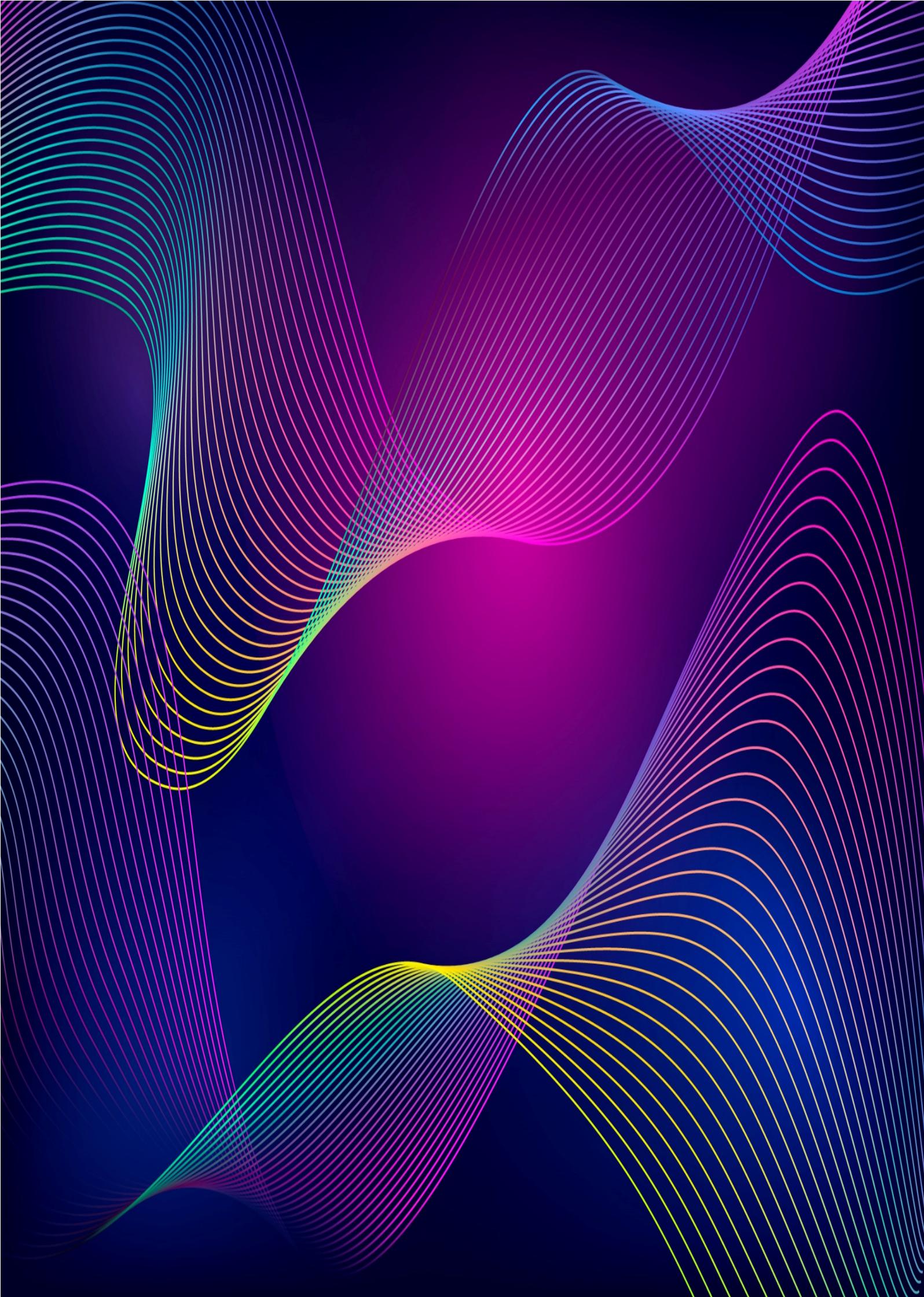




RELAZIONE ANNUALE 2024

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2024



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 31.12.2024

NOTA INTEGRATIVA

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

NOTA DELL' AMMINISTRATORE DELEGATO

“Nel 2024, Execus S.p.A. ha consolidato la propria crescita nel mercato B2B, puntando su partnership strategiche, innovazione tecnologica e potenziamento della rete vendita.

A fine 2024, è stata firmata la LOI vincolante per l'acquisizione di ZCA Digital S.r.l., realtà chiave per l'espansione nelle piattaforme tecnologiche avanzate. Il rafforzamento della rete vendita è stato un altro punto centrale del 2024, con l'ingresso di figure senior e quattro dirigenti esperti nel coordinamento di reti B2B che hanno l'obiettivo di rafforzare la strategia commerciale del Gruppo.

Sul fronte dell'innovazione, Execus ha investito nello sviluppo di piattaforme digitali ad alta frequenza di utilizzo, tra cui la realizzazione di Execus Business Intelligence, l'implementazione di Green Web Meter e il lancio commerciale della piattaforma Kleecks, rafforzando il modello di business basato su abbonamenti ricorrenti.

Un traguardo importante è stato inoltre il lancio di Digital Echo, una nuova piattaforma focalizzata su soluzioni AI per il content marketing. Attraverso il sito www.digitalecho.app, Digital Echo offre strumenti avanzati per la compravendita di contenuti online, rivolgendosi a marketers e publishers. Questa iniziativa, supportata dalla società controllata Adasta Media S.r.l., rafforza la strategia di Execus nel settore digitale, puntando su innovazione e scalabilità.

Il 2024 è stato un anno di crescita e trasformazione ed Execus guarda al futuro con determinazione, continuando a sviluppare nuove opportunità per creare valore sostenibile.”

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 al 31 dicembre 2024 vs 31 dicembre 2023

- **Ricavi delle Vendite: € 4,621 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 2,254 milioni (+105,0%)
- **Valore della Produzione: € 5,199 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 2,288 milioni (+127,2%)
- **EBITDA¹: € 293 migliaia → EBITDA Margin: 5,6%**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 615 migliaia (-52,3%)
- **EBIT¹: € (418) migliaia → EBIT Margin: -8,0%**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 143 migliaia (-393,0%)
- **Risultato: Perdita di € (411) migliaia**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad un utile € 50 migliaia (-924,6%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Cassa netta pari a € 1,309 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024 pari a € 618 migliaia ed € 566 migliaia dell'esercizio 2023 consolidato (+131,3%)
- **Patrimonio Netto: € 4,089 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato, pari ad € 2,750 milioni (+48,7%)

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2024 vs 31 dicembre 2023 Pro-Forma²

- **Ricavi delle Vendite: € 4,621 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 5,115 milioni (-9,6%)
- **Valore della Produzione: € 5,199 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 5,233 milioni (-0,6%)
- **EBITDA¹: € 293 migliaia → EBITDA Margin: 5,6%**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 1,238 milioni (-76,3%)

¹ **EBITDA** 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.

² I dati pro-forma sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori di Execus S.p.A. già in occasione della precedente approvazione del bilancio annuale con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili delle operazioni di acquisizione di Differens S.r.l. e Adasta Media S.r.l., avvenute nel mese di dicembre 2023, simulando la decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2023. Nel perimetro del bilancio consolidato pro-forma 2023 figurava originariamente la Execus SA che invece non risulta nel bilancio consolidato 2024, in quanto liquidata nel corso del 2023. Gli amministratori della Società hanno tuttavia ritenuto di non realizzare un nuovo bilancio pro-forma 2023 che avrebbe reso uguale il perimetro di consolidamento perché i ricavi e l'EBITDA 2023 della Execus SA non producono effetti rilevanti a livello di consolidato in quanto per larga parte risultano elisi da scritture intercompany.

- **EBIT¹: € (418) migliaia → EBIT Margin: -8,0%**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 668 migliaia (-162,5%)
- **Risultato: Perdita di € (411) migliaia**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad un utile € 416 migliaia (-198,7%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Cassa netta pari a € 1,309 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024 pari a € 618 migliaia ed € 566 migliaia dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma (+131,3%)
- **Patrimonio Netto: € 4,089 milioni**, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 2,750 milioni (+48,7%)

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

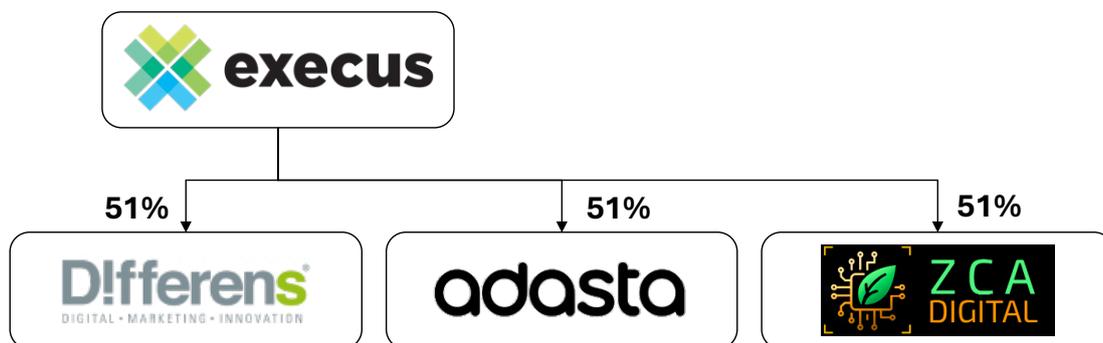
Iscritta al R.E.A. n. MI 2545584

Capitale Sociale sottoscritto al 31.12.2024 € 225.509,20. Interamente versato. Numero azioni 6.402.207

Capitale Sociale sottoscritto al 11.04.2025 € 240.278,42. Interamente versato. Numero azioni 6.821.787

Partita IVA: 10625270961

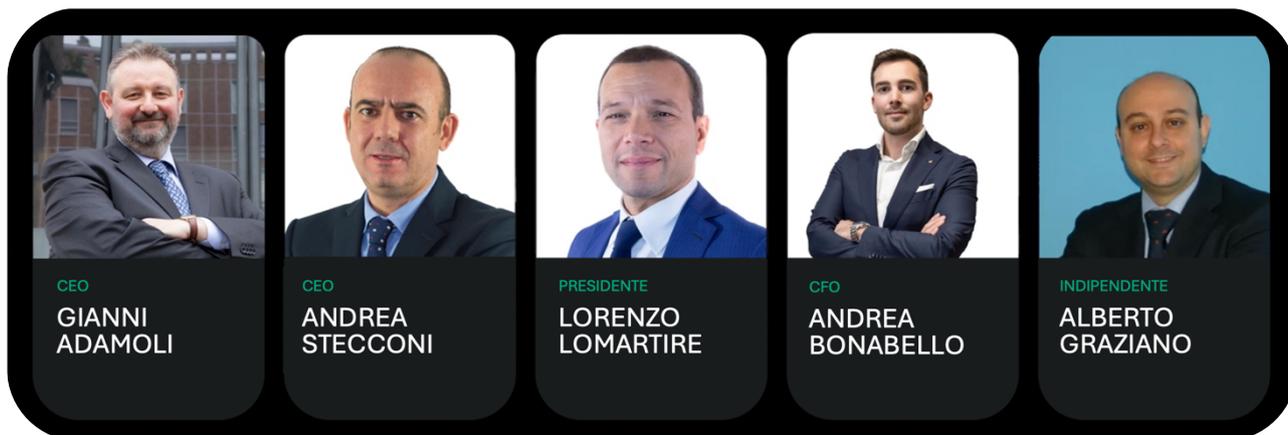
Struttura societaria



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:

