

Informazione Regolamentata n. 20296-20-2025	Data/Ora Inizio Diffusione 25 Settembre 2025 18:05:03	Euronext Growth Milan
---	--	-----------------------

Societa' : EXECUS

Identificativo Informazione : 210272
Regolamentata

Utenza - referente : EXECUSN04 - Andrea Stecconi

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 25 Settembre 2025 18:05:03

Data/Ora Inizio Diffusione : 25 Settembre 2025 18:05:03

Oggetto : Execus S.p.A. - Approvazione della relazione
finanziaria semestrale 2025

<i>Testo del comunicato</i>

Vedi allegato



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EXECUS S.P.A. APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

Principali risultati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2025 vs 30 giugno 2024¹

- **Ricavi delle Vendite: € 3,973 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € 2,044 milioni (+94,3%)
- **Valore della Produzione: € 4,393 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € 2,157 milioni (+103,7%)
- **EBITDA²: € 483 migliaia → EBITDA Margin: 11,0%**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € 87 migliaia (+458,1%)
- **EBIT²: € 44 migliaia → EBIT Margin: 1,0%**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad € (192) migliaia (+122,7%)
- **Risultato: Perdita di € 48 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024, pari ad una Perdita di € 221 migliaia (+78,5%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Cassa netta pari a € 691 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024 (cassa netta) pari a € 1.309 migliaia (-47,2%) e pari a € 618 migliaia (+11,8%) al 30 giugno 2024 (cassa netta)
- **Patrimonio Netto (Mezzi Propri): € 5,682 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 2,758 milioni (+106,0%)

Principali KPI consolidati del Gruppo a Perimetro Omogeneo³ (PO) al 30 giugno 2025 vs 30 giugno 2024

- **Ricavi delle Vendite: € 3,973 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 30 giugno 2024, pari ad € 3,196 milioni (+24,3%)
- **Valore della Produzione: € 4,393 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 30 giugno 2024, pari ad € 3,436 milioni (+27,9%)
- **EBITDA²: € 483 migliaia → EBITDA Margin: 11,0%**, rispetto al dato consolidato PO al 30 giugno 2024, pari ad € 409 migliaia (+18,2%)

¹Si segnala che nel perimetro del bilancio consolidato semestrale 2025 non figura la società Vanilla Marketing S.r.l.. Nonostante l'operazione di acquisto di tale società sia avvenuto il 28 maggio 2025 si è ritenuto di non rappresentare nel consolidato i dati economici, per il solo mese di giugno 2025, e patrimoniali, per l'intero semestre, della società in quanto considerati poco significativi rispetto ai KPI economici e patrimoniali consolidati del Gruppo.

²EBITDA 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.

³Dati non soggetti a revisione contabile limitata. Al fine di simulare gli effetti economici derivanti dall'acquisto del 51% del capitale sociale della ZCA Digital S.r.l., nonché di evidenziare l'andamento del Gruppo a perimetro omogeneo per i periodi in analisi, gli Amministratori hanno apportato ai dati consolidati al 30 giugno 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di acquisto di ZCA Digital S.r.l., come se la stessa fosse avvenute al 1° gennaio 2024 e scorporare la Execus SA dal perimetro di consolidamento, in quanto quest'ultima figurava nel consolidato semestrale 2024 ma non risulta nel bilancio consolidato semestrale 2025 poiché liquidata nel corso del 2024. Più precisamente hanno predisposto volontariamente i seguenti "KPI a Perimetro Omogeneo": (i) Ricavi delle vendite al 30 giugno 2024; (ii) Valore della produzione al 30 giugno 2024; (iii) EBITDA al 30 giugno 2024.

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



Milano, 25 settembre 2025

Execus S.p.A. (**“Execus”**, la **“Società”** o l’**“Emittente”**), PMI innovativa quotata su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A., a capo dell’omonimo gruppo (**“Gruppo”** o il **“Gruppo Execus”**) operante nel settore MarTech, comunica che il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data odierna, ha approvato la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2025, redatta secondo i principi contabili OIC (sottoposta a revisione legale volontaria limitata da parte della Società di Revisione).

Andrea Stecconi e Giorgio Spina, Amministratori Delegati di Execus commentano: “Il semestre in esame ha segnato un'importante svolta per la nostra strategia di crescita, concretizzatasi con il completamento di due acquisizioni di fondamentale rilevanza per il futuro del Gruppo. Si tratta dell'integrazione di Vanilla Marketing S.r.l. e di ZCA Digital S.r.l., due realtà che, pur operando in ambiti distinti, sono perfettamente sinergiche con la nostra visione di lungo periodo.

L'acquisizione di Vanilla Marketing S.r.l. ci ha permesso di incorporare un'expertise unica nel campo del marketing emozionale, un segmento in continua evoluzione che punta a creare connessioni più profonde e significative con il consumatore. L'approccio innovativo di Vanilla Marketing S.r.l. rafforzerà la nostra capacità di comunicare il valore del brand e di raggiungere nuovi target di clientela, arricchendo la nostra offerta con servizi ad alto valore aggiunto.

Parallelamente, l'integrazione di ZCA Digital S.r.l. rappresenta un passo decisivo nel nostro percorso di innovazione tecnologica. Specializzata nello sviluppo di soluzioni basate su Intelligenza Artificiale generativa, ZCA Digital porta in dote non solo un solido know-how in una delle aree più promettenti del mercato, ma anche un consolidato portafoglio clienti. L'unione delle nostre forze ci consentirà di accelerare lo sviluppo di nuove piattaforme e servizi, sfruttando appieno il potenziale dell'AI per ottimizzare i processi e creare soluzioni all'avanguardia per i nostri clienti.

