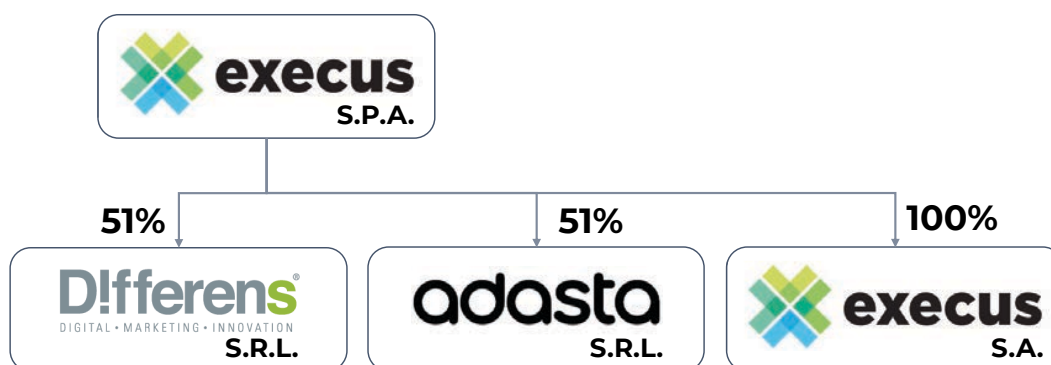
C.F. e numero iscrizione: 10625270961

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

Capitale Sociale sottoscritto € 184.629,20. Interamente versato

Partita IVA: 10625270961

Struttura societaria



Cariche sociali

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

Lorenzo Lomartire	Presidente
Andrea Steconi	Amministratore Delegato
Gianni Adamoli	Amministratore Delegato
Andrea Bonabello	Consigliere
Alberto Graziano	Consigliere



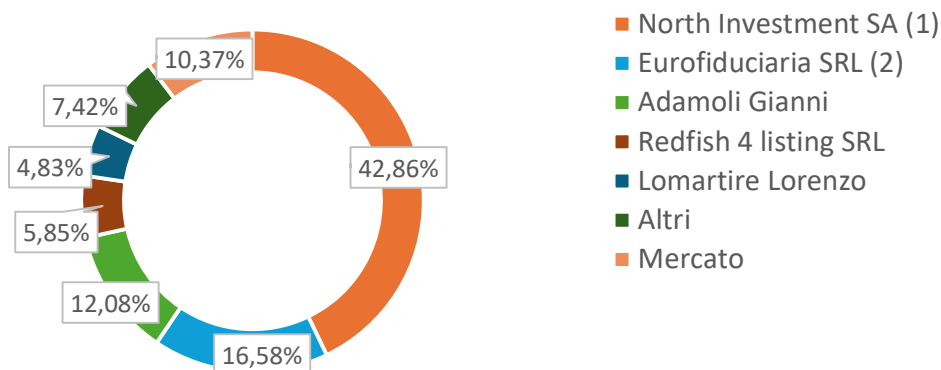
Il collegio sindacale è composto dai signori:

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



Azionista	Numero azioni	% capitale sociale
North Investment SA (1)	2.305.814	42,86%
Eurofiduciaria SRL (2)	892.286	16,58%
Adamoli Gianni	649.763	12,08%
Redfish 4 listing SRL	315.000	5,85%
Lomartire Lorenzo	259.993	4,83%
ARGO 1	77.144	1,43%
Simone Chizzali*	88.456	1,64%
Filippo Marchio Semiglia*	34.818	0,65%
Alessandro Scartezzini*	48.933	0,91%
Andrea Rosini*	76.493	1,42%
Mariagrazia Abruzzese*	73.507	1,37%
Mercato	558.000	10,37%
TOTALE	5.380.207	100,00%

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

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

*si precisa che le azioni sottoscritte dai Dottori Andrea Rosini, Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezzini e dalla Dott.ssa Mariagrazia Abruzzese sono sottoposte a vincolo di Lock-up della durata di 18 mesi dalla data di sottoscrizione degli aumenti di capitale relativi.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

Informativa sul gruppo e sulle linee di business

Descrizione del Gruppo

Execus S.p.A. ("Execus", "Emittente" o "Società"), a capo dell'omonimo gruppo ("Gruppo" o "Gruppo Execus") composto dall'Emittente, da Execus SA, una società commerciale controllata al 100% con sede in Svizzera, dalla società Adasta Media S.r.l. ("Adasta") controllata al 51% con sede in Italia e dalla società Differens S.r.l. ("Differens") 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.

Descrizione delle singole società del Gruppo



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

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

- LinkedIn Top Page: fornitura ricorrente di servizi di consulenza professionale per l'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti;

- E-learning: servizio di formazione online, svolto attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative. 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 di formazione live, erogato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'insegnamento, finalizzato all'utilizzo, delle tecniche di social selling all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti;
- Altro: ricavi accessori rispetto ai servizi principali ma a questi ultimi connessi come, ad esempio, la vendita di corsi di terzi tramite il proprio portale e-learning.

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



Adasta è una concessionaria pubblicitaria digitale italiana nata nel 2017 a Milano che assiste gli editori online nella Digital Transformation del modello di vendita degli spazi pubblicitari. In particolare, aiuta inserzionisti e brand a raggiungere i loro obiettivi proponendo soluzioni cross-platform, nell'ambito del Programmatic Advertising ma anche con l'ideazione di progetti speciali in sinergia con gli editori in esclusiva.

La società si rivolge ad una clientela B2B, rappresentata da:

- Editori, con necessità di sfruttare al meglio i propri spazi pubblicitari (l'inventario) per incrementare i propri ricavi;
- Inserzionisti, con necessità di promuovere la propria azienda online tramite attività di advertising;
- Agenzie Marketing, alla ricerca di nuovi partner per valorizzare le campagne dei propri clienti.



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

Con un team di specialisti in vari ambiti, dalla grafica alla programmazione, Differens propone strategie digitali multicanali e offre corsi e-learning erogati attraverso la propria piattaforma Learning365, l'accesso alla quale verrà in futuro proposto in abbonamento. Inoltre, la società sta sviluppando una soluzione tecnologica in ambito B2B marketing da offrire con un modello di vendita SaaS.

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

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

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

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

Nel 2023 avvengono i seguenti accadimenti principali:

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

Nel primo semestre del 2024 si evidenziano i seguenti accadimenti principali:

- In data 17 gennaio 2024 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento degli aumenti di capitale a servizio delle acquisizioni di Adasta e Differens con emissione di n. 182.083 nuove azioni della Società.
- In data 3 giugno 2024 il CdA della Società (a) approva l'aggiustamento prezzo relativo alle operazioni straordinarie di Differens (per Euro 350 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione) e di Adasta (per Euro 198 migliaia, di cui Euro 128 migliaia in denaro ed Euro 70 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione); e b) delibera un piano di assunzione per l'inserimento di quattro figure dirigenziali per l'area vendite del Gruppo Execus da eseguirsi tra giugno 2024 e gennaio 2025. Tali professionisti possiedono un know how e un track record specifico nel settore di riferimento di Execus, con migliaia di contatti in target, oltre Euro 110 milioni di contratti gestiti l'anno nelle precedenti esperienze manageriali e rapporti privilegiati con oltre 50 agenti selezionati, che saranno inseriti nei prossimi mesi sulla base di un business plan a 27 mesi (da ottobre 2024 a dicembre 2026) con loro condiviso e approvato e a cui sarà collegata una parte significativa della loro remunerazione.
- In data 24 giugno 2024 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento delle due operazioni di aggiustamento prezzo di Differens e Adasta con l'assegnazione di complessive n. 140.124 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 3,00, di cui Euro 5.604,96 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 414.767,04 a titolo di sovrapprezzo, di cui: (i) un Aumento di Capitale di Euro 350.001,00, inclusivo di sovrapprezzo, riservato al Dott. Andrea Rosini e alla Dott.ssa Mariagrazia Abruzzese a titolo di Aggiustamento Prezzo Differens. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Differens, della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Differens; (ii) un Aumento di Capitale di Euro 70.371,80, inclusivo di sovrapprezzo, riservato ai Dottori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini a titolo di Aggiustamento Prezzo Adasta. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Adasta, della Seconda e Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta, di cui zero della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta e n. 23.457 nuove azioni Execus della Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta.

Sulla base dei valori di aggiustamento prezzo sopra riportati il controvalore complessivamente riconosciuto (corrispettivi base + corrispettivi aggiuntivi) ai Soci Differens ed ai Soci Adasta, nell'ambito delle operazioni di acquisizione del 51,00% di Differens e di Adasta è stato dunque il seguente:

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



Informativa sull'andamento della gestione

Andamento economico generale

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

Clima sociale, politico e sindacale

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

Andamento della gestione nei settori in cui opera la società

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

MERCATO DI RIFERIMENTO DEL GRUPPO

I mercati di riferimento del Gruppo Execus sono il MarTech e il SalesTech, sempre più interconnessi grazie a soluzioni tecnologiche innovative che abilitano processi maggiormente integrati tra i diversi reparti aziendali. Nello specifico per MarTech si intendono soluzioni utilizzate per automatizzare o semplificare i processi di marketing, raccogliere e analizzare dati e fornire vari strumenti per raggiungere e coinvolgere il pubblico di destinazione. Appartengono a questa categoria tipicamente i software che servono a gestire e analizzare i dati (CRM, Customer Relationship Management e Data Analytics), a produrre e archiviare i contenuti multimediali (CMS, Content Management System), ad automatizzare le attività (Marketing Automation) che vanno dall'invio delle mail alla targetizzazione delle campagne ADV. Il mercato del MarTech è stimato valere a livello mondiale nel 2024 \$ 488,6 miliardi ed è stimato raggiungere nel 2033 il valore di \$ 1.057 miliardi, con un CAGR (2024 – 2033) del 21,3% (Fonte: The Business Research Company, Marketing Technology Global Market Report 2024).