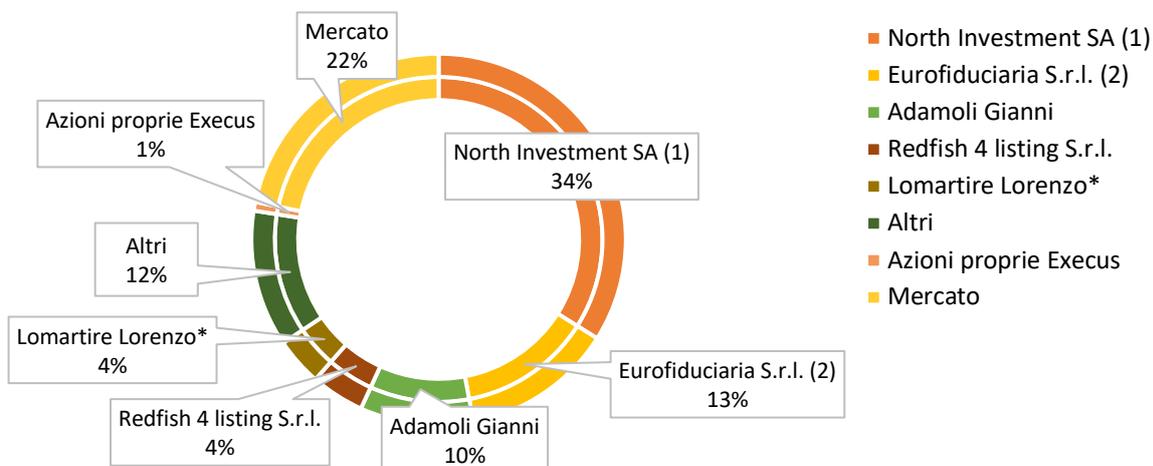
Federico Berruti	Presidente
Paolo Sterchele	Sindaco Effettivo
Simmaco Riccio	Sindaco Effettivo
Paola Burderi	Sindaco Supplente
Hong Rui Hui	Sindaco Supplente



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)	2.314.814	33,93%
Eurofiduciaria S.r.l. (2)	892.286	13,08%
Adamoli Gianni	668.763	9,80%
Redfish 4 listing S.r.l.	315.000	4,62%
Lomartire Lorenzo*	284.075	4,16%
ARGO 1 S.r.l.	77.144	1,13%
Simone Chizzali*	88.456	1,30%
Filippo Marchio Semiglia*	34.818	0,51%
Alessandro Scartezzini*	48.933	0,72%
Andrea Rosini*	102.892	1,51%
Mariagrazia Abruzzese*	99.906	1,46%
Safe Active Consulting S.r.l.*	104.424	1,53%
HighWall SA*	41.268	0,60%
Massimo Rossi*	9.191	0,13%
Letizia Mansutti*	8.326	0,12%
Fiditalia S.r.l.*	20.847	0,31%
Giovanna Pachi*	8.326	0,12%
Capital Services S.r.l.*	16.717	0,25%
Silvia Menini*	5.022	0,07%
Rocco Giannetta*	7.526	0,11%
Roberto Leidi*	6.700	0,10%
Angelo Cioffi*	20.913	0,31%
Eurofiduciaria S.r.l.*	8.326	0,12%
Antonio Savoini*	61.255	0,90%
Eleonora Uccellini*	35.663	0,52%
Lupa S.r.l.*	4.196	0,06%
Execus S.p.A.	52.000	0,76%
Mercato	1.484.000	21,75%
TOTALE	6.821.787	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 soci indicati con l'asterisco sono sottoposte a vincolo di lock-up nei confronti della Società per la durata convenuta tra le parti nell'ambito dei differenti Sales Purchase Agreement sottoscritti.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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, dalla società Adasta Media S.r.l. (“Adasta”) controllata al 51% con sede in Italia, dalla società Differens S.r.l. (“Differens”) controllata al 51% con sede in Italia e dalla società ZCA Digital S.r.l. (“ZCA”) 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 la capogruppo del Gruppo Execus e nasce come azienda specializzata nella gestione e la generazione di lead per clienti B2B attraverso i social network, in particolare LinkedIn. La società è infatti uno dei principali player per la formazione specializzata in questo ambito grazie alla presenza di formatori certificati dal programma INstruct Program.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Nel 2023 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 2 agosto 2023, la capogruppo Execus S.p.A. porta a termine la quotazione nel segmento Euronext Growth Milan di Borsa Italiana, dedicato alle piccole e medie imprese. La quotazione avviene a seguito del collocamento di 558.000 azioni ordinarie e di warrant con una raccolta pari a circa € 930 migliaia.
- In data 3 novembre 2023, il Consiglio di Amministrazione di Execus approva una operazione di maggiore rilevanza con parti correlate consistente nell'acquisto, dalla società Zero Carbon S.r.l., per un corrispettivo complessivo pari ad € 450 migliaia (€ 250 migliaia da corrispondersi entro il 2023 ed € 50 migliaia l'anno per i successivi 4 anni di durata dell'accordo di licenza), di una licenza d'uso non esclusiva di durata quinquennale del software Green Web Meter, unitamente al diritto d'uso in via esclusiva della denominazione del software stesso. Il software consiste in una innovativa piattaforma

tecnologica che permette di verificare la sostenibilità ESG del web grazie all'impiego dell'Intelligenza Artificiale e di certificarla grazie all'impiego della tecnologia Blockchain Blockchain Arbitrum, una soluzione layer 2 basata su Ethereum e Proof of Stake, che permette l'emissione di NFT di certificazione altamente sostenibili.

- In data 27 novembre 2023, vengono firmati due accordi vincolanti per acquisire le quote di maggioranza di Differens S.r.l., 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 2024 avvengono i seguenti accadimenti principali:

- In data 17 gennaio 2024 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento degli aumenti di capitale a servizio delle acquisizioni di Adasta e Differens con emissione di n. 182.083 nuove azioni della Società.
- In data 3 giugno 2024 il CdA della Società (a) approva l'aggiustamento prezzo relativo alle operazioni straordinarie di Differens (per Euro 350 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione) e di Adasta (per Euro 198 migliaia, di cui Euro 128 migliaia in denaro ed Euro 70 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione); e b) delibera un piano di assunzione per l'inserimento di quattro figure dirigenziali per l'area vendite del Gruppo Execus da eseguirsi tra giugno 2024 e gennaio 2025. 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 €

- In data 8 luglio 2024 la società ha comunicato la positiva conclusione del collocamento di n. 1.022.000 azioni ordinarie della Società, rivenienti dall’aumento di capitale deliberato in data 4 luglio 2024 dal Consiglio di Amministrazione, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall’Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, realizzato mediante la procedura di c.d. Accelerated Bookbuilding. Il collocamento delle azioni è stato effettuato a un prezzo pari a Euro 1,76 per azione (di cui Euro 0,04 a capitale sociale e Euro 1,72 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell’aumento pari ad Euro 1.798.720,00 (comprensivo di sovrapprezzo). Le azioni rinvenienti dall’aumento di capitale sociale sono state ammesse a quotazione, sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalla data di emissione. Per il tramite di questo aumento di capitale il flottante della Società è passato dal 10,37% al 24,68% del capitale sociale così come comunicato dal CdA in data 10 luglio 2024 tramite apposita comunicazione di variazione del capitale sociale. L’aumento di capitale ha come finalità la realizzazione dell’obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di ammissione a negoziazione di EXECUS all’Euronext Growth Milan, ed è altresì funzionale, da una parte, all’incremento del flottante e della liquidità, dall’altra parte, all’ampliamento della base azionaria a primari investitori qualificati.
- In data 7 ottobre 2024 l’Assemblea dei Soci in sede ordinaria e straordinaria, su proposta del CdA e considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione e offerta retributiva nonché l’attuale contesto strategico, ha approvato un progetto di incentivazione azionaria articolato in un piano di stock option (“Piano di Stock Option Execus 2024-2027”) ed in un piano di stock grant (“Piano di Stock Grant Execus 2024-2027”) e i relativi aumenti di capitale a servizio, nonché l’autorizzazione all’acquisto e la disposizione di azioni proprie. I due piani prevedono: (a) l’attribuzione di 600.000 azioni al prezzo unitario di € 1,13 agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società controllate da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, per quanto concerne il piano di Stock Option; e (b) l’attribuzione gratuita di ulteriori 600.000 azioni al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento Stock Grant, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali.
- Nella medesima seduta l’Assemblea ha deliberato di approvare le modifiche agli articoli 13 e 16 dello Statuto sociale. Nello specifico le modifiche ai suddetti articoli dello Statuto sociale riguardano rispettivamente l’introduzione della facoltà di tenere le assemblee, ordinarie e straordinarie, esclusivamente tramite il rappresentante designato, come previsto dal nuovo art. 135 undecies.1 del TUF e l’eliminazione dell’obbligo per la Società di nominare e mantenere almeno un amministratore indipendente, scelto tra candidati preventivamente indicati o, positivamente valutati, dall’Euronext Growth Advisor.

- In data 4 novembre 2024 il CdA della Società ha definito un programma di acquisto di azioni proprie predeterminato volto all'attuazione del Piano di Stock Option Execus 2024-2027, riservato agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società, e del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, approvati dall'assemblea dei soci del 7 ottobre 2024. La durata del Programma di acquisto originariamente fissata dal 06 novembre 2024 al 06 dicembre 2024 è stata successivamente prorogata dall'11 dicembre 2024 all'11 gennaio 2025. Nell'ambito di suddetto programma di acquisto la Società ha complessivamente acquistato n. 52.000 azioni proprie, pari allo 0,812% del capitale sociale, ad un prezzo medio unitario ponderato di circa Euro 1,345 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 69.960.
- In data 16 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di un processo di razionalizzazione ed efficientamento dei costi del Gruppo Execus, ha deliberato di mettere in liquidazione la controllata al 100% di diritto svizzero Execus SA, in considerazione del fatto che tale società, alla data dell'operazione, risultava essere unicamente un centro di costi, considerata la totale assenza di fatturato attivo esterno al Gruppo. La partecipazione nella società Execus SA è stata conseguentemente deconsolidata nel presente bilancio di chiusura 2024.
- Nella medesima seduta inoltre, previo parere positivo del Consigliere Indipendente, Dr. Alberto Graziano, in applicazione della procedura con parti correlate adottata dalla Società, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire un incarico di consulenza avente ad oggetto attività erogate sino ad ora dalla Execus SA a beneficio del Gruppo, in particolare relative alla gestione del rischio e di compliance, nonché allo scouting di realtà societarie interessanti per operazioni di M&A, alla North Investment S.A., parte correlata della Società in quanto socio di maggioranza relativa dell'Emittente e controllata da Loredana Santarelli coniuge dell'Amministratore Delegato, Andrea Stecconi, con un corrispettivo annuo di €130.000 per l'anno 2025 e €160.000 dall'anno 2026 in poi e rinnovo tacito di anno in anno. Al netto del costo legato all'incarico di consulenza ivi descritto l'operazione di messa in liquidazione della controllata Execus SA comporterà un risparmio di costi in seno al Gruppo per circa Euro 100.000 l'anno.
- In data 20 dicembre 2024, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di ZCA Digital s.r.l., società che progetta, gestisce e sviluppa soluzioni tecnologiche avanzate per le imprese, migliorando la customer experience, supportando la trasformazione digitale e promuovendo la transizione ecologica. Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa pubblicato dalla Società in pari data.