Queste operazioni, e le potenziali future operazioni che stiamo attentamente valutando, sono parte integrante della nostra strategia di crescita a lungo termine, che si fonda su due pilastri fondamentali: una robusta crescita organica alimentata dalla nostra rete vendita e da un'innovazione costante, e una crescita inorganica mirata attraverso acquisizioni strategiche che portino competenze e mercati complementari.

Entrambe le operazioni sono state finalizzate con successo nel corso del semestre e sono già in fase avanzata di integrazione, con i primi risultati attesi nei prossimi mesi. Le acquisizioni di Vanilla Marketing e ZCA Digital non sono semplici aggiunte al nostro portafoglio, ma rappresentano i pilastri su cui costruiremo la nostra crescita futura, combinando creatività e tecnologia per generare valore duraturo per i nostri azionisti e per tutti gli stakeholder.”

ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025

Ricavi delle vendite

I dati al 30 giugno 2025, rispetto il periodo precedente, mostrano ricavi delle vendite pari a Euro 3,973 milioni, in crescita di circa il 94% (incremento di Euro 1,929 milioni). L’incremento è imputabile per Euro 1,360 milioni al perfezionamento dell’operazione straordinaria, avvenuta il 31 gennaio 2025, relativa all’acquisto del 51% del capitale

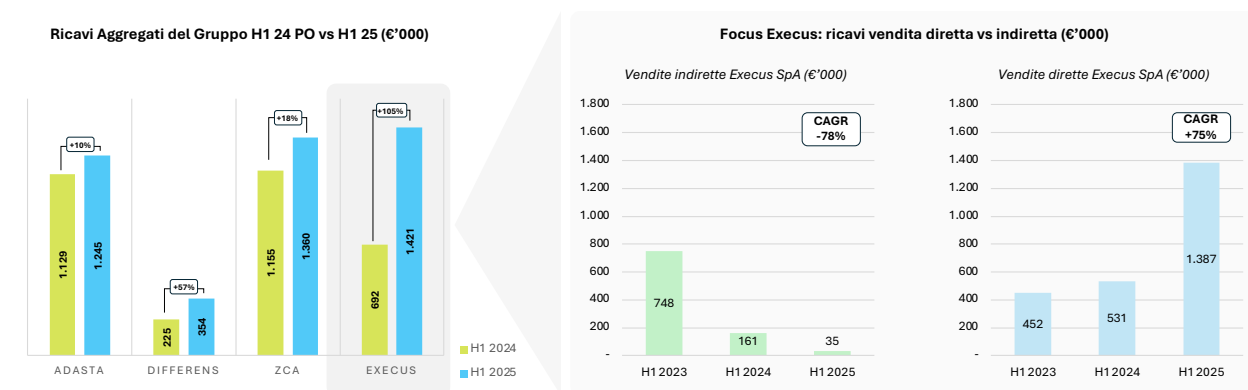


sociale di ZCA Digital S.r.l (“ZCA”) e in particolare ai ricavi generati dalla società nello stesso periodo e per Euro 0,569 milioni alla crescita organica YoY delle altre società del Gruppo.

Si evidenzia che la società Vanilla Marketing S.r.l. (“Vanilla”) non è inclusa nel perimetro del bilancio consolidato semestrale 2025. Pur essendo l’operazione di acquisizione di Vanilla avvenuta il 28 maggio 2025, si è ritenuto di non consolidarne i dati economici e patrimoniali, in quanto l’apporto nel periodo di consolidamento non risulta significativo rispetto ai principali KPI economici e patrimoniali del Gruppo.

I dati consolidati al 30 giugno 2025, comparati con i dati consolidati al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, evidenziano la crescita organica del Gruppo. La crescita del Valore della Produzione e dei Ricavi delle vendite, rispettivamente pari al +27,9% (Euro 957 migliaia) e al +24,3% (Euro 777 migliaia) sono imputabili principalmente alla crescita delle vendite dirette di Execus pari a Euro 1,387 milioni rispetto a Euro 531 migliaia del periodo precedente (+161,2%) mentre le vendite indirette passano da Euro 161 migliaia al 30 giugno 2024 ad Euro 35 migliaia al 30 giugno 2025 (-78,3%).

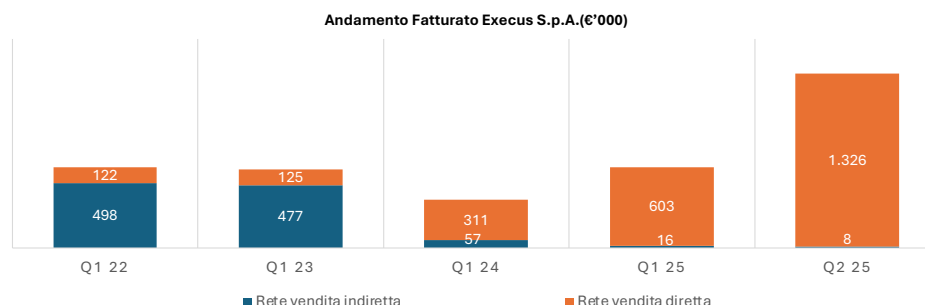
Analizzando l’andamento dei Ricavi Civilistici per ciascuna società del Gruppo, ovvero i ricavi delle vendite di ciascuna società senza considerare le elisioni intercompany (cumulativamente intesi i “**Ricavi Aggregati**”), si registra una crescita di tutte le società rispetto al periodo precedente, in particolare: Adasta cresce del +10% (Euro 116 migliaia); ZCA cresce del +18% (Euro 206 migliaia); Differens cresce del +57% (Euro 129 migliaia); ed Execus cresce del +105% (Euro 729 migliaia).