Per SalesTech invece si intende l'insieme degli strumenti che aiutano ad accelerare e migliorare la produttività delle vendite. Si definiscono soluzioni appartenenti a questa categoria quelle atte a trovare e gestire lead qualificati, automatizzare le attività ripetitive del processo di vendita e monitorare le strategie di vendita più efficaci. Il mercato del SalesTech è stimato valere a livello mondiale nel 2024 \$ 36,65 miliardi ed è stimato raggiungere nel 2030 il valore di \$ 104,47 miliardi, con un CAGR del 16,30% (Fonte: Kingpin Market Research, Sales Tech Market Report 2024).

Alcune delle tendenze emergenti più rilevanti per i settori sopra citati includono l'intelligenza artificiale generativa, i big data e un focus sul miglioramento dei processi di CRM.

MERCATO DI RIFERIMENTO DI EXECUS S.P.A. ED EXECUS SA

In particolar modo, il mercato di riferimento specifico di Execus S.p.A. e di Execus SA è quello 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 (fino al 2027) con un CAGR del 14,2%. Attualmente tale

mercato, in particolare in Italia, è frammentato in piccole web agencies e associazioni di pochi freelancer e vi sono ancora ampi margini di adozione a livello nazionale e internazionale. Tale metodologia è infatti attualmente utilizzata solo dall'8% dei team di vendita a livello globale.

La dimensione e i tassi di crescita attesi del mercato nonché la previsione che entro il 2025 l'80% delle vendite B2B avverrà su canali digitali, fa presupporre ottime prospettive di crescita per la Società. Inoltre, LinkedIn è e sarà anche in futuro il miglior social network per sviluppare e accelerare il processo di vendita nel B2B, dato che viene usato dal 78% dei marketer per attività di marketing B2B, ed è reputato dagli stessi il social network più efficace per tali finalità.

MERCATO DI RIFERIMENTO SPECIFICO DI ADASTA MEDIA S.R.L.

Il mercato di riferimento di Adasta è invece quello dell'AdTech, che è stato valutato \$846,02 miliardi nel 2023, ed è previsto crescere ad un CAGR del 22,4% tra il 2024 ed il 2034 (Fonte: Precedence Research). Più nel dettaglio, la società si riferisce al mercato del Programmatic Advertising. Questo si riferisce all'utilizzo della tecnologia pubblicitaria (AdTech) per acquistare e vendere annunci digitali personalizzati attraverso un processo automatizzato basato su algoritmi di machine learning. Nel 2023, tale mercato è previsto valere \$558 miliardi, con una spesa destinata a superare i \$700 miliardi entro il 2026 (Fonte: Statista).

MERCATO DI RIFERIMENTO SPECIFICO DI DIFFERENS S.R.L.

Il mercato di riferimento principale di Differens è infine quello delle agenzie di digital marketing, che è stato valutato \$64,7 miliardi nel 2023 ed è previsto in crescita fino ad un valore di \$123,2 miliardi entro il 2032 (Fonte: Digital Agency Network). In Italia, si stima che il mercato delle agenzie pubblicitarie varrà €7,4 miliardi nel 2023, impiegando più di 50.000 addetti in quasi 16.000 aziende (Fonte: IBIS world) e posizionandosi al quarto posto in Europa per giro d'affari.

ALTRI MERCATI DI RIFERIMENTO DEL GRUPPO

Un ulteriore mercato di riferimento per le attività del Gruppo è quello dell'e-learning: una modalità di erogazione delle conoscenze attraverso un percorso didattico mediato dalla tecnologia, che si basa principalmente su video, audio ed e-book. In termini economici, il mercato dell'e-learning a livello globale valeva nel 2023 €306 miliardi e raggiungerà i €1.516 miliardi nel 2033 con un tasso di crescita composto del 17,35% (Fonte: Spherical Insights via Globalnewswire). A livello italiano ad oggi il mercato è stimato valere €500 milioni (Fonte: Millionaire) e si prevede possa crescere ad un tasso del 10% nei prossimi anni, guidato dai seguenti trend principali:

- la democratizzazione di internet e l'aumento nel numero di persone con una connessione web stabile;
- l'ascesa dell'Internet of Things, della realtà virtuale e dell'intelligenza artificiale che offriranno nuove modalità immersive ed esperienze di apprendimento avanzate al passo con i tempi;
- l'aumento di domanda di lavoratori specializzati, che creerà di rimando la necessità di esperienze di apprendimento flessibili ed in costante aggiornamento.

Informativa sulle politiche di sostenibilità ambientale

Nel corso di questo semestre, la Società ha intensificato il proprio impegno verso la sostenibilità ambientale, implementando una serie di iniziative volte a ridurre l'impatto delle proprie attività sull'ambiente. Questi sforzi fanno parte di una più ampia strategia di Responsabilità Sociale d'Impresa (RSI),

con l'obiettivo di contribuire attivamente alla transizione ecologica. In particolare, il Gruppo ha intrapreso le seguenti politiche di impatto ambientale.

1. Riduzione delle Emissioni di CO2

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

2. Gestione Responsabile delle Risorse

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

3. Programmi di Riduzione dei Rifiuti

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

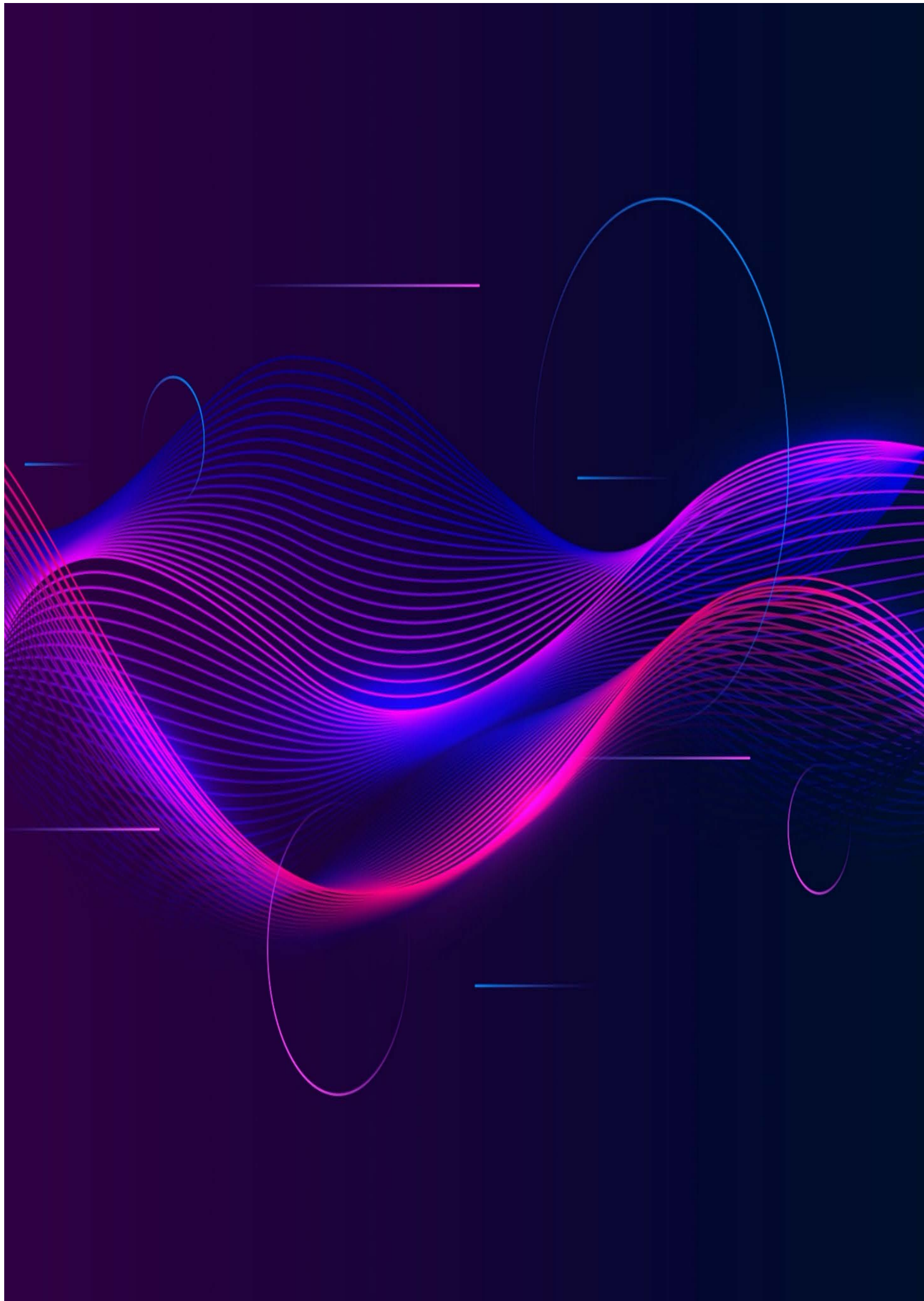
4. Innovazione e Tecnologia Green

- **Prodotti Sostenibili:** la Società sta sviluppando nuovi servizi che incorporano principi di eco-design e che sono realizzati con l'obiettivo di permettere alle aziende nostre clienti di ridurre la loro impronta di carbonio lungo l'intero ciclo di vita.

5. Coinvolgimento della Comunità e Formazione

- **Sensibilizzazione dei Dipendenti:** Sono stati avviati programmi di formazione interna per sensibilizzare i dipendenti sull'importanza della sostenibilità, promuovendo comportamenti ecologicamente responsabili.