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. Inoltre, allo stato attuale, non si prevedono impatti significati dalle politiche statunitensi relative ai dazi e alle tariffe commerciali.

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 2025 \$591,57 miliardi ed è stimato raggiungere nel 2029 il valore di \$1.297,12 miliardi, con un CAGR (2025-2029) del 21,7% (Fonte: The Business Research Company, Marketing Technology Global Market Report 2025)

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.

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 \$1.035,61 miliardi nel 2024, ed è previsto crescere ad un CAGR del 22,41% tra il 2024 e 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 2024, tale mercato è previsto valere \$595 miliardi, con una spesa destinata a superare i \$800 miliardi entro il 2028 (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 valga €13,9 miliardi nel 2024, impiegando quasi 50.000 addetti in 20.000 aziende e posizionandosi al quinto posto in Europa per giro d'affari (Fonte: IBIS World).

MERCATO DI RIFERIMENTO SPECIFICO DI ZCA DIGITAL S.R.L.

ZCA Digital opera in diversi settori del mercato digitale italiano, offrendo servizi quali:

- Piattaforme di Contact Center Omnicanale: soluzioni per la gestione integrata dei canali di comunicazione con i clienti;
- Consulenza ESG (Environmental, Social, Governance): strumenti e consulenze per aiutare le aziende a raggiungere obiettivi di sostenibilità;
- Intelligenza Artificiale e Sviluppo Software: sviluppo di BOT, VoiceBOT e integrazione di componenti di intelligenza artificiale in progetti software;
- Staffing di Personale Specializzato: fornitura di professionisti IT per diverse esigenze aziendali.

Secondo il rapporto 2024 di Anitec-Assinform "Il Digitale in Italia", il mercato digitale italiano ha raggiunto un valore di 81,4 miliardi di euro nel 2024, con una crescita del 3,4% rispetto all'anno precedente. All'interno di questo mercato, i segmenti pertinenti alle attività di ZCA Digital hanno mostrato le seguenti performance:

- Servizi ICT: crescita dell'8,2% nel 2024, trainata principalmente dal cloud computing, che ha registrato un incremento del 17,2%;
- Software e Soluzioni ICT: aumento del 4,2% nel 2024;
- Contenuti e Pubblicità Digitale: incremento del 5% nel 2024.

Per quanto riguarda le previsioni future, si stima che il mercato digitale italiano continuerà a crescere, raggiungendo circa: 84,5 miliardi di euro nel 2025 (+3,8%), 88 miliardi nel 2026 (+4,1%) e 91,7 miliardi nel 2027 (+4,2%).

In particolare, il mercato dell'intelligenza artificiale, rilevante per ZCA Digital, è previsto crescere del 25,6% tra il 2024 e il 2027, raggiungendo un valore di 909 milioni di euro nel 2024 (fonte: rapporto 2024 di Anitec-Assinform "Il Digitale in Italia").

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 2024 \$342,4 miliardi e raggiungerà i \$682,3 miliardi nel 2033 con un tasso di crescita composto dell'8% (Fonte: Research and Markets). 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 dell'esercizio, la Società ha intensificato il proprio impegno verso la sostenibilità ambientale, implementando una serie di iniziative volte a ridurre l'impatto delle proprie attività sull'ambiente. Questi sforzi fanno parte di una più ampia strategia di Responsabilità Sociale d'Impresa (RSI), con l'obiettivo di contribuire attivamente alla transizione ecologica. In particolare, 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.

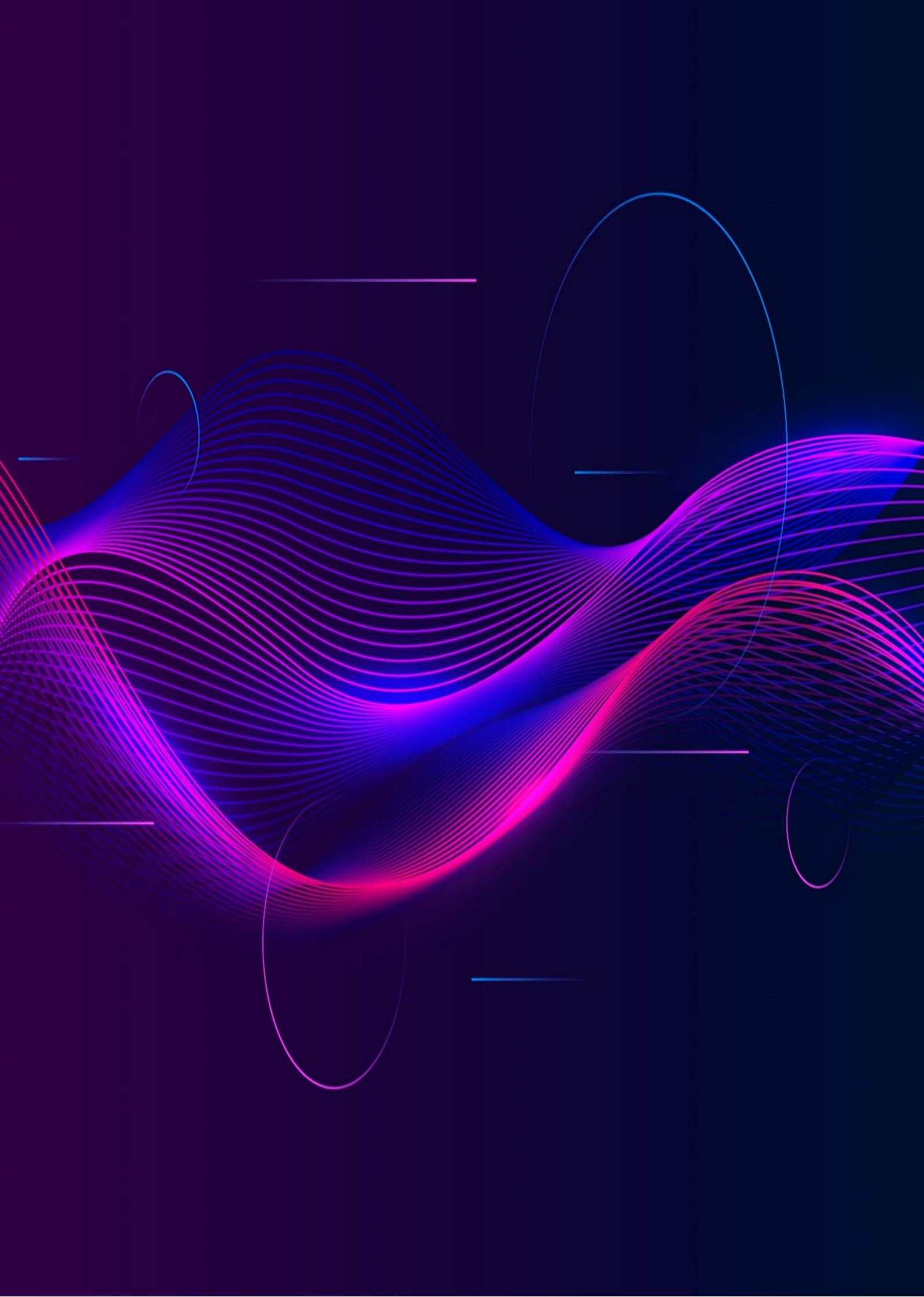
4. Innovazione e Tecnologia Green

- **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.



Introduzione

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

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L'elenco di queste società viene indicato nel seguente prospetto:

Denominazione sociale	Capitale sociale	Soci	Quota proprietà %	Quota consolidato
Execus S.p.A. (controllante)	€ 225.509,20			
Differens S.r.l.	€ 10.000,00	Execus S.p.A.	51,00%	51,00%
Adasta Media S.r.l.	€ 10.000,00	Execus S.p.A.	51,00%	51,00%

Si evidenzia che in data 16 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di un processo di razionalizzazione ed efficientamento dei costi del Gruppo Execus, ha deliberato di mettere in liquidazione la controllata al 100% di diritto svizzero Execus SA. La partecipazione nella società Execus SA è stata conseguentemente deconsolidata ai fini della redazione del bilancio di chiusura 2024.

Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa del 16 dicembre 2024 disponibile nella sezione Investor Relations del sito internet www.execus.it.

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 2024 confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023.

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	Consolidato FY24A	Consolidato FY23A	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	2.451	1.982	470	24%
Immobilizzazioni materiali	119	135	(16)	-12%
Immobilizzazioni finanziarie	119	-	119	n.m.
Attivo fisso netto	2.690	2.117	573	27%
Rimanenze	720	9	711	n.m.
Crediti commerciali	1.267	1.668	(401)	-24%
Debiti commerciali	(1.312)	(1.120)	(191)	17%
Capitale circolante commerciale	676	557	118	21%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	<i>14,6%</i>	<i>24,7%</i>	<i>-10,1%</i>	<i>-41%</i>
Altre attività correnti	68	44	24	55%
Altre passività correnti	(288)	(203)	(84)	41%

Crediti e debiti tributari	604	242	362	150%
Ratei e risconti netti	(277)	(55)	(221)	401%
Capitale circolante netto (i)	783	585	199	34%
% su Valore della Produzione	15,1%	25,6%	-10,5%	-41%
Fondi rischi e oneri	(65)	(38)	(26)	68%
TFR	(150)	(139)	(12)	8%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	3.258	2.525	734	29%
Indebitamento finanziario	320	941	(621)	-66%
di cui debito finanziario corrente	27	461	(434)	-94%
di cui parte corrente del debito finanziario non corrente	178	293	(115)	-39%
di cui debito finanziario non corrente	115	187	(72)	-38%
Totale indebitamento	320	941	(621)	-66%
Altre attività finanziarie correnti	(92)	-	(92)	n.m.
Disponibilità liquide	(1.537)	(1.507)	(30)	2%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(1.309)	(566)	(743)	131%
Capitale sociale	226	179	46	26%
Riserve	4.412	2.521	1.892	75%
Risultato d'esercizio	(549)	50	(599)	-1201%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	4.089	2.750	1.339	49%
Riserve di terzi	341	341	(0)	0%
Risultato d'esercizio di terzi	138	-	138	n.m.
Patrimonio netto (Terzi)	479	341	138	40%
Totale fonti	3.258	2.525	734	29%

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 31 dicembre 2024, al 30 giugno 2024 e al 31 dicembre 2023.