Il trend di crescita della rete di vendita diretta⁴ di Execus, frutto delle azioni avviate dalla Società nei mesi precedenti evidenzia come sia stato ormai colmato e superato il gap di fatturato⁵ – e quindi di ricavi – originariamente presente tra rete diretta e indiretta. Tale divario si era manifestato a partire dal 2023, in seguito al progressivo calo delle vendite indirette connesse alla storica partnership commerciale con il principale distributore della Società, cessata formalmente a luglio 2025 e di cui si era già data ampia informativa nei mesi passati. I Ricavi Aggregati da vendita indiretta, al 30 giugno 2025, ammontano a meno dell’1,0% del totale dei Ricavi Aggregati delle vendite del Gruppo e meno del 2,5% del totale dei ricavi delle vendite di Execus: una significativa diminuzione rispetto a circa il 76% di incidenza di fine 2022.

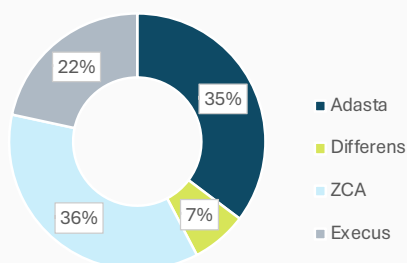
⁴ Nei ricavi derivanti dalla Rete vendita diretta riportati nel grafico sono inclusi i ricavi direzionali ma non i ricavi intercompany inerenti la condivisione di costi di Gruppo.

⁵ Con il termine “fatturato” ci si riferisce al totale delle fatture emesse in un dato periodo indipendentemente dalla loro competenza economica e senza considerare eventuali elisioni intercompany. Il dato di fatturato riportato nella tabella “Andamento Fatturato Execus S.p.A.” riporta quindi dei dati che, in ragione della diversa competenza delle fatture emesse, può differire dal totale dei ricavi nel medesimo periodo di analisi.

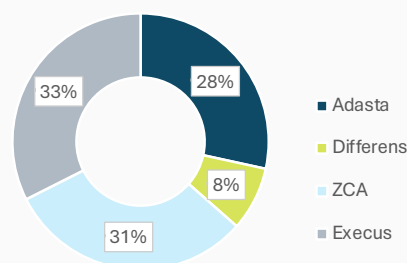


L'incidenza dei Ricavi Aggregati segue l'evoluzione dei Ricavi Civilistici delle singole società del Gruppo. Il peso dei Ricavi Civilistici Execus sul totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo (+11 punti percentuali tra il primo semestre 2024 e il primo semestre 2025) cresce in conseguenza della crescita più che proporzionale dei propri Ricavi Civilistici rispetto a quelli delle altre società del Gruppo. Confrontando il peso dei Ricavi Civilistici per singola società al 30 giugno 2025 rispetto al periodo precedente risulta che all'aumento del peso percentuale dei ricavi di Execus sul totale del Gruppo segue una diminuzione del peso percentuale di Adasta (dal 35% al 30 giugno 2024 al 28% al 30 giugno 2025) e ZCA (dal 36% al 30 giugno 2024 al 31% al 30 giugno 2025) ed un aumento del peso dei ricavi di Differens (dal 7% al 30 giugno 2024 all'8% al 30 giugno 2025).

Ricavi Aggregati del Gruppo H1 2024 PO



Ricavi Aggregati del Gruppo H1 2025



Il breakdown dei Ricavi Aggregati sotto riportato offre un maggiore dettaglio sul peso percentuale dei diversi servizi rispetto al totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo nel periodo di riferimento. Tra questi si segnalano: il servizio di Content Syndacation venduto da Adasta (pari al 17,3% del totale dei ricavi) che consiste nella distribuzione e monetizzazione di contenuti editoriali; i servizi di Go-to-market running venduti da Execus (pari al 12,6% del totale dei ricavi) afferenti la generazione di lead qualificati e lancio di attività di marketing dedicate per clientela selezionata nell'ambito di progetti di sviluppo e apertura nuovi mercati; e i servizi di Staffing di ZCA (pari al 12,2% del totale dei ricavi) inerenti attività di selezione di profili professionali qualificati in ambito IT/ICT per l'inserimento in grandi team di progetto.