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



Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale consolidato del primo semestre 2024 confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023.

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	Consolidato 1H24	Consolidato FY23A	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	1.954	1.982	(28)	-1,4%
Immobilizzazioni materiali	125	135	(10)	-7,4%
Immobilizzazioni finanziarie	1	-	1	na
Attivo fisso netto	2.080	2.117	(36)	-1,7%
Rimanenze	8	9	(2)	-19,9%
Crediti commerciali	1.186	1.668	(482)	-28,9%
Debiti commerciali	(712)	(1.120)	408	-36,4%
Capitale circolante commerciale	481	557	(76)	-13,6%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	23,6%	24,7%	-1,2%	-4,7%
Altre attività correnti	145	44	101	229,8%
Altre passività correnti	(266)	(203)	(63)	30,8%
Crediti e debiti tributari	331	242	89	36,8%
Ratei e risconti netti	(75)	(55)	(19)	35,1%
Capitale circolante netto (i)	617	585	32	5,5%
<i>% su Valore della Produzione</i>	28,6%	25,6%	3,0%	11,9%
Fondi rischi e oneri	(16)	(38)	23	-59,2%
TFR	(150)	(139)	(12)	8,4%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	2.531	2.525	7	0,3%
Indebitamento finanziario	500	941	(441)	-46,9%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	136	461	(325)	-70,6%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	154	293	(139)	-47,3%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	210	187	23	12,2%
Totale indebitamento	500	941	(441)	-46,9%
Altre attività finanziarie correnti	(1)	-	(1)	na
Disponibilità liquide	(1.117)	(1.507)	390	-25,9%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(618)	(566)	(52)	9,1%
Capitale sociale	185	179	6	3,1%
Riserve	2.844	2.521	324	12,8%

Risultato d'esercizio	(271)	50	(321)	-643,4%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	2.758	2.750	8	0,3%
Riserve di terzi	341	341	(0)	0,0%
Risultato d'esercizio di terzi	50	-	50	na
Patrimonio netto (Terzi)	391	341	50	14,6%
Totale fonti	2.531	2.525	7	0,3%

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello schema della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2024 ed al 31 dicembre 2023.

Indebitamento finanziario netto

€'000	Consolidato 1H24	Consolidato FY23A	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	1.117	1.507	(390)	-25,9%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	na
C. Altre attività correnti	1	-	1	na
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.117	1.507	(389)	-25,8%
E. Debito finanziario corrente	136	461	(325)	-70,6%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	154	293	(139)	-47,3%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	290	754	(464)	-61,5%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(828)	(753)	(74)	9,9%
I. Debito finanziario non corrente	210	187	23	12,2%
J. Strumenti di debito	-	-	-	na
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	na
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	210	187	23	12,2%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(618)	(566)	(52)	9,1%

Commento sulle principali poste della situazione patrimoniale e finanziaria della Società

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è pari al 30 giugno 2024 a Euro 2,080 milioni (Euro 2,117 milioni al 31 dicembre 2023). Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2024, si evidenziano incrementi relativi a oneri pluriennali relativi ad attività di sviluppo dei software utilizzati per efficientare i processi caratteristici relativi principalmente all'approvvigionamento e gestione dei clienti ed alla successiva vendita nonché a supporto delle nuove linee di ricavo.

Capitale Circolante Netto

Al 30 giugno 2024, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 617 migliaia al 30 giugno 2024 e pari a Euro 585 migliaia al 31 dicembre 2023) imputabile principalmente all'incremento dei crediti tributari e alla riduzione dei risconti passivi derivanti dal minor fatturato del canale di vendita indiretto. Entrambe le poste sono state parzialmente assorbite dalla diminuzione dei crediti commerciali come diretta conseguenza di un minor fatturato derivante dalle minori vendite tramite canale indiretto nel periodo di riferimento. Infine, vi è stato un incremento dei risconti attivi, in particolare per la società Execus S.p.A., principalmente connessi alla licenza del software Green Web Meter ottenuta dal fornitore Zero Carbon Audit S.r.l. (pari a Euro 216 migliaia)

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2024 risulta negativa (cassa netta) per Euro 618 migliaia e non evidenzia scostamenti significativi rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2023 pari ad Euro 566 migliaia (cassa netta).

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2024 pari a Euro 2,758 milioni (Euro 2,750 milioni al 31 dicembre 2023) 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 2024
Copertura delle immobilizzazioni	
= Patrimonio netto / Attivo fisso netto	151%
Indice di indebitamento	
= [Totale passivo - Patrimonio netto] / Patrimonio netto	75%
Margine di struttura primario	
= [Patrimonio Netto – Attivo fisso netto]	1.069
Indice di copertura primario	
= [Patrimonio Netto / Attivo fisso netto]	151%
Margine di struttura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] - [Attivo fisso netto]	1.113
Indice di copertura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] / [Attivo fisso netto]	154%
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]	173%
--	-------------

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato del primo semestre dell'esercizio 2024, confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2023.

Conto Economico

Conto Economico Riclassificato

€'000	Consolidato 1H24	Consolidato 1H23	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	2.044	1.215	830	68,3%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	na
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	26	-	26	na
Altri ricavi e proventi	86	13	73	542,8%
Valore della produzione	2.157	1.228	929	75,6%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(4)	(0)	(4)	2381,2%
Costi per servizi	(1.449)	(521)	(928)	178,1%
Costi per godimento beni di terzi	(63)	(36)	(27)	73,1%
Costi del personale	(492)	(170)	(322)	188,9%
Oneri diversi di gestione	(62)	(12)	(51)	422,6%
EBITDA (i)	87	488	(402)	-82,3%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	4,0%	39,8%		
Ammortamenti e svalutazioni	(278)	(125)	(153)	123,0%
Accantonamenti	-	-	-	na
EBIT (ii)	(192)	364	(555)	-152,7%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-8,9%	29,6%		
Proventi e (Oneri) finanziari	(44)	(5)	(39)	841,6%
EBT (iii)	(236)	359	(595)	-165,7%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-10,9%	29,2%		
Imposte sul reddito	15	(102)	116	-114,4%
Risultato d'esercizio	(221)	257	(478)	-186,0%
Risultato d'esercizio di gruppo	(271)	257	(528)	-205,3%
Risultato d'esercizio di terzi	50	-	50	na

Commento sulle principali poste del Conto Economico

Ricavi delle vendite

I dati al 30 giugno 2024, rispetto il periodo precedente, mostrano ricavi delle vendite pari a Euro 2,044 milioni, in crescita di circa il 68% (incremento di Euro 830 migliaia). Tale risultato è imputabile al perfezionamento delle operazioni straordinarie, avvenute nel secondo semestre 2023, relative all'acquisto del 51% del capitale sociale delle società Differens S.r.l. ("Differens") e Adasta Media S.r.l. ("Adasta") nonché ai ricavi generati dalle società nello stesso periodo.

Al fine di simulare gli effetti economici derivanti dall'acquisto del 51% del capitale sociale della Differens S.r.l. e di Adasta Media S.r.l., nonché di evidenziare l'andamento del Gruppo a perimetro omogeneo per i periodi in analisi, gli Amministratori hanno apportato ai dati consolidati al 30 giugno 2023 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle operazioni di acquisto, come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2023.

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

- (i) Ricavi delle vendite al 30 giugno 2023;
- (ii) Valore della produzione al 30 giugno 2023;
- (iii) EBITDA al 30 giugno 2023.

Di seguito si fornisce un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato del primo semestre dell'esercizio 2024, confrontato con i dati del bilancio consolidato a perimetro omogeneo chiuso al 30 giugno 2023.

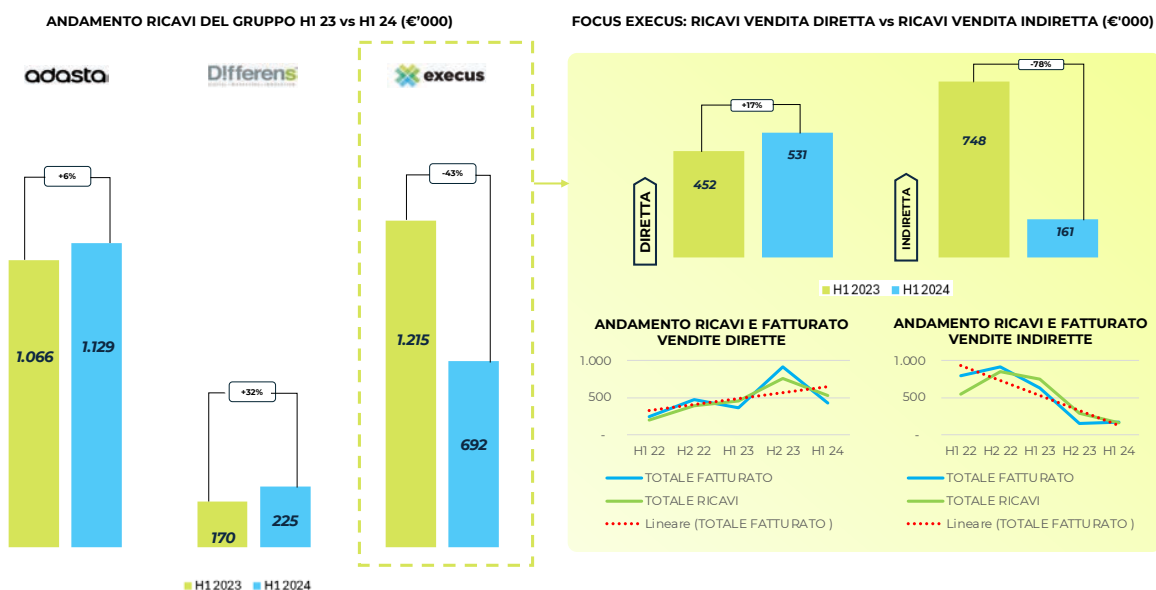
Conto Economico Riclassificato

€'000	Consolidato 1H24	% su VdP	Consolidato 1H23 perimetro omogeneo	% su VdP	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	2.044	94,8%	2.451	98,5%	(406)	-16,6%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	0,0%	-	0,0%	-	na
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	26	1,2%	-	0,0%	26	na
Altri ricavi e proventi	86	4,0%	37	1,5%	50	136,0%
Valore della produzione	2.157	100,0%	2.487	100,0%	(330)	-13,3%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(4)	-0,2%	(4)	-0,2%	0	-11,3%
Costi per servizi	(1.449)	-67,2%	(1.299)	-52,2%	(150)	11,5%
Costi per godimento beni di terzi	(63)	-2,9%	(41)	-1,6%	(22)	54,6%
Costi del personale	(492)	-22,8%	(370)	-14,9%	(121)	32,8%
Oneri diversi di gestione	(62)	-2,9%	(19)	-0,8%	(43)	229,0%
EBITDA (i)	87	4,0%	753	30,3%	(667)	-88,5%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	4,0%		30,3%			