Indebitamento finanziario netto

€'000	Consolidato FY24A	Consolidato 1H24	Consolidato FY23A	FY 24 vs 1H24		FY 24 vs FY23	
				Var €'000	Var %	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	1.537	1.117	1.507	420	38%	30	2%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
C. Altre attività correnti	92	1	-	91	n.m.	92	n.m.
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.630	1.117	1.507	513	46%	123	8%
E. Debito finanziario corrente	27	136	461	(109)	-80%	(434)	-94%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	178	154	293	24	15%	(115)	-39%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	205	290	754	(85)	-29%	(549)	-73%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(1.425)	(828)	(753)	(597)	72%	(671)	89%
I. Debito finanziario non corrente	115	210	187	(95)	-45%	(72)	-38%
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	115	210	187	(95)	-45%	(72)	-38%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(1.309)	(618)	(566)	(691)	112%	(743)	131%

Commento sulle principali poste della situazione patrimoniale e finanziaria della Società

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è pari al 31 dicembre 2024 a Euro 2,690 milioni (Euro 2,117 milioni al 31 dicembre 2023). Nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2024, si evidenziano incrementi relativi a oneri pluriennali relativi ad attività di sviluppo del software Execus BI (incremento per Euro 568 migliaia) e l'incremento delle immobilizzazioni finanziarie (incremento per Euro €119 migliaia) relative all'operazione di deconsolidamento della Execus SA (incremento per circa Euro €118 migliaia) e all'acquisto di una partecipazione di minoranza qualificata da parte di Adasta nella società Digital Echo S.r.l., promotrice dell'omonimo software (incremento per circa Euro 1 migliaia).

Capitale Circolante Netto

Al 31 dicembre 2024, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 783 migliaia al 31 dicembre 2024 rispetto a Euro 585 migliaia al 31 dicembre 2023) imputabile principalmente all'incremento delle rimanenze di magazzino relative all'acquisto delle licenze Kleeks per Euro 720 migliaia e dei crediti tributari per imposte anticipate. 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 e dall'incremento dei risconti passivi (principalmente connesso ad Euro 169 migliaia di fee di set-up relativi all'accordo Kleeks che saranno riconosciute ad Execus via via che avverranno le installazioni delle licenze presso i clienti finali).

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2024 risulta negativa (cassa netta) per Euro 1,309 milioni e risulta in crescita rispetto ad Euro 618 migliaia (cassa netta) del 30 giugno 2024 e rispetto ad Euro 566 (cassa netta) migliaia del 31 dicembre 2023.

Essa è composta principalmente da disponibilità liquide per € 1,537 milioni (+2,0% rispetto al dato al 31 dicembre 2023 e +37,6% rispetto al dato al 30 giugno 2024) e poste passive per € 320 migliaia, relative principalmente al finanziamento bancario in essere con Banca Popolare di Sondrio sottoscritto da Execus S.p.A. e al mutuo per l'immobile in cui opera la società Differens S.r.l. sottoscritto da quest'ultima con la BCC.

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

- Aumento di capitale attraverso procedura di ABB realizzato a luglio 2024, al netto dei costi relativi = € 1,600 milioni;
- Aggiustamento prezzo soci Adasta Media S.r.l. = € 128 migliaia.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2024 pari a Euro 4,089 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	174%
Indice di indebitamento	
= [Totale passivo - Patrimonio netto] / Patrimonio netto	60%
Margine di struttura primario	
= [Patrimonio Netto – Attivo fisso netto]	1.983
Indice di copertura primario	
= [Patrimonio Netto / Attivo fisso netto]	174%
Margine di struttura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] - [Attivo fisso netto]	2.048
Indice di copertura secondario	
= [Patrimonio Netto + Fondi rischi e oneri + TFR + Debito finanziario non corrente] / [Attivo fisso netto]	176
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]	162%

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato dell'esercizio 2024, confrontato con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023.

Conto Economico

Conto Economico Riclassificato

€'000	Consolidato FY24A	% su VdP	Consolidato FY23A	% su VdP	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	4.621	89%	2.254	99%	2.367	105%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	0%	(1)	0%	1	-100%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	59	1%	-	0%	59	n.m.
Altri ricavi e proventi	519	10%	35	2%	484	n.m.
Valore della produzione	5.199	100%	2.288	100%	2.911	127%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(14)	0%	(0)	0%	(14)	n.m.
Costi per servizi	(2.981)	-57%	(1.195)	-52%	(1.786)	149%
Costi per godimento beni di terzi	(445)	-9%	(80)	-3%	(365)	457%
Costi del personale	(1.017)	-20%	(356)	-16%	(661)	186%
Oneri diversi di gestione	(448)	-9%	(42)	-2%	(406)	963%
EBITDA (i)	293	6%	615	27%	(322)	-52%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	5,6%		26,9%			
Ammortamenti e svalutazioni	(711)	-14%	(472)	-21%	(239)	51%
Accantonamenti	-	0%	-	0%	-	n.m.
EBIT (ii)	(418)	-8%	143	6%	(561)	-393%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-8,0%		6,2%			
Proventi e (Oneri) finanziari	(84)	-2%	0	0%	(84)	n.m.
EBT (iii)	(502)	-10%	143	6%	(645)	-452%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-9,7%		6,2%			
Imposte sul reddito	91	2%	(93)	-4%	184	-198%
Risultato d'esercizio	(411)	-8%	50	2%	(461)	-925%
Risultato d'esercizio di gruppo	(549)	-11%	50	2%	(599)	-1201%
Risultato d'esercizio di terzi	138	3%	-	0%	138	n/a

Commento sulle principali poste del Conto Economico

Ricavi delle vendite

Il Valore della Produzione consolidato al 31 dicembre 2024 si attesta a € 5,199 milioni rispetto a € 2,288 milioni del periodo precedente, segnando un incremento del 127,2% YoY. Parimenti in crescita risultano

essere i Ricavi delle Vendite consolidati pari a € 4,621 milioni rispetto a € 2,254 milioni del periodo precedente, pari ad un incremento del 105,0%.

Tale risultato è imputabile al perfezionamento delle operazioni straordinarie, avvenute a dicembre 2023 e consolidate a partire da gennaio 2024, 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 nel corso dell'esercizio 2024.

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 commentare l'andamento del Gruppo con un maggiore grado di comparabilità per i periodi in analisi, viene fornito di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico consolidato dell'esercizio 2024, confrontato con i dati del bilancio consolidato pro-forma chiuso al 31 dicembre 2023. Tali dati pro-forma sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori di Execus S.p.A. già in occasione della precedente approvazione del bilancio annuale con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti contabili delle operazioni di acquisizione di Differens S.r.l. e Adasta Media S.r.l., avvenute nel mese di dicembre 2023, simulando la decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2023. Nel perimetro del bilancio consolidato pro-forma 2023 figurava originariamente la Execus SA che invece non risulta nel bilancio consolidato 2024, in quanto posta in liquidazione nel corso del 2024. Gli amministratori della Società hanno tuttavia ritenuto di non realizzare un nuovo bilancio pro-forma 2023 che avrebbe reso uguale il perimetro di consolidamento perché i ricavi e l'EBITDA 2023 della Execus SA non producono effetti rilevanti a livello di consolidato in quanto per larga parte risultano elisi da scritture intercompany.

Conto Economico Riclassificato

	Consolidato FY24A	% su VdP	Consolidato Pro-Forma FY23A	% su Vdp	Var €'000	Var %
€'000						
Ricavi delle vendite	4.621	89%	5.115	97,7%	(493)	-9,6%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	0%	(1)	0,0%	1	-100%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	59	1%	-	0,0%	59	n/a
Altri ricavi e proventi	519	10%	120	2,3%	399	333%
Valore della produzione	5.199	100%	5.233	100,0%	(35)	-1%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(14)	0%	(9)	-0,2%	(5)	59%
Costi per servizi	(2.981)	-57%	(3.050)	-58,3%	68	-2%
Costi per godimento beni di terzi	(445)	-9%	(58)	-1,1%	(387)	666%
Costi del personale	(1.017)	-20%	(822)	-15,7%	(195)	24%
Oneri diversi di gestione	(448)	-9%	(57)	-1,1%	(391)	680%
EBITDA (i)	293	6%	1.238	23,7%	(945)	-76%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	5,6%		23,7%			
Ammortamenti e svalutazioni	(711)	-14%	(569)	-10,9%	(142)	25%
Accantonamenti	-	0%	-	0,0%	-	n/a
EBIT (ii)	(418)	-8%	668	12,8%	(1.086)	-163%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-8,0%		12,8%			
Proventi e (Oneri) finanziari	(84)	-2%	(11)	-0,2%	(73)	642%
EBT (iii)	(502)	-10%	657	12,6%	(1.159)	-176%

EBT Margin (sul VdP)	-9,7%		12,6%	
Imposte sul reddito	91	2%	(241)	-4,6%
Risultato d'esercizio	(411)	-8%	416	8,0%
Risultato d'esercizio di gruppo	(549)	-11%	237	4,5%
Risultato d'esercizio di terzi	138	3%	180	3,4%
			(827)	-199%
			(786)	-332%
			(42)	-23%

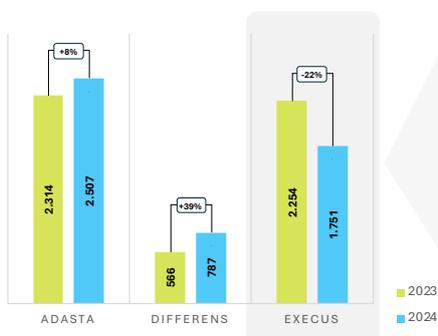
Si segnala che le informazioni contenute nella tabella di cui sopra rappresentano, quanto ai dati riferiti all'anno 2023, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi. In particolare, poiché i bilanci consolidati pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti economici di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei consolidati pro-forma. Tali dati non sono soggetti a revisione contabile limitata.

I dati al 31 dicembre 2024, comparati con i dati al 31 dicembre 2023 pro-forma, mostrano una riduzione dei ricavi delle vendite di circa il 9,6% (Euro 493 migliaia) imputabile principalmente al calo registrato nelle vendite indirette di Execus pari a soli Euro 290 migliaia nell'intero 2024 rispetto a Euro 1,036 milioni del periodo precedente (-72,0% YoY, pari a Euro 746 migliaia in meno).

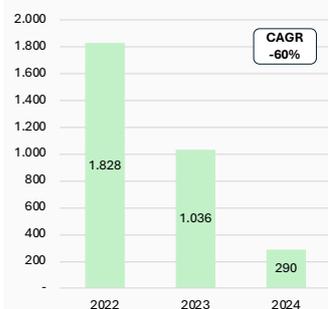
Come già comunicato in passato la decrescita dei ricavi indiretti è imputabile al progressivo ridimensionamento della partnership commerciale con il primario distributore della Società che, a seguito di un cambio di azionariato, già a partire dall'esercizio 2023 ha riorientato strategie di crescita e business model, portando ad una rifocalizzazione – ancor più marcata negli ultimi mesi - 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 in parte compensata dalla strategia di crescita per linee esterne e in parte dalla crescita dei ricavi delle vendite dirette, ovvero generate dalla struttura commerciale direttamente gestita da Execus. Tali vendite dirette si attestano per l'esercizio 2024 ad Euro 1,462 milioni, in crescita del 20,0% rispetto al periodo precedente (Euro 1,218 milioni) e in media del 58,0% all'anno dal 2022 al 2024, a sostegno di quanto il Gruppo continui a rafforzare e consolidare l'attività sulla propria struttura commerciale che è passata dai n. 7 agenti e n. 13 procacciatori di fine 2023 ai n. 33 agenti e n. 5 procacciatori di fine 2024.