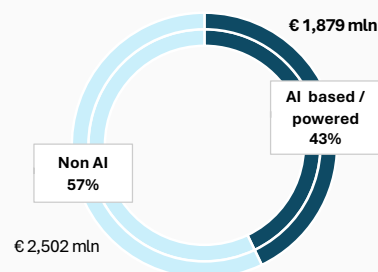
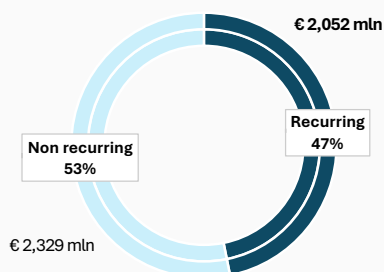
(€'000)

Azienda	Servizio	Ricavi Aggregati H1 25	%
Adasta	Content Syndacation	756	17,3%
Adasta	Programmatic ADV	290	6,6%
Adasta	Dirette non concessioni	106	2,4%
Adasta	Dirette concessioni	91	2,1%
Adasta	Altro	1	0,0%
Differens	Sviluppo software	106	2,4%
Differens	E-Learning	90	2,0%
Differens	Campagne ADV	67	1,5%
Differens	Altro	51	1,2%
Differens	AI SaaS	40	0,9%
Execus	Go to market running	550	12,6%
Execus	Distribuzione servizi del Gruppo	383	8,7%
Execus	LinkedIn Top Page	308	7,0%
Execus	Go to market one-off	115	2,6%
Execus	AI SaaS	65	1,5%
ZCA	Staffing	536	12,2%
ZCA	Time Material	435	9,9%
ZCA	Call Center solutions	289	6,6%
ZCA	AI SaaS	100	2,3%
Totale		4.381	100,0%



Di crescente e particolare rilevanza è poi la percentuale dei servizi del Gruppo che presentano caratteristiche di ricorrenza e prevedibilità (cosiddetti ricavi “recurring”) e dei servizi che sono basati e/o alimentati dall’intelligenza artificiale (cosiddetti ricavi “AI based / powered”). I primi sono, al 30 giugno 2025, pari al 47% (Euro 2,052 milioni) del totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo, i secondi rappresentano invece il 43% del totale dei Ricavi Aggregati del Gruppo (Euro 1,879 milioni). Con riferimento ai ricavi AI based / powered il Gruppo conta oggi su 6 soluzioni tecnologiche proprietarie e gode delle licenze, in esclusiva su diversi mercati europei, di ulteriori 2 piattaforme basate su AI. Tali tecnologie sono già parte integrante dell’offerta commerciale di Execus e costituiscono un importante vantaggio competitivo sul mercato di riferimento.

Breakdown Ricavi Aggregati del Gruppo H1 2025





EBITDA

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 si registra un EBITDA Margin pari al 11,0%, sostanzialmente allineato al valore del periodo precedente a perimetro omogeneo, pari al 11,9%. In termini assoluti l'EBITDA cresce rispetto al periodo precedente a perimetro omogeneo di Euro 74 migliaia (+18,2%).

L'incremento dei ricavi risulta parzialmente assorbito da:

- un incremento dei costi per servizi (Euro 2,212 milioni al 30 giugno 2025 vs Euro 1,842 milioni al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, seppur con un decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 53,6% al 50,3%) imputabile principalmente ai maggiori costi di Execus per l'erogazione dei servizi (incremento pari a circa Euro 277 migliaia), all'incremento dei costi di coordinamento e gestione del Gruppo sostenuti da Execus in qualità di capogruppo per le aree amministrazione, finanza e controllo, compliance e legale, soprattutto finalizzati all'integrazione post M&A delle società acquisite negli ultimi mesi, riflessi in maggiori consulenze tecniche e di professionisti esterni coinvolti in tali attività (incremento pari a circa Euro 197 migliaia), ai maggiori costi di marketing e pubblicità sostenuti da Execus (incremento pari a circa Euro 43 migliaia) e alle maggiori provvigioni passive per via del rafforzamento delle rete vendita diretta di Gruppo coordinata e gestita da Execus (incremento pari a circa Euro 37 migliaia);
- un incremento dei costi per godimento beni di terzi (Euro 285 migliaia al 30 giugno 2025 vs Euro 83 migliaia al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 2,4% al 6,5%) imputabile principalmente ad un incremento dei canoni di licenze software impiegati da ZCA (incremento pari a Euro 115 migliaia), all'incremento dei canoni di licenze software impiegati da Execus (incremento pari a Euro 37 migliaia) e all'incremento del canone locazione degli uffici Execus (incremento pari a Euro 22 migliaia);
- un incremento dei costi del personale (Euro 1,193 milioni al 30 giugno 2025 vs Euro 863 migliaia al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 25,1% al 27,2%) imputabile principalmente alle nuove assunzioni di C-level in Execus nelle aree Sales e Marketing funzionali allo sviluppo della rete vendita diretta; e
- un incremento degli oneri diversi di gestione (Euro 148 migliaia al 30 giugno 2025 vs Euro 78 migliaia al 30 giugno 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 2,3% al 3,4%) imputabile principalmente a perdite e sopravvenienze passive in Execus (incremento pari a Euro 60 migliaia) e minusvalenze in Execus (incremento pari a Euro 52 migliaia).

EBIT

L'EBIT consolidato al 30 giugno 2025, pari a Euro 44 migliaia (incremento del 122,7% rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024 negativo per Euro 192 migliaia) risulta impattato dagli ammortamenti di periodo, imputabili principalmente ad *asset intangibles* e più nello specifico alle partecipazioni in imprese controllate.

Risultato d'esercizio

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2025 si registra una perdita pari a Euro 48 migliaia (perdita per Euro 80 migliaia imputabile al Gruppo e utile per Euro 32 migliaia imputabile ai Terzi) rispetto ad una perdita consolidata pari ad Euro 221 migliaia registrata al 30 giugno 2024.