Si segnala che le informazioni contenute nella tabella al di sopra rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti correlati alle operazioni. In particolare, poiché i consolidati KPI a perimetro omogeneo sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti economici di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei KPI consolidati a perimetro omogeneo. Tali dati non sono soggetti a revisione contabile limitata.

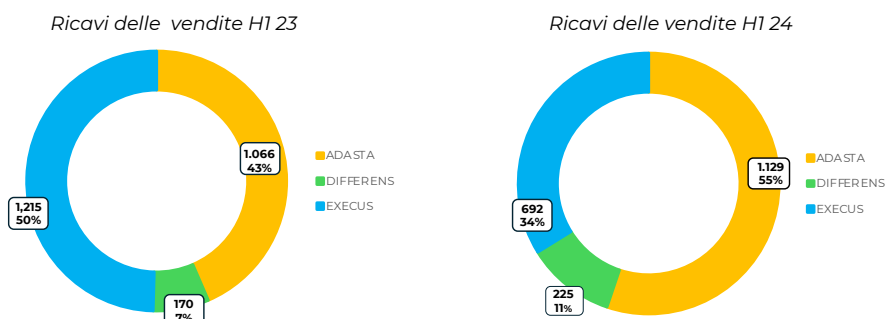
I dati al 30 giugno 2024, comparati con i dati al 30 giugno 2023 a perimetro omogeneo, mostrano una riduzione dei ricavi delle vendite di circa il 16,6% (Euro 407 migliaia) imputabile principalmente al calo registrato nelle vendite indirette di Execus pari a soli Euro 161 migliaia nel primo semestre 2024 rispetto a Euro 748 migliaia del periodo precedente (-78,9%). La decrescita dei ricavi indiretti è imputabile alla partnership commerciale con il primario distributore della Società che a seguito del recente cambio di proprietà ha riorientato strategie di crescita e business model, portando ad una rifocalizzazione sul mercato finanziario a discapito della divisione marketing con conseguente impatto su molti dei partner fornitori di servizi in tale ambito, tra cui la Società.

Tale perdita è stata parzialmente compensata dalla crescita dei ricavi delle vendite dirette, ovvero generate dalla struttura commerciale direttamente gestita da Execus, cresciuta dai n. 7 agenti e n. 13 procacciatori di fine 2023 ai n. 15 agenti e n. 13 procacciatori di fine giugno 2024. Tali vendite dirette si attestano per il primo semestre 2024 pari a Euro 531 migliaia, in crescita del 17,5% rispetto al periodo precedente (Euro 452 migliaia), a sostegno di quanto il Gruppo continui a rafforzare e consolidare l'attività sulla propria struttura commerciale.



Analizzando quindi l'andamento della Top Line per ciascuna società del Gruppo si osserva che sia Differens che Adasta Media crescono in termini di ricavi rispetto al periodo precedente, rispettivamente del +32,4% e del +5,9%. Execus invece, come detto, registra un significativo calo nelle vendite del -43% imputabile alla partnership con il principale distributore che a partire dal secondo semestre 2023 ha ridotto significativamente e in maniera inattesa le sue performance commerciali incidendo sui ricavi delle vendite dei propri partner, tra cui Execus.

Il trend di crescita della rete di vendita diretta, risultato delle azioni prontamente messe in campo dalla Società, al netto delle dinamiche di stagionalità tipiche del business, evidenziano una progressiva riduzione del gap di fatturato e conseguentemente ricavi tra rete vendita diretta e indiretta.



L'incidenza dei ricavi delle vendite segue l'evoluzione dei ricavi delle singole società del Gruppo. Decrescendo il peso dei ricavi Execus sul totale dei ricavi del Gruppo (-16 punti percentuali tra il primo semestre 2023 e il primo semestre 2024) decresce di conseguenza anche il peso dei ricavi da vendita indiretta dipendenti da fattori e dinamiche non governabili dal Gruppo stesso. Gli stessi, a fine periodo, ammontano a meno dell'8% del totale dei ricavi delle vendite del Gruppo: una significativa diminuzione rispetto a circa il 75% di incidenza di fine 2022.

EBITDA

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 si registra un EBITDA Margin pari al 4,0%, in decremento rispetto al valore del periodo precedente a perimetro omogeneo, pari al 30,3%.

La riduzione registrata nell'EBITDA risulta imputabile principalmente al calo registrato nei ricavi delle vendite.

Relativamente ai costi per servizi (Euro 1.449 migliaia al 30 giugno 2024 vs Euro 1.299 migliaia al 30 giugno 2023 a perimetro omogeneo) ed ai costi del personale (Euro 487 migliaia al 30 giugno 2024 vs Euro 370 migliaia al 30 giugno 2023 a perimetro omogeneo) si evidenzia che tale incremento dell'incidenza % è imputabile principalmente ai minori ricavi registrati nello stesso periodo nonché al minor assorbimento dei costi fissi di struttura, in crescita del 19,4% rispetto al periodo precedente (incremento pari ad Euro 336 migliaia) ed inerenti principalmente a servizi relativi allo status da quotata (assenti nel bilancio consolidato del primo semestre 2023 e pari a circa Euro 137 migliaia nel primo semestre 2024), all'incremento dei costi del personale a seguito di nuove assunzioni nei team di Adasta e Differens (incremento pari a circa Euro 116 migliaia) alle maggiori provvigioni passive per via del rafforzamento delle rete diretta (incremento pari a circa Euro 60 migliaia) e ai risconti attivi della licenza software Green Web Meter acquisita nel corso del secondo semestre del 2023 (pari a circa Euro 45 migliaia nel primo semestre 2024);

Si segnala inoltre l'incremento dei costi di traduzione (IT) pari a Euro 53 migliaia legati alla richiesta di uno dei clienti di Adasta (Microsoft) di strutturare un sistema multilingua per la linea di business relativa alla Content Syndication.

Risultato d'esercizio

Per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 si registra una perdita pari a Euro 221 migliaia (perdita per Euro 271 migliaia imputabile al Gruppo e utile per Euro 50 migliaia imputabile ai Terzi). Più precisamente l'EBITDA è stato assorbito dagli ammortamenti di periodo, imputabili principalmente ad asset intangibile e più nello specifico alle partecipazioni in imprese controllate, da costi straordinari per Euro circa 44 migliaia connessi al



mandato dello Specialist (per via degli effetti della condivisione del rischio di trading in un contesto di riduzione del prezzo delle azioni) e dal risultato finanziario.

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 2024
R.O.E.	
= Risultato d'esercizio / Patrimonio netto	2%
R.O.I.	
= [Valore della produzione - Altri ricavi e proventi - Costi della produzione + Oneri diversi di gestione] / Totale Attivo	2%
R.O.S.	
= [Valore della produzione - Costi della produzione / Ricavi delle vendite e delle prestazioni]	6%

Rischi e incertezze a cui è esposto il gruppo

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

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

Rischi connessi alla concentrazione del fatturato e ai rapporti con un distributore

Una quota significativa del fatturato della Società nel corso del 2022 e del 2023 era realizzata tramite un contratto di distribuzione sottoscritto con un primario operatore del settore ICT che, tra i diversi servizi offerti al mercato, annovera soluzioni di digital marketing per migliorare la propria visibilità online e gestire campagne media su diversi canali. Dal secondo semestre 2023 il peso specifico di tale distributore è andato progressivamente riducendosi e, nel primo semestre 2024, si è attestato ad una cifra inferiore all'8% del totale dei ricavi delle vendite del Gruppo (da oltre il 75% del totale dei ricavi delle vendite a fine esercizio 2022). La significativa riduzione del peso percentuale di tale distributore dipende da diversi fattori, tra cui l'ampliamento del perimetro del Gruppo a seguito delle acquisizioni di Adasta e Differens, la crescita delle vendite dirette della Società, ma soprattutto dalla riduzione delle vendite indirette attribuibili a tale distributore causate da dinamiche indipendenti dalla Società. La riduzione di tali ricavi indiretti ha prodotto e produrrà delle ripercussioni negative sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale della Società. Il Gruppo ha tuttavia le risorse e la capacità per recuperare rapidamente tale calo dei ricavi da vendite indirette, anche grazie alle azioni strategiche avviate e, in buona parte, già implementate nel corso del semestre e i cui effetti saranno visibili a partire dai prossimi mesi.

Rischi connessi alla durata del contratto con la clientela di riferimento

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

Rischi connessi alla situazione economica generale

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

Rischi connessi al mercato

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

Rischi del credito



All'interno del portafoglio clienti è presente con un peso prevalente un grosso distributore con un'accurata 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.