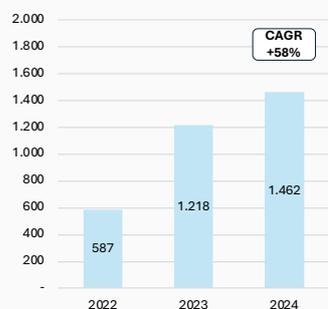
Ricavi delle Vendite consolidate 2024 vs 2023 pro-forma (€'000)



Vendite indirette Execus SpA (€'000)



Vendite dirette Execus SpA (€'000)

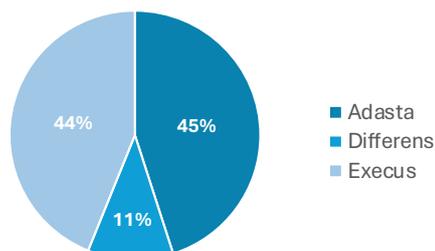


Analizzando quindi l'andamento della Top Line per ciascuna società del Gruppo si osserva che sia Differens che Adasta Media sono cresciute in termini di ricavi rispetto al periodo precedente, rispettivamente del +39,1% e del +8,3%. Execus invece registra un calo nelle vendite pari al -22,3% YoY e in media pari al 60% all'anno dal 2022 al 2024 imputabile al progressivo ridimensionamento della partnership con il proprio

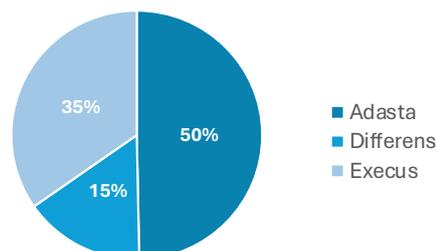
principale distributore che a partire del secondo semestre 2023, come detto, ha ridotto significativamente e in maniera inattesa le sue performance commerciali incidendo sui ricavi delle vendite dei propri partner, tra cui Execus.

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 tuttavia una progressiva riduzione del gap di fatturato e conseguentemente ricavi tra rete vendita diretta e indiretta.

Ricavi delle Vendite consolidati 2023 pro-forma



Ricavi delle Vendite consolidati 2024



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 (-9 punti percentuali tra l'esercizio 2023 e l'esercizio 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 circa il 6,3% del totale dei ricavi delle vendite del Gruppo: una significativa diminuzione rispetto a circa il 75% di incidenza di fine 2022.

Si segnala che in data 28 febbraio 2025, la Società ha ricevuto formale disdetta del rinnovo automatico del contratto di distribuzione con il Primario Operatore del settore ICT, distributore della società sin dal 01/07/2022, che quindi cesserà i propri effetti con decorrenza dal 01/07/2025. Alla luce di quanto sopra esposto, tale disdetta, è apparsa non sorprendente e inevitabile, oltre che di poca rilevanza dati i numeri espressi negli ultimi mesi da tale distributore nonché dall'ineluttabile tendenza decrescente delle sue performance di vendita nei confronti della Società.

In termini di servizi il Gruppo, anche a seguito delle acquisizioni, ha ampliato la propria gamma di prodotti e servizi offerti nell'ambito del Marketing. L'offerta del Gruppo constava, a fine 2024, dei seguenti servizi principali:

- LinkedIn Top Page: fornitura ricorrente di servizi di consulenza professionale per l'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti.
- 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.
- Formazione: 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.
- Programmatic Adv: Attività di pianificazione media in concessione o non in concessione realizzate per il tramite di piattaforme di Programmatic Advertising;
- Non Programmatic Adv: Attività di pianificazione media in concessione o non in concessione realizzate senza l'ausilio di piattaforme di Programmatic Advertising;

- Content Syndication: Attività di generazione e gestione di contenuti editoriali verticali per piattaforme di terze parti;
- Web Agency: Attività di gestione campagne Adv e Social, attività di creazione, gestione e ottimizzazione di siti ed e-commerce per finalità di marketing;
- Altro: ricavi accessori rispetto ai servizi principali ma a questi ultimi connessi come, ad esempio, la vendita di corsi di terzi tramite il proprio portale e-learning.

Ricavi delle vendite (€'000)	Consolidato FY23A	% (i)	Consolidato FY24A	% (i)	Var (%)
LinkedIn Top Page	1.760	78,1%	839	18,2%	-52%
E-learning	366	16,2%	309	6,7%	-16%
Formazione	56	2,5%	23	0,5%	-59%
Programmatic Adv	-	0,0%	754	16,3%	n/a
Non Programmatic Adv	-	0,0%	241	5,2%	n/a
Content Syndication	-	0,0%	1.475	31,9%	n/a
Web Agency	-	0,0%	698	15,1%	n/a
Altro	73	3,2%	282	6,1%	285%
Totale	2.254	100,0%	4.621	100,0%	105%

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

I dati di fine esercizio mostrano una riduzione YoY dei ricavi di LinkedIn Top Page (che rimane comunque il secondo servizio per importanza del Gruppo con un'incidenza pari al 18,2% dei ricavi complessivi 2024), E-learning e Formazione che scontano la riduzione complessiva dei ricavi di Execus. Il primo servizio del Gruppo a fine 2024, con un peso percentuale del 31,9% è il servizio di Content Syndication sviluppato dalla controllata Adasta. Al terzo posto in termini di peso percentuale dei servizi del Gruppo vi è un'altra linea di business caratteristica di Adasta, ovvero quella di Programmatic Advertising (16,3%) seguita al quarto posto dalla linea di business Web Agency di Differens (15,1%).

EBITDA

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2024 si registra un EBITDA pari a Euro 293 migliaia con un EBITDA Margin pari al 5,6%, in decremento rispetto al valore del consolidato pro-forma 2023, pari al 23,7%.

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

Relativamente ai costi per servizi (Euro 2,981 milioni nel consolidato al 31 dicembre 2024 vs Euro 3,050 milioni nel consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023) si evidenzia un decremento dell'incidenza % e in termini assoluti rispetto al periodo precedente pari ad Euro 68 migliaia (decremento del 2,2%) ed inerente principalmente a dei risparmi sui rebates per la produzione (editori) di Adasta inerenti il modello di business Programmatic Advertising per circa 250 migliaia per via di un cambio del mix di servizi osservato nel corso del 2024 che è andato a favorire maggiormente quelli a più alta marginalità rispetto a quanto accaduto nel 2023. Questo nonostante, un incremento nello stesso periodo relativo ai servizi relativi allo status da quotata (presenti solo per quattro mesi del 2023 e pari a circa Euro 174 migliaia per l'intero 2024) e alle maggiori provvigioni passive per via del rafforzamento delle rete diretta (incremento pari a circa Euro 51 migliaia).

Relativamente ai costi per godimento beni di terzi (Euro 445 migliaia nel consolidato al 31 dicembre 2024 vs Euro 58 migliaia nel consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023) si evidenzia che tale incremento dell'incidenza % e in valori assoluti è imputabile principalmente all'incremento dei canoni per licenze software di Adasta (incremento di Euro 175 migliaia), per via dei maggiori costi di traduzioni legati alla richiesta di uno dei clienti di Adasta (Microsoft) di strutturare un sistema multilingua per la linea di business relativa alla Content Syndication, e all'incremento della voce Licenze d'uso software non capitalizzati corrispondente ai risconti attivi della licenza software Green Web Meter acquisita da Execus nel corso del secondo semestre del 2023 e impattante per intero nel corso del 2024 (costo pari a Euro 100 migliaia all'anno).

Relativamente ai costi del personale (Euro 1,017 milioni nel consolidato al 31 dicembre 2024 vs Euro 822 migliaia nel consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023) si evidenzia che tale incremento dell'incidenza % e in valori assoluti è imputabile all'incremento dei costi del personale a seguito di nuove assunzioni nei team di Adasta e Differens (incremento pari a circa Euro 108 migliaia) e a seguito delle nuove assunzioni, nel corso del secondo semestre 2024, di quattro dirigenti nel team di Execus (incremento pari a circa Euro 87 migliaia).

Con riferimento agli oneri diversi di gestione (Euro 448 migliaia nel consolidato al 31 dicembre 2024 vs Euro 57 migliaia nel consolidato pro-forma al 31 dicembre 2023) si evidenzia che tale incremento dell'incidenza % e in valori assoluti è principalmente imputabile a costi straordinari per Euro 198 migliaia inerenti l'aumento di capitale tramite procedura di ABB perfezionato a luglio 2024, per Euro 30 migliaia a perdite su crediti Execus, per Euro 12 migliaia a sopravvenienze passive di Adasta rinvenienti dagli esercizi precedenti e per Euro 9 migliaia a perdite e sopravvenienze passive indeducibili relative ad Adasta.

Infine si segnala che l'EBITDA 2024 è influenzato da (i) ricavi straordinari, imputati nel Valore della Produzione, per Euro 226 migliaia derivanti dalle scritture di deconsolidamento della Execus SA e più in particolare dalla ricostituzione a bilancio del valore di acquisto dei cespiti ceduti dalla Execus SA alla Execus SpA in data 30 giugno 2023, al netto degli ammortamenti del periodo, e come detto sopra, da costi straordinari, imputati negli oneri di gestione, per Euro 198 migliaia inerenti l'aumento di capitale tramite procedura di ABB perfezionato a luglio 2024. L'EBITDA adjusted risultante dall'elisione di tali poste è quindi pari a Euro 265 migliaia.

Risultato d'esercizio

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 si registra una perdita pari a Euro 411 migliaia (perdita per Euro 549 migliaia imputabile al Gruppo e utile per Euro 138 migliaia imputabile ai Terzi). Più precisamente l'EBITDA è stato assorbito dagli ammortamenti di periodo (pari a Euro 711 migliaia), imputabili principalmente ad asset intangibile e più nello specifico alle partecipazioni in imprese controllate, da costi straordinari per Euro circa 59 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	-12%

INDICE	Esercizio 2024
R.O.I.	
= [Valore della produzione - Altri ricavi e proventi - Costi della produzione + Oneri diversi di gestione] / Totale Attivo	-7%
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 2024, si è attestato ad una cifra inferiore all'7% 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 delle ripercussioni negative sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale della Società già largamente assorbite nel corso degli ultimi due esercizi e che, per via del marginale peso attuale sulle vendite, porterà solo marginali ulteriori impatti nel corso del 2025 anche alla luce della formale disdetta, ricevuta dalla Società in data 28 febbraio 2025, del rinnovo automatico del contratto di distribuzione con tale Primario Operatore del settore ICT, distributore della società sin dal 01/07/2022, che quindi cesserà i propri effetti con decorrenza dal 01/07/2025. Il Gruppo ha 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 2024 e i cui effetti saranno visibili a partire dai prossimi mesi.