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è pari al 30 giugno 2025 a Euro 3,823 milioni (Euro 2,690 milioni al 31 dicembre 2024). Rispetto al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024 si evidenzia un incremento delle immobilizzazioni immateriali



pari a Euro 856 migliaia imputabile al diverso perimetro di consolidamento che, nel 2025, include anche gli asset intangibles di ZCA e un incremento di ulteriori Euro 162 migliaia imputabile principalmente alle capitalizzazioni delle fatture di acquisto del database della piattaforma Execus BI e delle attività di sviluppo dell'interfaccia software inerenti quest'ultima. Inoltre, si evidenzia un incremento delle immobilizzazioni finanziarie pari a Euro 119 migliaia, principalmente dovuto al diverso perimetro di consolidamento che, nel 2025, include anche le partecipazioni di ZCA nelle imprese SinerPay S.r.l. e ETS LAB BV di Maastricht.

Capitale Circolante Netto

Al 30 giugno 2025, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 2,292 milioni al 30 giugno 2025 e pari a Euro 783 migliaia al 31 dicembre 2024) imputabile principalmente:

- all'incremento delle rimanenze per Euro 1,063 milioni relativo all'acquisto di 139 licenze per l'area DACH della piattaforma SaaS Kleecks già distribuita da Execus in esclusiva in Italia sul segmento PMI e alla presenza nel perimetro di consolidamento delle licenze della piattaforma SaaS XCally venduta da ZCA;
- all'incremento dei crediti commerciali per Euro 1,810 milioni connesso ai maggiori ricavi del Gruppo e soprattutto alla presenza nel perimetro di consolidamento dei crediti commerciali di ZCA (pari a Euro 1,268 milioni);
- all'incremento delle altre attività correnti per Euro 195 migliaia, in particolar modo legate all'aumento del conto anticipi degli agenti della rete vendita diretta (pari a Euro 110 migliaia).

Tali poste sono state parzialmente assorbite:

- dall'incremento dei debiti commerciali e delle passività correnti inerenti ZCA (rispettivamente pari a Euro 582 migliaia ed Euro 302 migliaia), precedentemente non facenti parte del perimetro di consolidamento;
- dall'incremento dei debiti tributari inerenti ZCA (pari a Euro 445 migliaia, di cui Euro 349 migliaia scaduti da oltre 60 giorni), precedentemente non facenti parte del perimetro di consolidamento; e
- dall'incremento dei risconti passivi relativi a Differens (per Euro 49 migliaia) e a Execus (per Euro 515 migliaia) solo parzialmente compensati dall'incremento dei risconti attivi (per Euro 84 migliaia).

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025 risulta negativa (cassa netta) per Euro 691 migliaia, in decremento rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 1,309 milioni (cassa netta). Tale diminuzione è principalmente legata all'incremento dei debiti finanziari inerenti ZCA (pari a Euro 403 migliaia), precedentemente non facenti parte del perimetro di consolidamento e all'assorbimento della liquidità derivante dall'attività di investimento (in particolare incremento delle immobilizzazioni immateriali per lo sviluppo di piattaforme proprietarie) per Euro 198 migliaia e dalle movimentazioni del capitale circolante netto, solo in parte compensate dall'incremento di liquidità connesso all'aumento di capitale deliberato in data 29 maggio 2025 e sottoscritto per Euro 960 migliaia in data 4 giugno 2025.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2025 pari a Euro 5,682 milioni (Euro 4,089 milioni al 31 dicembre 2024) 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 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEL I° SEMESTRE 2025



In data 31 gennaio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, mediante parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c., ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA Digital S.r.l. In particolare, in tale data è avvenuto il conferimento in natura del 51% di ZCA Digital S.r.l. da parte dei soci ZCA Digital S.r.l. con sottoscrizione della prima tranche del primo aumento di capitale del controvalore di massimi Euro 600.000,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 per azione.

In data 27 febbraio 2025, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di Vanilla Marketing S.r.l.

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 1 luglio 2022, che quindi ha cessato i propri effetti con decorrenza dal 1 luglio 2025. Alla luce di quanto in precedenza 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 3 aprile 2025, a seguito delle dimissioni dal consiglio di amministrazione del dott. Lorenzo Lomartire, rimasto operativo con diverso ruolo nell'ambito del Gruppo, il CdA di Execus ha affidato al consigliere Gianni Adamoli la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, ed ha provveduto alla redistribuzione delle deleghe in seno al consiglio, nominando Giorgio Spina – cooptato al posto di Lomartire - quale nuovo Amministratore Delegato della Società al fianco di Andrea Steconci con pari deleghe. Spina è stato poi confermato nel ruolo dall'Assemblea dei Soci, in sede ordinaria, tenutasi il giorno 23 maggio 2025.

In data 28 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione della Società, mediante parziale esercizio della delega ex art. 2443 c.c., ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di Vanilla Marketing S.r.l. e riservato a Carlotta Carucci e Azzurra Fischetti, per un controvalore, inclusivo di sovrapprezzo, pari a complessivi massimi Euro 201.000,00 mediante emissione di massime n. 128.000 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,50 per azione. Sempre in tale data, è stato stipulato l'atto di cessione e di conferimento, mediante il quale la Sig. Carucci Carlotta ha trasferito a titolo oneroso parte della partecipazione in Vanilla di cui è titolare, pari al 36,00% del suo capitale sociale, per un corrispettivo di Euro 105.480 regolato per Euro 97.129,50 in denaro e per la restante parte mediante n. 5.567 nuove azioni da emettere nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale; la Sig. Fischetti Azzurra ha trasferito a titolo oneroso parte della partecipazione in Vanilla di cui è titolare, pari al 15,00% del suo capitale sociale, per un corrispettivo di Euro 43.950,00 regolata per intero mediante consegna di n. 29.300 nuove azioni da emettere nell'ambito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

In data 29 maggio 2025, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, il Consiglio di Amministrazione della società ha inoltre deliberato un nuovo aumento di capitale a pagamento con esclusione del diritto di opzione per complessivi Euro 1.000.000,00, finalizzato allo sviluppo e al perseguimento dei piani di crescita del Gruppo (l' "**Aumento di Capitale Riservato**").