Rischi di cambio

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

Rischio d'immagine

La storia della società, la sua costante crescita ed affermazione nel mercato del 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 nell'individuare aziende sane e in crescita con tassi YoY a doppia cifra e dotate di tool e servizi innovativi distintivi, complementari e sinergici all'attuale offerta del Gruppo Execus per le aziende.

Fatti di rilievo successivi al 30.06.2024

Nel corso del primo semestre del 2024 si evidenziano i seguenti accadimenti principali:

- In data 8 luglio 2024 la società ha comunicato la positiva conclusione del collocamento di n. 1.022.000 azioni ordinarie della Società, rivenienti dall'aumento di capitale deliberato in data 4 luglio 2024 dal Consiglio di Amministrazione, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, realizzato mediante la procedura di c.d. Accelerated Bookbuilding. Il collocamento delle azioni è stato effettuato a un prezzo pari a Euro 1,76 per azione (di cui Euro 0,04 a capitale sociale e Euro 1,72 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 1.798.720,00 (comprensivo di sovrapprezzo). Le azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale sono state ammesse a quotazione, sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalla data di emissione. Per il tramite di questo aumento di capitale il flottante della Società è passato dal 10,37% al 24,68% del capitale sociale così come comunicato dal CdA in data 10 luglio 2024 tramite apposita comunicazione di variazione del capitale sociale.

L'aumento di capitale ha come finalità la realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di ammissione a negoziazione di EXECUS all'Euronext Growth Milan, ed

è altresì funzionale, da una parte, all'incremento del flottante e della liquidità, dall'altra parte, all'ampliamento della base azionaria a primari investitori qualificati.

- In data 17 settembre 2024 il CdA della Società, considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione e offerta retributiva nonché l'attuale contesto strategico, si è determinato ad approvare un progetto di incentivazione azionaria articolato in un piano di stock option ("Piano di Stock Option Execus 2024-2027") ed in un piano di stock grant ("Piano di Stock Grant Execus 2024-2027"). Tali piani, validi per il periodo 2024 – 2027, verranno finanziati anche per il tramite di un apposito programma di acquisto di azioni proprie che sarà oggetto di delibera, unitamente agli stessi piani di incentivazione, nell'Assemblea dei Soci convocata per il giorno 7 ottobre 2024.

I due piani prevedono: (a) l'attribuzione di 600.000 azioni al prezzo unitario di € 1,13 agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società controllate da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, per quanto concerne il piano di Stock Option; e (b) l'attribuzione gratuita di ulteriori 600.000 azioni al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento Stock Grant, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali.

- Nella medesima seduta il CdA ha deliberato di proporre all'assemblea straordinaria di approvare le modifiche agli articoli 13 e 16 dello Statuto sociale. Nello specifico le modifiche ai suddetti articoli dello Statuto sociale riguardano rispettivamente l'introduzione della facoltà di tenere le assemblee, ordinarie e straordinarie, esclusivamente tramite il rappresentante designato, come previsto dal nuovo art. 135 undecies.1 del TUF e l'eliminazione dell'obbligo per la Società di nominare e mantenere almeno un amministratore indipendente, scelto tra candidati preventivamente indicati o, positivamente valutati, dall'Euronext Growth Advisor.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del primo semestre 2024 la Società ha dovuto affrontare le seguenti principali sfide operative e di business che avranno una ricaduta anche sui successivi mesi dell'anno:

- (i) Post deal integration delle due società acquisite a fine 2023: Adasta e Differens;
- (ii) Riduzione del fatturato e, conseguentemente, dei ricavi derivanti dalla rete distributiva;

Con riferimento al primo punto, sono state implementate le seguenti azioni:

- a) accentramento delle funzioni aziendali Legal & Compliance, Finance, Marketing e Sales a livello di capogruppo;
- b) investimenti per uniformare e potenziare l'infrastruttura tecnologica a supporto delle funzioni di amministrazione finanza e controllo attraverso l'adozione di un nuovo ERP di Gruppo;
- c) investimenti per uniformare e potenziare l'infrastruttura tecnologica a supporto delle funzioni di marketing e sales attraverso l'adozione di un nuovo CRM di Gruppo;
- d) Definizione di un nuovo organigramma funzionale per efficientare al meglio i processi e chiarire le responsabilità per le diverse aree aziendali.

Con riferimento al secondo punto, sono state avviate invece le seguenti azioni:

- a) Investimenti per lo sviluppo della rete vendita diretta e in particolare:
 1. rafforzamento della struttura di vendita diretta attraverso l'assunzione di 4 dirigenti con grande esperienza nel settore di riferimento di Execus e un track record di successo nel far scalare una rete vendita diretta in pochi mesi;
 2. definizione con il nuovo team vendita di un budget sales sfidante fino a dicembre 2026 al quale ancorare una parte significativa della loro remunerazione;

3. definizione di un'offering congiunta dei prodotti e servizi del Gruppo;
 4. definizione dei listini di vendita e degli incentivi per la rete;
 5. avvio dei processi di selezione e assunzione di nuovi agenti e procacciatori funzionali al progetto di crescita della rete vendita diretta.
- b) Lancio di nuovi prodotti tecnologici basati su avanzate funzioni di AI per perseguire la visione MarTech della società attraverso piattaforme ad alta frequenza di utilizzo (ogni giorno), capaci di generare ricavi ricorrenti (Churn <10%) e ad alta profittabilità (Gross Margin > 70/90%) e per ampliare la gamma di servizi e prodotti scalabili e distintivi a servizio della rete vendita diretta. Nello specifico si sono effettuati dei primi investimenti che verranno completati nel corso dell'anno per il lancio di:
1. Execus BI, una piattaforma di business intelligence proprietaria basata su AI per l'elaborazione e la ricerca dei dati in chiave marketing e sales intelligence;
 2. Digital Echo, prima piattaforma premium alimentata dall'AI per la diffusione di articoli web e post sui social media con la finalità di ottimizzare il coinvolgimento e i tassi di conversione per marketer ed editori.
- c) pianificazione di un aumento di capitale, poi perfezionato ad inizio luglio, con la finalità di accelerare possibili operazioni di M&A già sull'anno in corso. La crescita per linee esterne è infatti da sempre un obiettivo dichiarato della Società, funzionale per realizzare la vision della stessa di diventare una piattaforma Martech leader in Italia e in Europa, verticale sulle soluzioni di gestione e generazione di lead in ambito B2B e B2B2C per le reti vendita delle aziende e per i liberi professionisti. Per raggiungere questo traguardo la Società ritiene chiave l'integrazione nell'offerta del Gruppo di prodotti e servizi complementari e sinergici promossi da team con competenze verticali e track record specifico nonché con visioni imprenditoriali allineate a quelle del team Execus. Il focus sarà pertanto nell'individuare aziende sane e in crescita e dotate di tool e servizi innovativi distintivi, complementari e sinergici all'attuale offerta del Gruppo Execus per le aziende.

In sintesi, la Società ritiene di aver avviato, e in buona parte già implementato, tutte le azioni necessarie volte al perseguimento degli obiettivi di accelerazione della crescita per i prossimi mesi e aumento della profittabilità, indipendentemente dalle performance del canale indiretto che verrà progressivamente dismesso e che già oggi pesa meno dell'8% del totale dei ricavi del Gruppo. Tali azioni hanno già comportato e comporteranno sul 2024 un incremento dei costi e degli investimenti e quindi una relativa riduzione della marginalità che la Società ritiene necessaria per perseguire la propria vision di crescita, con ricadute attese rilevanti già nel breve-medio periodo.

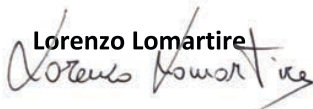
Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico d'esercizio