Si segnalano infine rischi connessi alla concentrazione del fatturato con un primario operatore del settore tech internazionale, cliente della controllata Adasta e cliente della stessa già nei precedenti esercizi. In particolare, tale cliente, sul totale del Valore della Produzione consolidato pro-forma 2023 ha pesato il 23% (Euro 1,189 milioni) e sul totale del Valore della Produzione consolidato 2024 ha pesato il 28% (Euro 1,475 milioni).

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'accertata solidità patrimoniale, con cui sono state appositamente negoziate clausole per limitare il rischio di credito.

Rischi di liquidità

La struttura patrimoniale e finanziaria solida della società rendono improbabili i 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 marketing, 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 31.12.2024

In data 31 gennaio 2025, l'Assemblea Straordinaria dei soci ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA Digital S.r.l. In particolare, in tale data è avvenuto il conferimento in natura del 51% di ZCA Digital S.r.l. da parte dei soci ZCA Digital S.r.l. con sottoscrizione della prima tranche del primo aumento di capitale del controvalore di massimi Euro 600.000,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione,

al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 per azione. Per maggiori informazioni in merito alla delibera assembleare si rimanda al comunicato stampa pubblicato dalla Società in pari data.

In data 27 febbraio 2025, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di Vanilla Marketing S.r.l., web agency specializzata nell'emotional marketing. Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa pubblicato dalla Società in pari data.

Come già rappresentato, in data 28 febbraio 2025, la Società ha ricevuto formale disdetta del rinnovo automatico del contratto di distribuzione con il Primario Operatore del settore ICT, distributore della società sin dal 01/07/2022, che quindi cesserà i propri effetti con decorrenza dal 01/07/2025. Alla luce di quanto sopra esposto, il mancato rinnovo appare non sorprendente oltre che di scarsa rilevanza dati i numeri espressi ed il peso decrescente di tale operatore sui risultati del Gruppo già a partire dal 2023 come progressivamente reso noto al mercato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dell'esercizio 2024, la Società ha affrontato significative sfide operative e di business che hanno influenzato i risultati economici e finanziari dell'anno, con impatti previsti anche nei primi mesi del 2025. Le principali sfide sono state l'integrazione post-acquisizione delle società Adasta e Differens, acquisite a fine 2023, e la riduzione del fatturato e dei ricavi derivanti dal progressivo ridimensionamento del principale distributore della Società.

Per affrontare la prima sfida, sono state implementate diverse azioni, tra cui l'accentramento delle funzioni aziendali (Legal & Compliance, Finance, Marketing e Sales) a livello di capogruppo, investimenti tecnologici per uniformare e potenziare l'infrastruttura dei team sopracitati attraverso l'adozione di un nuovo ERP e CRM di Gruppo, e la definizione di un nuovo organigramma funzionale per ottimizzare i processi e chiarire le responsabilità nelle diverse aree aziendali.

Per affrontare la seconda sfida, sono state avviate azioni mirate allo sviluppo della rete vendita diretta, tra cui l'assunzione di quattro dirigenti esperti nel settore di riferimento di Execus, la definizione di un budget sales triennale, la creazione di un'offerta congiunta dei prodotti e servizi del Gruppo, la definizione dei listini di vendita e degli incentivi per la rete e l'avvio dei processi di selezione e assunzione di nuovi agenti e procuratori per la crescita della rete vendita diretta.

Inoltre, la Società ha lanciato nuovi prodotti tecnologici basati su funzioni avanzate di AI per perseguire la visione MarTech della società. Tra questi: Execus BI, piattaforma di business intelligence proprietaria per l'elaborazione e la ricerca dei dati; e Digital Echo, piattaforma progettata per automatizzare in modo intelligente la compravendita di contenuti online mettendo in contatto domanda e offerta. Tra gli investimenti realizzati nel corso del 2024, vi è anche l'acquisto delle licenze Kleecks, piattaforma SaaS innovativa finalizzata all'ottimizzazione delle prestazioni e dell'esperienza dei siti e/o e-commerce. Grazie a tale partnership, siglata ad inizio dicembre 2024 Execus è diventata partner certificato Kleecks per cui gestirà in esclusiva la vendita, la strategia e l'implementazione delle loro soluzioni tecnologiche al proprio target di riferimento, le piccole e medie imprese italiane, per migliorare la loro presenza digitale.

Infine, la Società ha perfezionato a inizio luglio un aumento di capitale tramite procedura di Accelerated Book Building per continuare a perseguire gli obiettivi di M&A dichiarati in sede di quotazione. Nell'ambito delle attività portate avanti su questo fronte, Execus ha siglato a dicembre 2024 una LOI vincolante per l'acquisto della maggioranza di ZCA Digital Srl, finalizzata il 31 gennaio 2025, e ha messo le basi per la firma, avvenuta

il 27 febbraio 2025, della LOI vincolante per l'acquisto della maggioranza di Vanilla Marketing Srl, il cui closing è previsto nelle prossime settimane.

In sintesi, la Società ritiene di aver avviato e in buona parte già implementato tutte le azioni necessarie per perseguire gli obiettivi di accelerazione della crescita nei prossimi mesi e aumento della profittabilità, indipendentemente dalle performance del canale indiretto, che verrà progressivamente dismesso e che già oggi pesa circa il 6,3% del totale dei ricavi del Gruppo. Tali azioni hanno comportato un incremento dei costi e degli investimenti nel 2024 e si rifletteranno in un incremento dei costi anche per il 2025 con una temporanea compressione della marginalità, considerata necessaria però per perseguire la vision di crescita societaria nel medio-lungo periodo.

Le sfide per i prossimi mesi riguarderanno l'integrazione nei nuovi sistemi e processi di Gruppo delle nuove società acquisite, lo sviluppo di sinergie operative infragruppo, il go-to-market delle nuove piattaforme tecnologiche sviluppate e acquisite in questi mesi e la formazione della rete vendita diretta di Execus sui prodotti e servizi delle nuove società del Gruppo.

La vision di Execus è diventare una Martech company leader in Italia e in Europa, verticale sui modelli B2B per le PMI. Per raggiungere questo traguardo, la Società ritiene chiave continuare ad investire in soluzioni proprietarie basate sull'intelligenza artificiale e in parallelo integrare prodotti e servizi a canoni ricorrenti, complementari e sinergici con quelli del Gruppo, promossi da team con competenze verticali e track record specifico e con visioni imprenditoriali allineate a quelle del team Execus. Il focus dei prossimi mesi sarà quindi quello di 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 che possano essere accelerati dalla rete vendita diretta.

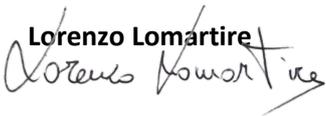
Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico d'esercizio

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, 26 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lorenzo Lomartire




EXECUS S.P.A.

Bilancio consolidato al
31-12-2024

Dati anagrafici	
Sede in	VIALE PREMUDA 46MILANO MI
Codice Fiscale	10625270961
Numero Rea	MI 2545584
P.I.	10625270961
Capitale Sociale Euro	240.278,42 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

	31-12-2024	31-12-2023
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Parte da richiamare	-	13.623
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	-	13.623
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	256.500	369.414
2) costi di sviluppo	6.780	34.086
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	486.832	451.497
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	238.790	228.859
5) avviamento	851.776	896.285
6) immobilizzazioni in corso e acconti	568.508	-
7) altre	42.190	-
Totale immobilizzazioni immateriali	2.451.376	1.980.141
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	86.009	88.845
2) impianti e macchinario	19.014	8.150
3) attrezzature industriali e commerciali	0	53
4) altri beni	14.100	39.628
Totale immobilizzazioni materiali	119.123	136.676
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	104.070	-
b) imprese collegate	1.470	-
Totale partecipazioni	105.540	-
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	13.622	-
Totale crediti verso imprese controllate	13.622	-
Totale crediti	13.622	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	119.163	-
Totale immobilizzazioni (B)	2.689.662	2.116.817
C) Attivo circolante		

I - Rimanenze		
4) prodotti finiti e merci	720.000	9.414
Totale rimanenze	720.000	9.414
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.266.507	1.603.180
Totale crediti verso clienti	1.266.507	1.603.180
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	415.386	381.177
Totale crediti tributari	415.386	381.177
5-ter) imposte anticipate		
	259.996	90.695
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	68.644	93.747
Totale crediti verso altri	68.644	93.747
Totale crediti	2.010.533	2.168.799
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	533
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	91.891	-
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	91.891	533
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	1.534.083	1.503.663
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	3.139	3.256
Totale disponibilità liquide	1.537.222	1.506.919
Totale attivo circolante (C)	4.359.646	3.685.665
D) Ratei e risconti	245.567	263.728
Totale attivo	7.294.875	6.079.834
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	225.509	179.024
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	3.655.363	1.482.757
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	45.537	31.739
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Versamenti in conto aumento di capitale	398	-

Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	259.026
Riserva di consolidamento	0	-
Riserva da differenze di traduzione	0	-
Varie altre riserve	258.627	54.492
Totale altre riserve	259.025	313.518
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	452.469	692.806
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(548.851)	49.849
Totale patrimonio netto di gruppo	4.089.052	2.749.693
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	340.923	340.924
Utile (perdita) di terzi	137.807	0
Totale patrimonio netto di terzi	478.728	340.924
Totale patrimonio netto consolidato	4.567.780	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	61.877	37.439
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4) altri	0	450.329
Totale fondi per rischi ed oneri	64.520	491.338
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	150.195	138.568
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	186.937	281.959
esigibili oltre l'esercizio successivo	105.536	183.502
Totale debiti verso banche	292.473	465.461
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.881	3.398
Totale acconti	4.881	3.398
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.113.064	1.120.466
Totale debiti verso fornitori	1.113.064	1.120.466
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	212.537	-
Totale debiti verso imprese controllate	212.537	-
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	77.015	229.857
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.687	0

Totale debiti tributari	86.702	229.857
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	78.441	47.477
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	78.441	47.477
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	202.003	147.458
Totale altri debiti	202.003	147.458
Totale debiti	1.990.099	2.014.117
E) Ratei e risconti	522.281	345.194
Totale passivo	7.294.875	6.079.834

Conto economico consolidato

	31-12-2024	31-12-2023
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.621.358	2.254.423
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	58.865	0
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	16.275	26.000
altri	502.252	8.582
Totale altri ricavi e proventi	518.527	34.582
Totale valore della produzione	5.198.750	2.289.005
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	733.930	23
7) per servizi	2.981.431	1.195.295
8) per godimento di beni di terzi	444.905	79.938
9) per il personale		
a) salari e stipendi	815.241	307.417
b) oneri sociali	143.532	34.600
c) trattamento di fine rapporto	39.117	13.708
e) altri costi	19.110	-
Totale costi per il personale	1.016.999	355.725