In data 4 giugno 2025, il CdA di Execus ha comunicato la positiva sottoscrizione di n. nuove 750.000 azioni ordinarie nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato ad un prezzo pari a Euro 1,28 per azione (di cui Euro 0,03522 a capitale sociale e Euro 1,24478 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 960.000,00 (comprensivo di sovrapprezzo), pari al 96,00% dell'aumento di capitale complessivamente deliberato. L'Aumento di Capitale Riservato è stato sottoscritto in denaro per Euro 499.200,00 comprensivi di sovrapprezzo dal partner strategico della Società Fabio Verchiani corrispondenti a 390.000 nuove azioni ordinarie della Società, per il tramite di una sua società controllata di diritto F.V. Holding S.r.l., nonché in denaro per Euro 460.800,00 comprensivi



di sovrapprezzo, corrispondenti a 360.000 nuove azioni ordinarie della Società, da un investitore istituzionale di primario standing internazionale.

In data 26 giugno 2025 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito dell'assegnazione di complessive n. 29.154 azioni proprie (corrispondenti allo 0,385% del totale del capitale sociale) conseguenti l'esercizio di altrettante opzioni da parte di n. 4 beneficiari a servizio del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027 deliberato in data 7 ottobre 2024.

Nel corso del semestre 2025, il Gruppo ha consolidato il proprio team di vendita diretta, al 30 giugno pari a n. 29 agenti / agenzie e n. 4 procacciatori / segnalatori, rispetto ai n. 33 agenti / agenzie e n. 5 procacciatori / segnalatori di fine 2024.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

In data 31 luglio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione della sottoscrizione di un contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A., erogato in pari data, di un mutuo chirografario di medio-lungo termine ("MLT") dell'importo di Euro 500.000,00, assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI rilasciata dal Mediocredito Centrale ("MCC"). Il finanziamento in oggetto servirà a finanziare progetti di sviluppo interni e finanziare l'accelerazione della crescita organica del Gruppo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio 2025 la Società sta proseguendo con determinazione nel percorso di crescita già avviato, consolidando le azioni implementate nel 2024 e ampliando il perimetro delle attività a maggior valore aggiunto. L'obiettivo rimane quello di accelerare lo sviluppo del Gruppo, incrementare la marginalità e rafforzare il posizionamento come MarTech company di riferimento per le PMI e le Large Corporate in Italia ed Europa.

Sul fronte M&A, dopo l'acquisizione della maggioranza di ZCA Digital S.r.l. e di Vanilla Marketing S.r.l., la Società sta lavorando all'integrazione delle nuove realtà all'interno dei processi e dei sistemi di Gruppo, con particolare attenzione alle sinergie operative e commerciali. Parallelamente, continua l'attività di scouting di ulteriori potenziali target con caratteristiche complementari e innovative, capaci di rafforzare l'offerta integrata e sostenere la crescita organica attraverso la rete vendita diretta.

Per quanto riguarda i prodotti e servizi, il 2025 segna il consolidamento delle piattaforme tecnologiche basate su intelligenza artificiale già introdotte nell'offering, come Execus BI e Digital Echo, e l'estensione dell'offerta con un network di agenti AI che rafforza ulteriormente la capacità di posizionamento di Execus come player di riferimento nella trasformazione digitale abilitata e potenziata dall'intelligenza artificiale. L'evoluzione dell'offerta proprietaria si accompagna a un rafforzamento delle partnership strategiche:

- con un primario studio legale internazionale per proporre in modo congiunto servizi di consulenza specializzati nella AI transformation, integrando competenze tecnologiche e legali;
- con uno dei principali player editoriali B2B, attraverso un accordo di rivendita e co-marketing, volto ad ampliare la visibilità e la diffusione dei servizi del Gruppo verso target altamente qualificati.



La rete vendita diretta del Gruppo, gestita e coordinata da Execus, ha ulteriormente rafforzato la propria struttura, arricchendosi di nuove figure manageriali e consulenti, e sta proseguendo con successo nel proprio percorso di apprendimento e consolidamento.

In particolare, per servizi ad alto valore aggiunto come quelli del Gruppo, la possibilità di instaurare una relazione diretta e qualificata con le aziende clienti attraverso la rete di consulenti rappresenta un fattore competitivo decisivo, che consente di comprendere meglio le esigenze, personalizzare le soluzioni e massimizzare l'impatto dei progetti implementati. In tale ottica, le prospettive per il 2026 appaiono positive, grazie alla crescente capacità di presidiare il mercato con modelli modulari e a ricavi ricorrenti, e alla sempre maggiore specializzazione nella proposizione di soluzioni basate su AI.

Le azioni intraprese, seppur comportino ancora un incremento degli investimenti e dei costi nel breve periodo, sono considerate essenziali per il perseguimento della vision aziendale di medio-lungo termine: diventare leader nel mercato MarTech B2B, con un posizionamento distintivo fondato sull'intelligenza artificiale, sulla digitalizzazione e su soluzioni scalabili ad alto impatto sui risultati dei clienti.