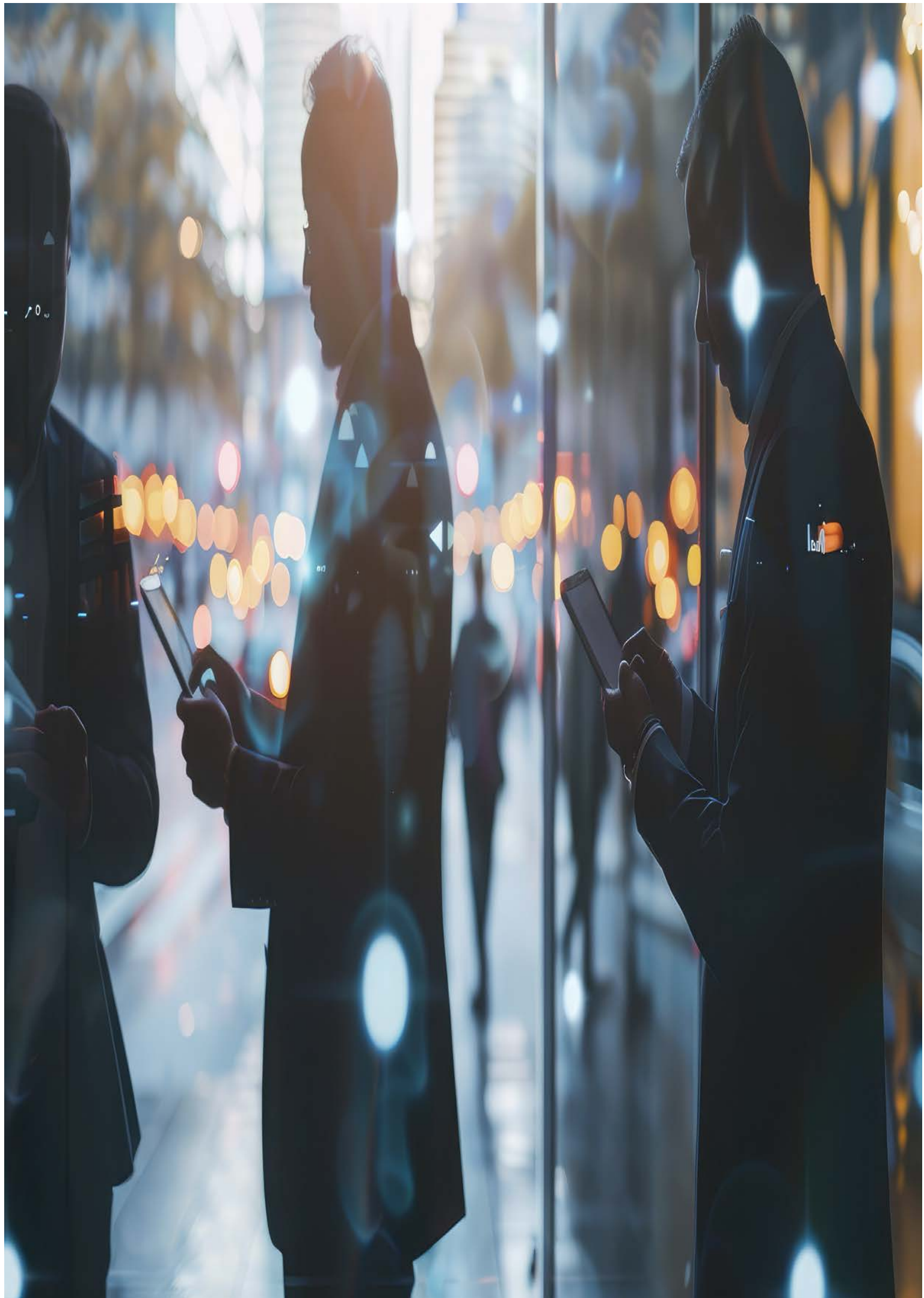
Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che nessuna società del Gruppo ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla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

Milano, 27 settembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lorenzo Lomartire




EXECUS S.P.A.

Bilancio consolidato al
30-06-2024

Dati anagrafici	
Sede in	VIALE PREMUDA 46MILANO MI
Codice Fiscale	10625270961
Numero Rea	MI 2545584
P.I.	10625270961
Capitale Sociale Euro	184.629,20 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
Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	EXECUS S.P.A.
Paese della capogruppo	ITALIA

Stato Patrimoniale consolidato

30-06-2024
31-12-2023
Attivo

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte da richiamare	13.623	13.623
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	13.623	13.623
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	295.261	369.414
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	25.029	34.086
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	399.064	451.497
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	232.123	228.859
5) avviamento	922.959	896.285
6) immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	7.923	-
7) Altre	67.073	-
Totale immobilizzazioni immateriali	1.949.432	1.980.142
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	87.436	88.845
2) impianti e macchinario	20.732	8.150
3) attrezzature industriali e commerciali	0	53
4) altri beni	21.400	39.628
Totale immobilizzazioni materiali	129.568	136.676
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in:		-
b) imprese collegate	1.470	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.470	-
Totale immobilizzazioni (B)	2.080.470	2.116.818
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	7.541	9.414
Totale rimanenze	7.541	9.414
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.185.881	1.603.180
Totale crediti verso clienti	1.185.881	1.603.180
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	707.021	381.177
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

Totale crediti tributari	707.021	381.177
5-ter) imposte anticipate	2.715	90.695
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	129.076	93.747
Totale crediti	2.024.693	2.168.799
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) altre partecipazioni	533	533
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	4.605	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.138	533
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.109.089	1.503.663
3) danaro e valori in cassa	3.198	3.256
Totale disponibilità liquide	1.112.287	1.506.919
Totale attivo circolante (C)		3.685.666
D) Ratei e risconti	257.227	263.728
Totale attivo	5.500.976	6.079.834

Passivo	30-06-24	31-12-23
I - Capitale	184.629	179.024
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.897.524	1.482.757
IV - Riserva legale	45.537	31.739
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa		-
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	259.026	259.026
Varie altre riserve: Riserva di consolidamento	15.537	15.537
Varie altre riserve: Riserva di conversione da consolidamento estero	15.136	38.955
Totale altre riserve	289.698	313.517
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	611.601	692.806
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(270.887)	49.849
Totale patrimonio netto di gruppo	2.758.102	2.749.693
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	340.923	340.924
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	49.771	-
Totale patrimonio netto di terzi	390.695	340.924
Totale patrimonio netto consolidato	3.148.796	3.090.617
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.643	3.570
2) per imposte, anche differite	13.000	37.439
4) altri	-	450.329
Totale fondi per rischi ed oneri	15.644	491.338
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	150.172	138.568
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	151.913	281.959
esigibili oltre l'esercizio successivo	207.690	183.502
Totale debiti verso banche	359.603	465.461
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.484	3.398
Totale acconti	1.484	3.398
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	709.896	1.120.466
Totale debiti verso fornitori	709.896	1.120.466
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	394.668	229.857

esigibili oltre l'esercizio successivo	2.372	
Totale debiti tributari	397.040	229.857
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	68.109	47.477
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	68.109	47.477
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	318.381	147.458
Totale altri debiti	318.381	147.458
Totale debiti	1.854.513	2.014.118
E) Ratei e risconti	331.852	345.194
Totale passivo	5.500.976	6.079.834

Conto economico consolidato

30-06-2024 30-06-2023

Conto economico

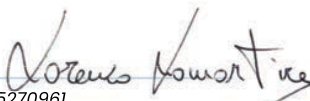
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.044.240	1.214.546
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	26.014	-
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	15.518	437
altri	70.851	13.000
Totale altri ricavi e proventi	86.369	13.437
Totale valore della produzione	2.156.623	1.227.983
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.819	154
7) per servizi	1.449.007	520.997
8) per godimento di beni di terzi	62.926	36.346
9) per il personale		
a) salari e stipendi	411.646	147.583
b) oneri sociali	51.171	14.920
c) trattamento di fine rapporto	14.665	7.717
e) altri costi	14.334	
Totale costi per il personale	491.817	170.220
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	266.800	124.768

b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.393	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-
Totale ammortamenti e svalutazioni	278.193	124.768
14) oneri diversi di gestione	62.458	11.951
Totale costi della produzione	2.348.220	864.435
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(191.598)	363.548
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni		
Altri	-	329
Totale proventi da partecipazioni	-	329
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	(1.813)	
Totale proventi diversi dai precedenti	(1.813)	-
Totale altri proventi finanziari	(1.813)	-
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	42.355	9.372
17-bis) utili e perdite su cambi	21	4.354
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(44.147)	(4.689)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(235.745)	358.858
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	40.322	101.614
imposte relative a esercizi precedenti	-	-
imposte differite e anticipate	(54.951)	-
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(14.628)	101.614
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(221.116)	257.245
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	49.771	-
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza per il gruppo	(270.887)	257.245

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	Importo al 30-06- 2024	Importo al 30-06-2023
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(221.116)	257.245
Imposte sul reddito	(14.628)	101.614
Interessi passivi/(attivi)	44.147	-