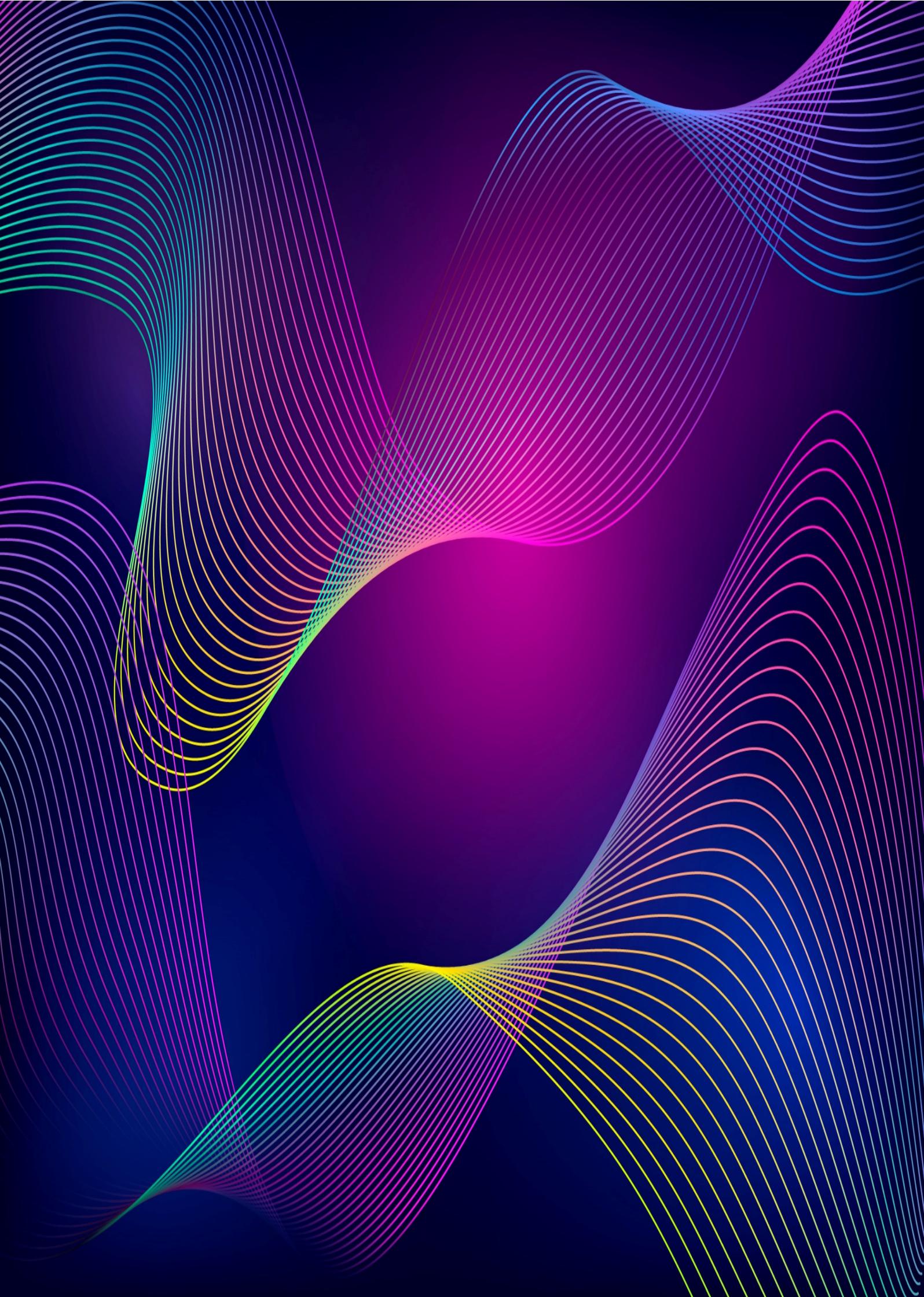
	31-12-2024	31-12-2023
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	689.208	472.078
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	21.902	0
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	711.110	472.078
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(720.000)	1.105
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	448.384	42.199
Totale costi della produzione	5.616.759	2.146.363
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(418.009)	142.642
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	47.500	19.074
Totale proventi diversi dai precedenti	47.500	19.074
Totale altri proventi finanziari	47.500	19.074
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	131.558	18.900
Totale interessi e altri oneri finanziari	131.558	18.900
17-bis) utili e perdite su cambi	0	(44)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(84.058)	130
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(502.067)	142.772
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	134.946	158.305
imposte relative a esercizi precedenti	0	874
imposte differite e anticipate	(225.969)	(66.257)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(91.023)	92.922
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(411.044)	49.849
Risultato di pertinenza del gruppo	(548.851)	49.849
Risultato di pertinenza di terzi	137.807	0

Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2024	31-12-2023
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(411.044)	49.849
Imposte sul reddito	(91.023)	92.922
Interessi passivi/(attivi)	0	(130)
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(502.067)	142.641
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	27.456	13.707
Ammortamenti delle immobilizzazioni	711.110	472.078
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	738.566	485.785
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	236.499	628.427
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(710.586)	529
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	336.672	(327.155)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	204.135	907.866
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	18.159	(260.818)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	177.088	(151.474)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(210.846)	(321.285)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(185.378)	(152.334)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	51.121	476.093
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(17.860)	129

	31-12-2024	31-12-2023
(Imposte sul reddito pagate)	(342.030)	(308.511)
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(426.818)	599.249
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	(786.707)	290.869
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(735.585)	766.962
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(8.428)	(130.665)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(722.150)	(2.087.260)
Disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(129.268)	0
Disinvestimenti	0	25.466
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(859.845)	(2.192.459)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(95.023)	197.215
Accensione finanziamenti	0	0
(Rimborso finanziamenti)	(77.965)	(84.514)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	1.798.720	1.830.000
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.625.732	1.942.701
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	30.304	517.204
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0

	31-12-2024	31-12-2023
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	1.503.662	989.715
Assegni	0	-
Danaro e valori in cassa	3.255	-
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.506.918	989.715
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	1.534.083	1.503.663
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	3.139	3.256
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.537.222	1.506.919



Nota integrativa, parte iniziale

Introduzione

Signori Soci, nella presente nota integrativa sono riportate le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio consolidato al 31.12.2024, di cui essa ne costituisce parte integrante.

Il Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 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 31 dicembre 2024, che evidenzia un risultato d’esercizio di competenza del Gruppo negativo pari a Euro -548.851 ed un patrimonio netto consolidato di Gruppo pari a Euro 4.567.782 è stato predisposto sul presupposto della continuità aziendale.

Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato del Gruppo comprende il bilancio chiuso al 31 dicembre 2024 della Execus S.p.A. (di seguito anche la “Capogruppo”), delle partecipate Adasta S.r.l. e Differens S.r.l. le cui partecipazioni di controllo risultano acquisite in data 14 dicembre 2023.

Come precedentemente esposto, in data 16 dicembre 2024 il Consiglio di Amministrazione della Società, nell’ambito di un processo di razionalizzazione ed efficientamento dei costi del Gruppo Execus, ha deliberato di mettere in liquidazione la controllata al 100% di diritto svizzero Execus SA, in considerazione del fatto che tale società, alla data dell’operazione, risultava essere unicamente un centro di costi, considerata la totale assenza di fatturato attivo esterno al Gruppo. La partecipazione nella società Execus SA è stata conseguentemente deconsolidata nel presente bilancio di chiusura 2024.

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% di possesso	Data chiusura esercizio	Metodo consolidamento
Adasta S.r.l.	Milano	EUR 10.000	51%	31/12/2024	integrale
Differens S.r.l.	Ancona	EUR 10.000	51%	31/12/2024	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 31 dicembre 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.

Principi di redazione

I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 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 il 31 dicembre 2024 e il 31 dicembre 2023, nella Relazione sulla Gestione è stato fornito un prospetto riclassificato consolidato pro-forma per il periodo 2023 che simula gli effetti economici delle acquisizioni di Adasta e Differens come se le stesse fossero avvenute al 1 gennaio 2023. Si segnala che nel perimetro del bilancio consolidato pro-forma 2023, realizzato già in occasione della precedente approvazione del bilancio annuale, figurava la Execus SA che invece non risulta nel bilancio consolidato 2024, in quanto liquidata nel corso del 2023. Gli amministratori della Società hanno tuttavia ritenuto di non realizzare un nuovo bilancio pro-forma 2023 che avrebbe reso uguale il perimetro di consolidamento perché i ricavi e l'EBITDA 2023 della Execus SA non producono effetti rilevanti a livello di consolidato in quanto per larga parte risultano elisi da scritture intercompany.

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 in corso e acconti

Trattasi di acconti versati a fornitori in relazione a progetti di sviluppo software commissionati nel corso dell'esercizio ed ancora in corso di esecuzione.

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

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

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stati stanziati a copertura delle passività la cui esistenza è ritenuta certa o probabile, per le quali alla chiusura 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			1.980.141
Variazioni dell'esercizio								
Variazioni per consolidamento	(54.060)	55.840	(132.280)	41.113	107.114			17.727
Incrementi per acquisizioni			497.332			568.508	76.876	1.142.717
Ammortamento dell'esercizio	(58.854)	(83.146)	(329.718)	(31.182)	(151.623)		(34.686)	(689.208)
Totale variazioni	(112.914)	(27.306)	35.334	9.931	(44.509)	568.508	42.190	471.235
Valore di fine esercizio								
Valore di bilancio consolidato	256.500	6.780	486.832	238.790	851.776	568.508	42.190	2.451.376

Si segnala che l'incremento della voce "Diritti di brevetto", pari a Euro 497.332, è riconducibile alle scritture di deconsolidamento conseguenti alla uscita dal perimetro del bilancio consolidato della società controllata Execus SA.

Tale importo si riferisce a beni immateriali trasferiti da Execus S.A. alla capogruppo Execus S.p.A. in data 30 giugno 2023. Gli effetti di tale trasferimento intercompany risultavano elisi nei precedenti bilanci consolidati.

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	88.844	8.150	53	39.627	136.674
Variazioni dell'esercizio					
Incrementi per consolidamento	0	0		(25.175)	(25.175)
Incrementi per acquisizioni		29.524			29.524
Ammortamento dell'esercizio	(2.835)	(18.660)	(53)	(353)	(25.698)
Totale variazioni	(2.835)	10.864	(53)	(25.528)	(17.553)
Valore di fine esercizio					
Valore di bilancio consolidato	86.009	19.014	0	14.100	119.123

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Totale partecipazioni
Valore di inizio esercizio			
Costo	0	0	0
Valore di bilancio	0	0	0
Variazioni nel periodo			
Incrementi per acquisizioni	104.070	1.470	105.540
Totale variazioni	104.070	1.470	105.540
Valore di fine periodo			
Costo	104.070	1.470	105.540
Valore di bilancio	104.070	1.470	105.540

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 Adata 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.

Con riferimento all'incremento pari a Euro 104.070 relativo alle Partecipazioni in imprese controllate si segnala che lo stesso è il risultato delle scritture di deconsolidamento della Execus S.A. che fanno emergere nel bilancio consolidato 2024 il valore della partecipazione in quest'ultima pari al valore nominale del capitale sociale che risulta inferiore al valore del patrimonio netto di liquidazione atteso.