In conformità con quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2025 sarà messa a disposizione del pubblico, nei termini previsti dai regolamenti vigenti, presso la sede della Società, e nella sezione "Investor Relations" del sito Internet www.execus.com.

Il presente comunicato è disponibile nella sezione Investor Relations/Comunicati Stampa Finanziari del sito www.execus.com.

Il presente comunicato stampa potrebbe contenere elementi previsionali su eventi e risultati futuri di Execus S.p.A. che sono basati sulle attuali aspettative, stime e proiezioni circa il settore in cui la Società opera, su eventi e sulle attuali opinioni del management. Tali elementi hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri e da una molteplicità di fattori, tanti dei quali al di fuori del controllo di Execus, inclusi condizioni macroeconomiche globali, variazioni delle condizioni di business, ulteriore deterioramento dei mercati, impatto della concorrenza, sviluppi politici, economici e regolatori in Italia.

Execus SpA, a capo dell'omonimo gruppo (il "**Gruppo**") composto dall'emittente e dalle società di diritto italiano Adata Media S.r.l. controllata al 51%, Differens S.r.l. controllata al 51%, ZCA Digital S.r.l. controllata al 51% e Vanilla Marketing S.r.l. controllata al 51% è una PMI innovativa attiva nel comparto MarTech e SalesTech specializzata nella realizzazione di soluzioni tecnologiche e digitali finalizzate allo sviluppo commerciale di professionisti, PMI e large corporate.

Dalla propria quotazione su Euronext Growth Milan, avvenuta nell'agosto 2023, Execus ha fatto evolvere il proprio modello di business: da società essenzialmente focalizzata sul settore del social selling a gruppo integrato e attivo trasversalmente in ambiti complementari e sinergici, la distribuzione dei quali è ora affidata ad una rete commerciale propria, coordinata, gestita centralmente e di consolidata esperienza.

Grazie ad un approccio fortemente incentrato su intelligenza artificiale e automazione, Execus integra attività di lead generation, lead management, posizionamento organico (SEO), campagne pubblicitarie (ADV), social selling, programmatic advertising e progettazione di ecosistemi evoluti, quali siti web e di e-commerce. L'offerta di Execus è disegnata per accompagnare PMI, large corporate nonché liberi professionisti attraverso un funnel strutturato che partendo dall'awareness arriva a determinare l'impatto misurabile delle azioni intraprese, con il fine ultimo di incrementare il valore del portafoglio clienti nel tempo, riducendo i costi di acquisizione e aumentando l'efficienza operativa.



Execus si presenta quindi come un player altamente specializzato nella convergenza tra marketing, tecnologia e performance, in un mercato in forte evoluzione dove la digitalizzazione dei processi commerciali rappresenta un fattore competitivo sempre più determinante.

Il codice ISIN delle Azioni ordinarie è IT0005557530, mentre il codice ISIN dei Warrant è IT0005557498.

Per ulteriori informazioni:

Execus S.p.A.

CFO ed Investor Relator
Dott. Andrea Bonabello
andrea.bonabello@execus.com
Tel: +39 02 86882907

Mit SIM S.p.A.

Euronext Growth Advisor
Dott.ssa Francesca Martino
francesca.martino@mitsim.it
Tel: +39 02 30561270

Banca Finnat Euramerica S.p.A.

Specialist
Dott. Lorenzo Scimia
Corporate Broker
Dott. Massimo Daniele
istituzionali@finnat.it
Tel: +39 06 69933

Websim - Intermonte S.p.A.

Corporate Broker
Dott. Francesco Maiocchi
francesco.maiocchi@intermonte.it
Tel: +39 366 390 1559

Trendiest Media

Agenzia di stampa
Dott. Paolo Brambilla
paolo@trendiest.it

Si riportano di seguito (i) i prospetti riclassificati dei dati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2025, confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2024; (ii) i principali KPI economici relativi al primo semestre 2025 confrontati con i principali KPI consolidati secondo un perimetro omogeneo del periodo precedente; (iii) i prospetti riclassificati dei dati patrimoniali e finanziari consolidati del primo semestre dell'esercizio 2025, confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024; e (iv) lo schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2025 e schema della PFN consolidata al 30 giugno 2025 ed al 31 dicembre 2024. Si segnala che i dati di seguito riportati sono sottoposti a revisione contabile volontaria limitata.

Prospetti riclassificati dei dati economici consolidati del primo semestre dell'esercizio 2025, confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2024

**Conto Economico Riclassificato**

€'000	Consolidato 1H25	Consolidato 1H24	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	3.973	2.044	1.929	94,3%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	n/a
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	80	26	54	209%
Altri ricavi e proventi	340	86	254	294%
Valore della produzione	4.393	2.157	2.237	104%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(73)	(4)	(69)	1803%
Costi per servizi	(2.212)	(1.449)	(763)	53%
Costi per godimento beni di terzi	(285)	(63)	(222)	353%
Costi del personale	(1.193)	(492)	(701)	143%
Oneri diversi di gestione	(148)	(62)	(85)	137%
EBITDA (i)	483	87	397	458%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	11,0%	4,0%	7,0%	174%
Ammortamenti e svalutazioni	(440)	(278)	(162)	58%
Accantonamenti	-	-	-	n/a
EBIT (ii)	44	(192)	235	-123%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	1,0%	-8,9%	9,9%	-111%
Proventi e (Oneri) finanziari	(25)	(44)	19	-43%
EBT (iii)	18	(236)	254	-108%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	0,4%	-10,9%	11,3%	-104%
Imposte sul reddito	(66)	15	(80)	-550%
Risultato d'esercizio	(48)	(221)	174	-79%
Risultato d'esercizio di gruppo	(80)	(271)	191	-71%
Risultato d'esercizio di terzi	32	50	(17)	-35%