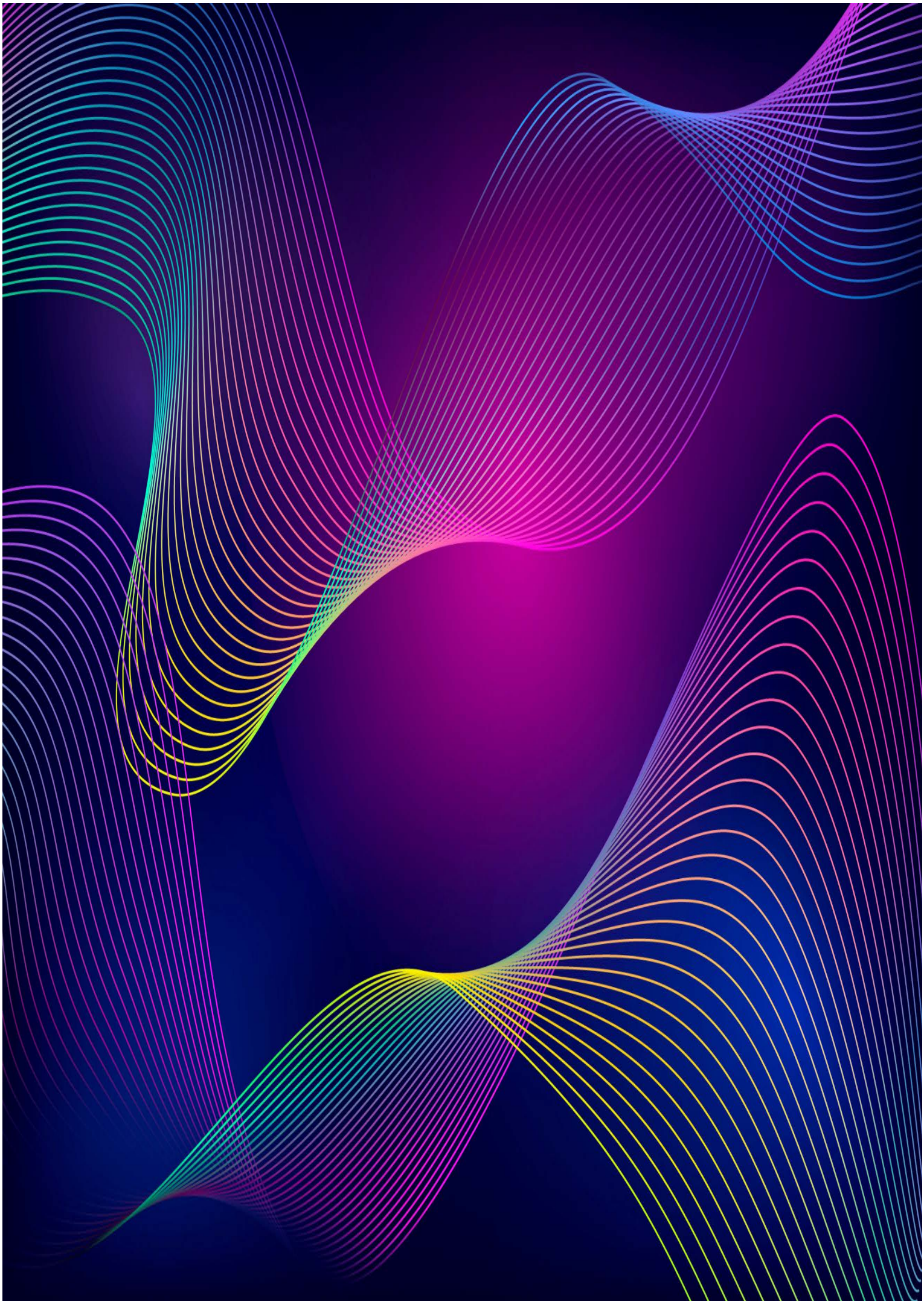
Digita qui il testo



	Importo al 30-06- 2024	Importo al 30-06-2023
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	(191.598)	358.858
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	14.665	7.717
Ammortamenti delle immobilizzazioni	278.193	124.768
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>292.859</i>	<i>132.485</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>101.261</i>	<i>491.343</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	1.874	(60)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	417.299	575.882
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(410.571)	(44.886)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	6.501	2.910
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(13.341)	(218.066)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(83.522)	69.104
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(81.790)</i>	<i>384.884</i>
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>19.471</i>	<i>384.885</i>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(44.147)	(3.831)
(Imposte sul reddito pagate)	181.811	-
(Utilizzo dei fondi)	(478.755)	-
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(341.091)</i>	<i>(3.831)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(321.620)	872.397
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(4.285)	-
Disinvestimenti	-	624
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(236.089)	(92.738)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(1.470)	-
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(4.605)	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(246.449)	(92.114)

	Importo al 30-06- 2024	Importo al 30-06-2023
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(130.046)	(26.741)
Accensione finanziamenti	24.189	-
(Rimborso finanziamenti)	-	-
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	5.605	-
(Rimborso di capitale)	-	(2.438)
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	273.690	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	173.437	(29.179)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(394.631)	751.105
<i>Disponibilità liquide a inizio esercizio</i>		
Depositi bancari e postali	1.503.66 3	989.715
Denaro e valori in cassa	3.256	-
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.506.91 9	989.715
<i>Disponibilità liquide a fine esercizio</i>		
Depositi bancari e postali	1.109.08 9	1.740.820
Denaro e valori in cassa	3.198	-
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.112.28 7	1.740.820
Differenza di quadratura	-	-

Digita qui il testo



Nota integrativa, parte iniziale

Introduzione

Signori Soci, nella presente nota integrativa sono riportate le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio consolidato al 30.06.2024, di cui essa ne costituisce parte integrante.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2024 del Gruppo Execus (in seguito il “Gruppo”) costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota integrativa è stato redatto in conformità alle disposizioni dell’art. 29 del D.Lgs. 127/91, interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (i “principi contabili OIC”). In ottemperanza a quanto previsto dal principio OIC 17 vengono presentati i valori di raffronto con l’esercizio precedente.

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

Il Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2024, che evidenzia un risultato d’esercizio di competenza del Gruppo negativo pari a Euro 230.464 ed un patrimonio netto consolidato di Gruppo pari a Euro 3.100.677 è stato predisposto sul presupposto della continuità aziendale.

Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato del Gruppo comprende il bilancio chiuso al 30 giugno 2024 della Execus S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo”), quello della società di diritto svizzero Execus SA integralmente controllata e quelli delle partecipate Adasta S.r.l. e Differens S.r.l. le cui partecipazioni di controllo risultano acquisite in data 14 dicembre 2023.

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%	30/06/2024	integrale
Adasta S.r.l	Milano	EUR 10.000	51%	30/06/2024	integrale
Differens S.r.l.	Ancona	EUR 10.000	51%	30/06/2024	integrale

Criteri di consolidamento

I bilanci di esercizio delle società del Gruppo sono stati approvati dai rispettivi organi di amministrazione antecedentemente al presente bilancio consolidato.

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 2024 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 Execus SA è stato redatto in Franchi Svizzeri per la conversione in euro si è utilizzato il tasso di cambio al 30.06 per le voci patrimoniali, il tasso di cambio medio del periodo per le voci economiche e i tassi di cambio storici per le voci del patrimonio netto.

Principi di redazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2024 sono quelli utilizzati nel bilancio d’esercizio dell’impresa controllante che redige il bilancio consolidato.

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

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

Struttura e contenuto del prospetto di bilancio

Lo stato patrimoniale, il conto economico e le informazioni di natura contabile contenute nella presente nota 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

Con riferimento allo Stato Patrimoniale, non emergono problematiche di comparabilità con il bilancio consolidato redatto al 31 dicembre 2023. Con riferimento invece al Conto Economico, il bilancio consolidato qui in esame è il primo che incorpora il Conto Economico delle società controllate Adasta e Differens. Ai fini di una maggiore comparabilità tra 30 giugno 2024 e 30 giugno 2023, in Relazione sulla Gestione è stato fornito un prospetto con KPI a perimetro omogeneo.

Criteri di valutazione applicati

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio consolidato e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio per quanto concerne la loro iscrizione nei bilanci delle società consolidate.

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

La società, alla data di chiusura 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.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

Crediti

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

Operazioni di locazione finanziaria

Non sono in essere contratti di locazione finanziaria.

Rimanenze

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

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

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti attivi

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

Patrimonio netto

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

Fondi per rischi e oneri

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

Debiti

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

Ratei e risconti passivi

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

Altre informazioni

Operazioni con obbligo di retrocessione a termine

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

Nota integrativa, attivo

Introduzione

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

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Dopo l'iscrizione in conto economico delle quote di ammortamento dell'esercizio le immobilizzazioni immateriali ammontano ad € 1.980.142.

Nella tabella sono esposte le movimentazioni delle immobilizzazioni in oggetto:

	Costi impianto	Costi R&S	Diritti brevetto	Concessioni licenze	Avviamento	Immobilizz. immateriali in corso e acconti	Altre	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Valore di bilancio consolidato	369.414	34.086	451.497	228.859	896.285	0	0	1.980.141
Variazioni dell'esercizio								
Variazioni per consolidamento	0	0	0	0	97.840	0	0	97.840
Incrementi per acquisizioni	3.001	0	40.839	11.963	0	7.923	74.525	138.251
Ammortamento dell'esercizio	- 77.154	- 9.057	-93.272	- 8.699	- 71.166	0	-7.452	-266.800
Totale variazioni	- 74.153	- 9.057	-52.433	3.264	26.674	7.923	67.073	-30.709
Valore di fine esercizio								
Valore di bilancio consolidato	295.261	25.029	399.064	232.123	922.959	7.923	67.073	1.949.432

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Risultano iscritte in bilancio immobilizzazioni materiali così dettagliate:

	Immobili	Impianti e macchine	Attrezzature	Altri beni	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Valore di bilancio consolidato	88.845	23.060	53	24.958	136.916

Variazioni dell'esercizio					
Incrementi per consolidamento	0	0	0	0	0
Incrementi per acquisizioni				4.045	4.045
Ammortamento dell'esercizio	-1.409	-2.328	-53	-7.603	-11.393
Totale variazioni	-1.409	-2.328	-53	-3.558	-7.348
Valore di fine esercizio					
Valore di bilancio consolidato	87.436	20.732	0	21.400	129.568

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

	Partecipazioni in imprese collegate	Totale partecipazioni
Valore di inizio esercizio		
Costo	0	0
Valore di bilancio	0	0
Variazioni nel periodo		
Incrementi per acquisizioni	1.470	1.470
Totale variazioni	1.470	1.470
Valore di fine periodo		
Costo	1.470	1.470
Valore di bilancio	1.470	1.470

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

Nel periodo in esame la società consolidata Adasta Media S.r.l. ha sottoscritto una partecipazione di collegamento nella società Digital Echo S.r.l. (giugno 2024) che non ha ancora iniziato la propria attività. Pertanto, alla data di riferimento non sussistono le ulteriori indicazioni richieste dall'art 2427 del codice civile.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

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

Attivo circolante

Rimanenze di magazzino

Sono iscritti a bilancio prodotti destinati alla rivendita per complessivi Euro 7.541.

Crediti iscritti nell'attivo circolante

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

	Entro esercizio successivo	Oltre esercizio successivo
Crediti verso clienti	1.185.881	0
Crediti tributari	707.021	0
Imposte anticipate	2.715	0
Crediti verso altri	129.076	0

Scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

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

Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Riferite ad azioni non quotate detenute non a scopo di investimento di lungo termine, sono iscritte in bilancio per euro 533.

Disponibilità liquide

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

Ratei e risconti attivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 30.06.2024
Risconti attivi	263.728	-6.501	257.227
Totale ratei e risconti attivi	263.728	-6.501	257.227

Trattasi di costi che hanno avuto manifestazione numeraria entro la data di riferimento ma di competenza di periodi successivi, di cui Euro 216.611 afferenti al contratto sottoscritto a novembre 2023 con Zero Carbon Audit S.r.l.