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

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

Attivo circolante

Rimanenze di magazzino

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

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

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

Sono iscritti a bilancio prodotti destinati alla rivendita per complessivi Euro 720.000, in particolare trattasi di 100 licenze relativa alla piattaforma denominata "Kleacks" di proprietà della società Vivian S.r.l.

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

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.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio
Crediti verso clienti	1.603.180	(336.673)	1.266.507	1.266.507
Crediti tributari	381.177	34209,0	415.386	415.386
Imposte anticipate	90.695	169301,0	259.996	259.996
Crediti verso altri	93.747	(25.103)	68.644	68.644

Totale	2.168.799	(158.266)	2.010.533	2.010.533
--------	-----------	-----------	-----------	-----------

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, ad eccezione di crediti verso clienti europei per euro 25.791 e clienti extra europei per euro 33.634.

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore al 31.12.2024
Risconti attivi	263.728	(18.161)	245.567
Totale ratei e risconti attivi	263.728	(18.161)	245.567

Trattasi di costi che hanno avuto manifestazione numeraria entro la data di riferimento ma di competenza di periodi successivi, di cui Euro 191.571 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 inizio esercizio	Variazione	Valore di fine esercizio
Capitale	179.024	46.485	225.509
Riserva da soprapprezzo delle azioni	1.482.757	2.172.606	3.655.363
Riserva legale	31.739	13.798	45.537
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	313.518	(54.493)	259.025
Utili (perdite) portati a nuovo	692.806	(240.337)	452.469
Utile (perdita) dell'esercizio	49.849	(598.700)	(548.851)
Patrimonio netto di terzi	340.924	-	340.923
Totale	3.090.617	1.339.359	4.429.975

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.		-760.184

		4.290.443
Risultati di periodo società gruppo di pertinenza	143.430	143.430
Riserva consolidamento società gruppo	0	0
Riserva da conversione valuta estera	0	0
Utili portati a nuovo consolidate	0	0
Effetto storno margine cessione cespiti interco	9.309	0
Effetto storno cessione cespiti interco	-73.250	-16.340
Effetto deconsolidamento cessioni cespiti intercompany	271.875	271.875
Amm.to avviamento consolidato	-140.031	
Risultato e patrimonio netto del gruppo	-548.851	4.567.782

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	225.509,20	6.402.207	179.024,24	5.240.083	46.485	1.162.124
Di cui azioni ordinarie	225.509,20	6.402.207	179.024,24	5.240.083	46.485	1.162.124

Nel corso dell'esercizio il capitale sociale, rispetto all'esercizio 2024, risulta incrementato di complessivi Euro 46.484,96 per via delle operazioni di Aggiustamento Prezzo relative alle acquisizioni di Adasta e Differens realizzate nel corso del primo semestre dell'anno (incremento di Euro 5.604,96) e per via dell'operazione di aumento di capitale tramite procedura di ABB realizzato a luglio 2024 (incremento di Euro 40.880,00).

Fondi per rischi e oneri

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative ai fondi per rischi ed oneri iscritti in bilancio per complessivi Euro 64.520

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio - Accantonamento	Variazioni nell'esercizio - Utilizzi	Variazioni nell'esercizio - Totale	Valore di fine esercizio
Trattamento di quiescenza agenti	3.570		(927)	(927)	2.643
Fondo imposte differite	37.439	24.438		24.438	61.877
Altri fondi	450.329		(450.329)	(450.329)	0
Totale					

Nel corso del periodo in esame è stato liberato il fondo rischi connesso alle operazioni di aumento di capitale deliberate in data 14 dicembre 2023 relative alle operazioni straordinarie di acquisizione di Adasta e Differens in quanto si sono verificate le condizioni previste nelle delibere di aumento di capitale sopra richiamate con conseguente incremento del patrimonio netto contabile.

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	27.456	15.829	11.627	150.195
Totale	138.568	0	27.456	15.829	11.627	150.195

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.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	465.461	(172.988)	292.473	186.937	105.536
Acconti	3.398	1.483	4.881	4.881	-
Debiti verso fornitori	1.120.466	(7.402)	1.113.064	1.113.064	-
Debiti verso imprese controllate	-	211.537	211.537	211.537	-
Debiti tributari	229.857	(143.155)	86.702	77.015	9.687
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	47.477	30.964	78.441	78.441	-
Altri debiti	147.458	54.545	202.003	202.003	-
Totale	2.014.117	(24.016)	1.990.099	1.874.876	115.223

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 186.938
- oltre esercizio successivo euro 105.536

Debiti tributari

La voce debiti tributari è così composta:

	Imp. Redditi	Rit. Acconto	Altre	Totale
Entro 12 mesi	20.094	51.140	5.781	77.014
Oltre 12 mesi			9.687	9.687
TOTALE	20.094	51.140	15.468	86.702

Altri debiti

La voce altri debiti è così composta:

Personale c/retribuzioni anche differite	170.733
Debiti v/amministratori	21.655
Debiti diversi	14.011
TOTALE	206.399

Suddivisione dei debiti per area geografica

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

Area geografica	Debiti verso banche	Acconti	Debiti verso fornitori	Debiti verso imprese controllate	Debiti tributari	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	Altri debiti	Totale Debiti
Italia	292.473	1.483	1.097.916	-	86.702	78.441	206.399	1.763.414
UE	-	-	8.728	-	-	-	-	8.728
Svizzera	-	-	6.421	211.537	-	-	-	217.958
Totale	292.473	1.483	1.113.064	211.537	86.702	78.441	206.399	1.990.099

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi	345.194	177.088	522.282
Totale ratei e risconti passivi	291.891	189.499	481.390

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

Il prezzo complessivo, ove ritenuto necessario in quanto rilevante, è stato allocato a ciascuna unità elementare di contabilizzazione secondo le varie disposizioni previste dall'OIC 34 entrato in vigore dal 01 gennaio 2024.

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

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

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

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Prestazione servizi	4.621.358
Totale	4.621.358

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

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

Categoria di attività	Italia	Ue	Extra Ue	Valore esercizio corrente
Prestazione servizi	2.604.318	1.617.605	399.435	4.621.358
Totale	2.604.318	1.617.605	399.435	4.621.358

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	Altra fattispecie	Totale
Interessi passivi	24.518	-	24.518
Altri oneri finanziari (perdite su titoli)	-	107.040	107.040

Alla voce Altri oneri finanziari (perdite su titoli) viene esposto il risultato della gestione titoli connessa al mandato in essere con lo Specialist per l'attività di liquidity provider.

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.

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Totale dipendenti
Numero medio	1	1	18	20

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	175.336	20.280

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

	Revisione legale dei conti	Altri corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione
Valore	10.000	15.500

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

Categorie di azioni emesse dalla società

La società durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ha emesso solo azioni ordinarie.

Alla chiusura dell'esercizio le azioni ordinarie risultano essere pari a n. 6.402.207 e il capitale sottoscritto e versato è pari ad euro 225.509,20

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

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.

In data 7 ottobre 2024 l'Assemblea dei Soci in sede ordinaria e straordinaria, su proposta del CdA e considerate le prassi di mercato in tema di incentivazione e offerta retributiva nonché l'attuale contesto strategico, ha approvato un progetto di incentivazione azionaria articolato in un piano di stock option ("Piano di Stock Option Execus 2024-2027") ed in un piano di stock grant ("Piano di Stock Grant Execus 2024-2027") e i relativi aumenti di capitale a servizio, nonché l'autorizzazione all'acquisto e la disposizione di azioni proprie. I due piani prevedono: (a) l'attribuzione di 600.000 azioni al prezzo unitario di € 1,13 agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società e delle società controllate da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali, per quanto concerne il piano di Stock Option; e (b) l'attribuzione gratuita di ulteriori 600.000 azioni al raggiungimento degli obiettivi di performance stabiliti dal Consiglio di Amministrazione nel Regolamento Stock Grant, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, da individuarsi nominativamente tra le risorse apicali di Gruppo che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati aziendali.

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
North Investment SA	Execus S.p.A.			16.500		
Loredana Santarelli	Execus S.p.A.	115				
Andrea Bonabello	Execus S.p.A.	24.960				24.960
Gianni Adamoli	Execus S.p.A.	3.231				

Con riferimento a North Investment SA, socio di maggioranza relativa di Execus S.p.A., le immobilizzazioni indicate nella tabella fanno riferimento ad acquisto di licenze software relative al prodotto "Company Radar".

Con riferimento alla Sig.ra Loredana Santarelli, si segnala che la stessa risulta dipendente della società Execus SA e azionista di riferimento di North Investment SA, socio di maggioranza relativa di Execus S.p.A. I costi indicati nella tabella fanno riferimento a dei rimborsi per spese anticipate relative ad Execus.

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 pari a Euro 36.000 oltre oneri di Legge.

Con riferimento alla Dott. Gianni Adamoli, si segnala che i costi indicati nella tabella afferiscono a dei rimborsi per spese anticipate relative ad Execus.

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 31 gennaio 2025, l'Assemblea Straordinaria dei soci ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA Digital S.r.l. In particolare, in tale data è avvenuto il conferimento in natura del 51% di ZCA Digital S.r.l. da parte dei soci ZCA Digital S.r.l. con sottoscrizione della prima tranche del primo aumento di capitale del controvalore di massimi Euro 600.000,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 per azione. Per maggiori informazioni in merito alla delibera assembleare si rimanda al comunicato stampa pubblicato dalla Società in pari data.
- In data 27 febbraio 2025, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di Vanilla Marketing S.r.l., web agency specializzata nell'emotional marketing. Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa pubblicato dalla Società in pari data.
- Come già rappresentato, in data 28 febbraio 2025, la Società ha ricevuto formale disdetta del rinnovo automatico del contratto di distribuzione con il Primario Operatore del settore ICT, distributore della società sin dal 01/07/2022, che quindi cesserà i propri effetti con decorrenza dal 01/07/2025. Alla luce di quanto sopra esposto, il mancato rinnovo appare non sorprendente oltre che di scarsa rilevanza dati i numeri espressi ed il peso decrescente di tale operatore sui risultati del Gruppo già a partire dal 2023 come progressivamente reso noto al mercato.
- In data 26 marzo 2025, la società ha reso nota la nuova composizione del capitale sociale a seguito del perfezionamento della prima tranche dell'Aumento di Capitale funzionale all'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA con l'assegnazione di complessive n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,43 per azione, di cui Euro 14.769,22 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 585.230,78 a titolo di sovrapprezzo. A seguito dell'avvenuto deposito in data 25 marzo 2025 dell'attestazione di variazione del capitale sociale presso il Registro delle Imprese di Milano, il nuovo capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a Euro 240.278,42 e il numero complessivo delle azioni della Società risultano essere pari a 6.821.787.

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, 26 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lorenzo Lomartire


**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14
del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli azionisti della
Execus S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Execus S.p.A. (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Execus S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a

eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Execus S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 31 dicembre 2024 inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

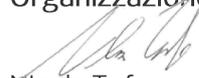
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della Execus S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 11 aprile 2025

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



Nicola Tufo
(Socio – Revisore legale)