Principali KPI economici relativi al primo semestre 2025 confrontati con i principali KPI economici consolidati secondo un Perimetro Omogeneo ("PO") relativi al 30 giugno 2024

KPI consolidati a Perimetro Omogeneo (PO)

€'000	Consolidato 1H25	% su VdP	Consolidato 1H24 PO	% su VdP	Var €'000	Var %
-------	------------------	----------	---------------------	----------	-----------	-------



Ricavi delle vendite	3.973	90,4%	3.197	93,0%	776	24,3%
Valore della Produzione	4.393	100,0%	3.437	100,0%	957	27,8%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(73)	-1,7%	(161)	-4,7%	89	-54,9%
Costi per servizi	(2.212)	-50,3%	(1.842)	-53,6%	(369)	20,0%
Costi per godimento beni di terzi	(285)	-6,5%	(83)	-2,4%	(202)	242,3%
Costi del personale	(1.193)	-27,2%	(863)	-25,1%	(330)	38,2%
Oneri diversi di gestione	(148)	-3,4%	(78)	-2,3%	(70)	88,9%
EBITDA (i)	483	11,0%	408	11,9%	75	18,3%
EBITDA Margin (sul VdP)	11,0%		11,9%			

Prospetti riclassificati dei dati patrimoniali e finanziari consolidati del primo semestre dell'esercizio 2025 confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024

Stato Patrimoniale Riclassificato

€'000	Consolidato 1H25	Consolidato FY24A	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	3.469	2.451	1.018	42%
Immobilizzazioni materiali	115	119	(4)	-3%
Immobilizzazioni finanziarie	239	119	119	100%
Attivo fisso netto	3.823	2.690	1.133	42%
Rimanenze	1.783	720	1.063	148%
Crediti commerciali	3.077	1.267	1.810	143%
Debiti commerciali	(1.809)	(1.312)	(497)	38%
Capitale circolante commerciale	3.051	676	2.376	352%
% su Ricavi delle Vendite	76,8%	14,6%	62,2%	425%
Altre attività correnti	263	68	195	287%
Altre passività correnti	(581)	(288)	(294)	102%
Crediti e debiti tributari	272	604	(333)	-55%
Ratei e risconti netti	(713)	(277)	(436)	158%
Capitale circolante netto (i)	2.292	783	1.509	193%
% su Valore della Produzione	52,2%	15,1%	37,1%	246%
Fondi rischi e oneri	(16)	(65)	49	-76%
TFR	(271)	(150)	(121)	81%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	5.828	3.258	2.570	79%
Indebitamento finanziario	766	320	446	139%
di cui debito finanziario corrente	459	27	432	1586%
di cui parte corrente del debito finanziario non corrente	236	178	58	33%
di cui debito finanziario non corrente	71	115	(44)	-38%



Totale indebitamento	766	320	446	139%
Altre attività finanziarie correnti	(74)	(92)	19	-20%
Disponibilità liquide	(1.383)	(1.537)	154	-10%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(691)	(1.309)	618	-47%
Capitale sociale	268	226	42	19%
Riserve	5.494	4.412	1.081	25%
Risultato d'esercizio	(80)	(549)	469	-85%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.682	4.089	1.593	39%
Riserve di terzi	805	341	464	136%
Risultato d'esercizio di terzi	32	138	(105)	-76%
Patrimonio netto (Terzi)	837	479	359	75%
Totale fonti	5.828	3.258	2.570	79%

Schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 30 giugno 2025

Rendiconto Finanziario, metodo indiretto

€'000	Consolidato H1 25
Utile (perdita) dell'esercizio	(48)
Imposte sul reddito	66
Interessi passivi/(attivi)	25
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus	44
Accantonamento ai fondi	56
Ammortamenti delle immobilizzazioni	440
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	496
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	539
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.063)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(1.810)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	757
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(130)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	566
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	380
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.300)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(761)



Interessi incassati/(pagati)	(25)
(Imposte sul reddito pagate)	-
(Utilizzo dei fondi)	-
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(786)
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(7)
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(678)
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(593)
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	(15)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.293)
Mezzi di terzi	527
Mezzi propri	1.612
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(214)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.925
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)	(154)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.537
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.383

Schema della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 30 giugno 2025, al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2024

Indebitamento finanziario netto

€'000	Consolidato 1H25	Consolidato FY24A	Consolidato 1H24	1H25 vs FY 24		1H25 vs 1H24	
				Var €'000	Var %	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	1.383	1.537	1.117	(154)	-10%	266	24%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
C. Altre attività correnti	74	92	1	(19)	-20%	73	n.m.
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.457	1.630	1.117	(173)	-11%	340	30%
E. Debito finanziario corrente	459	27	136	432	1586%	323	238%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	236	178	154	58	33%	82	53%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	695	205	290	490	239%	405	140%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(762)	(1.425)	(828)	662	-47%	66	-8%
I. Debito finanziario non corrente	71	115	210	(44)	-38%	(139)	-66%
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)	71	115	210	(44)	-38%	(139)	-66%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(691)	(1.309)	(618)	618	-47%	(73)	12%