Oneri finanziari capitalizzati

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

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Introduzione

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

Patrimonio netto

Analisi delle variazioni nelle voci di patrimonio netto

	Valore di fine esercizio
Capitale	184.629
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.897.524
Riserva legale	45.537
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	259.026
Riserva da consolidamento	15.537
Riserva da conversione valuta estera	15.136
Utili (perdite) portati a nuovo	611.601
Utile (perdita) dell'esercizio	-270.887
Patrimonio netto di terzi	390.695
Totale	3.148.798

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

	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto

Come da bilancio di esercizio di Execus S.p.A.	-159.661	3.092.247
Risultati di periodo società gruppo di pertinenza	-79.369	-79.369
Riserva consolidamento società gruppo	0	15.537
Riserva da conversione valuta estera	-0	15.136
Utili portati a nuovo consolidate	0	242.493
Effetto storno margine cessione cespiti interco	1.783	-23.626
Effetto storno cessione cespiti interco	36.376	-308.251
Amm.to avviamento consolidato	- 70.015	- 196.065
Risultato e patrimonio netto del gruppo	-270.886	2.758.102

Variazioni del capitale sociale nominale e delle azioni

	Capitale sociale attuale		Capitale sociale precedente		Variazione	
	Euro	Numero Azioni	Euro	Numero Azioni	Euro	Numero Azioni
Totale	184.629,20	5.380.207	179.024,24	5.240.083	5.604,96	140.124
Di cui azioni ordinarie	184.629,20	5.380.207	179.024,24	5.240.083	5.604,96	140.124

Nel corso dell'esercizio il capitale sociale, rispetto all'esercizio 2023, risulta incrementato di complessivi euro 5.604,96 come conseguenza dell'aggiustamento prezzo relativo alle operazioni straordinarie di Differens e di Adasta.

Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative ai fondi per rischi ed oneri iscritti in bilancio per complessivi Euro 15.644

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Trattamento di quiescenza agenti	3.570		-927	2.643
Fondo imposte differite	37.439		-24.436	13.000
Altri fondi	450.329		-450.329	0
Totale				

Nel corso del periodo in esame è stato liberato il fondo rischi connesso alla operazione di aumento di capitale deliberato in data 14 dicembre 2023, verificate le condizioni previste nella delibera di aumento di capitale e per tanto nel corso del corrente esercizio si realizzerà l'incremento del patrimonio netto contabile con conseguente scioglimento del fondo rischi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione da consolidamento	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzi	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	138.568	0	16.038	4.434	11.604	150.172
Totale	138.568	0	16.038	4.434	11.604	150.172

Debiti

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

Scadenza dei debiti

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

	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Totale
Debiti verso banche	151.913	207.690	359.603
Acconti	1.484	-	1.484
Debiti verso fornitori	709.896	-	709.896
Debiti tributari	394.668	2.372	397.040
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	68.109	-	68.109
Altri debiti	318.381	-	318.381
Totale	1.644.451	210.062	1.854.513

Debiti verso banche

Trattasi di n. 4 finanziamenti bancari a m/l termine concessi alla capogruppo ed alle società Adasta Media e Differens.

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

- entro esercizio successivo euro 151.913
- oltre esercizio successivo euro 207.690

Debiti tributari

La voce debiti tributari è così composta:

	IVA	Imp. Redditi	Rit. Acconto	Altre	Totale
Entro 12 mesi	156.106	186.469	35.501	16.592	394.668
Oltre 12 mesi	0	0	0	2.372	2.372
TOT.	156.106	186.469	35.501	18.964	397.040

Altri debiti

La voce altri debiti è così composta:

Personale c/retribuzioni anche differite	161.649
Amm.ri c/nota spese	663
Debiti diversi	28.271
Conguaglio acquisizione Adasta	127.797
TOT.	318.380

Suddivisione dei debiti per area geografica

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

	Italia	Svizzera	Totale
Debiti verso banche	359.603	-	359.603
Acconti	1.484	-	1.484
Debiti verso fornitori	620.436	89.460	709.896
Debiti tributari	397.040	-	397.040
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	68.471	-362	68.109
Altri debiti	303.710	14.671	318.381
Totale	1.750.744	103.769	1.854.513

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

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

Finanziamenti effettuati da soci della società

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

Ratei e risconti passivi

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

	Valore di fine esercizio
Ricavi competenza futura	178.413
Contributi ricevuti competenza anni successivi	153.439
Totale ratei e risconti passivi	331.852

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

Nota integrativa, conto economico

Introduzione

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

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

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

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

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

Valore della produzione

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

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

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

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

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Prestazione servizi	2.044.240
Totale	2.044.240

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.

Proventi e oneri finanziari

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

Composizione dei proventi da partecipazioni

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

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

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

	Debiti verso banche	Altri	Totale
Interessi ed altri oneri finanziari	9.175	33.160	42.335

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

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

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

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

Le società del gruppo hanno provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali. 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.

Nota integrativa, rendiconto finanziario

Introduzione

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

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

Nota integrativa, altre informazioni

Introduzione

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

Dati sull'occupazione

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

	Impiegati	Totale dipendenti
Numero medio	22	22

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

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

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

	Amministratori	Sindaci
Compensi	144.610 €	10.140 €

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

	Revisione legale dei conti	Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	15.370 €	15.370 €

Categorie di azioni emesse dalla società

La società durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 ha emesso solo azioni ordinarie.

Alla chiusura dell'esercizio le azioni ordinarie risultano essere pari a n. 5.380.207 e il capitale sottoscritto e versato è pari ad euro 184.629,20.

Titoli emessi dalla società capogruppo

In data 24 giugno 2024 è stato comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento delle due operazioni di aggiustamento prezzo di Differens e Adesta Media con l'assegnazione di complessive n. 140.124 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 3,00, di cui Euro 5.604,96 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 414.767,04 a titolo di sovrapprezzo, di cui: (i) un Aumento di Capitale di Euro 350.001,00, inclusivo di sovrapprezzo, riservato al Dott. Andrea Rosini e alla Dott.ssa Mariagrazia Abruzzese a titolo di Aggiustamento Prezzo Differens. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Differens, della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Differens; (ii) un Aumento di Capitale di Euro 70.371,80, inclusivo di sovrapprezzo, riservato ai Dottori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini a titolo di Aggiustamento Prezzo



Adasta. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Adasta, della Seconda e Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta, di cui zero della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta e n. 23.457 nuove azioni Execus della Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta.

Titoli emessi da società del gruppo

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

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

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

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

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

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Patrimoni destinati ad uno specifico affare

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

Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Commento

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

Parte Correlata	Controparte	Costi	Ricavi	Immobilizzazioni	Crediti	Debiti
Loredana Santarelli	Execus SA	34.321				4.960
Andrea Bonabello	Execus S.p.A.	12.480				
Zero Carbon Audit S.r.l.	Differens S.r.l.	5.035	15.666		2.642	1.220

Con riferimento alla Sig.ra Loredana Santarelli, si segnala che la stessa risulta dipendente della società Execus SA e azionista di riferimento di North Investments SA, socio di maggioranza relativa di Execus S.p.A.

Con riferimento al Dott. Andrea Bonabello, si segnala che è stato riportato il controvalore di un contratto aggiuntivo rispetto al compenso pattuito come consigliere della Società.

Con riferimento a Zero Carbon Audit S.r.l. si evidenziano costi e ricavi per reciproche prestazioni di servizi ricevute e fornite per e da Differens S.r.l. nel corso 2024, crediti inerenti le prestazioni fornite nel corso del 2024 e debiti residui afferenti al precedente esercizio.

Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

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

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

- In data 8 luglio 2024 la società ha comunicato la positiva conclusione del collocamento di n. 1.022.000 azioni ordinarie della Società, rivenienti dall'aumento di capitale deliberato in data 4 luglio 2024 dal Consiglio di Amministrazione, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, realizzato mediante la procedura di c.d. Accelerated Bookbuilding. Il collocamento delle azioni è stato effettuato a un prezzo pari a Euro 1,76 per azione (di cui Euro 0,04 a capitale sociale e Euro 1,72 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 1.798.720,00 (comprensivo di sovrapprezzo). Le azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale sono state ammesse a quotazione, sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalla data di emissione. Per il tramite di questo aumento di capitale il flottante della Società è passato dal 10,37% al 24,68% del capitale sociale così come comunicato dal CdA in data 10 luglio 2024 tramite apposita comunicazione di variazione del capitale sociale.

L'aumento di capitale ha come finalità la realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di ammissione a negoziazione di EXECUS all'Euronext Growth Milan, ed è altresì funzionale, da una parte, all'incremento del flottante e della liquidità, dall'altra parte, all'ampliamento della base azionaria a primari investitori qualificati.

- In data 17 settembre 2024 il CdA della Società, considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione e offerta retributiva nonché l'attuale contesto strategico, si è determinato ad

approvare un progetto di incentivazione azionaria articolato in un piano di stock option (“Piano di Stock Option Execus 2024-2027”) ed in un piano di stock grant (“Piano di Stock Grant Execus 2024-2027”). Tali piani, validi per il periodo 2024 – 2027, verranno finanziati anche per il tramite di un apposito programma di acquisto di azioni proprie che sarà oggetto di delibera, unitamente agli stessi piani di incentivazione, nell’Assemblea dei Soci convocata per il giorno 7 ottobre 2024. I due piani prevedono: (a) l’attribuzione di 600.000 azioni al prezzo unitario di € 1,13 agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società controllate da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, per quanto concerne il piano di Stock Option; e (b) l’attribuzione gratuita di ulteriori 600.000 azioni al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento Stock Grant, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali.

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

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

Nota integrativa, parte finale

Milano, 27 settembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lorenzo Lomartire



Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2024

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 2024. 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 2024, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 27 settembre 2024

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



Nicola Tufo

(Socio – Revisore legale)