

Informazione Regolamentata n. 20296-3-2026	Data/Ora Inizio Diffusione 31 Marzo 2026 17:35:02	Euronext Growth Milan
--	--	-----------------------

Societa' : EXECUS

Utenza - referente : EXECUSN04 - Andrea Stecconi

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 31 Marzo 2026 17:35:02

Data/Ora Inizio Diffusione : 31 Marzo 2026 17:35:02

Oggetto : Execus S.p.A. - Approvazione progetto di bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 DICEMBRE 2025

Testo del comunicato

Vedi allegato



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EXECUS S.P.A. APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2025

Principali risultati consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024¹

- **Ricavi delle Vendite: € 9,243 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 4,621 milioni (+100,0%) | di cui 53,6% recurring e 49,9% AI based / powered
- **Valore della Produzione: € 9,580 milioni**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 5,199 milioni (+84,3%)
- **EBITDA²: € 1,005 milioni → EBITDA Margin: 10,5%**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 293 migliaia (+242,9%), EBITDA margin 2024: 5,6%
- **EBITDA Adjusted²: € 1,136 milioni → EBITDA Adjusted Margin: 11,9%**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € 293 migliaia (+287,5%), EBITDA Adjusted Margin 2024: 5,6%
- **EBIT²: € (268) migliaia → EBIT Margin: -2,8%**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad € (418) migliaia (+36,0%), EBIT Margin 2024: -8,0%
- **Risultato netto: Perdita di € 467 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024, pari ad una Perdita di € 411 migliaia (-13,5%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN): Debito netto pari a € 22 migliaia**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025 (cassa netta) pari a € 691 migliaia e pari al 31 dicembre 2024 (cassa netta) a € 1.309 migliaia
- **Patrimonio Netto (Mezzi Propri): € 5,751 milioni**, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025, pari ad € 5,682 milioni (+1,2%) e pari al 31 dicembre 2024 a € 4,089 milioni (+40,6%)

Principali KPI consolidati del Gruppo a Perimetro Omogeneo³ (PO) al 31 dicembre 2025 vs 31 dicembre 2024

- **Ricavi delle Vendite: € 9,243 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 7,032 milioni (+31,4%) | di cui 53,6% recurring e 49,9% AI based / powered
- **Valore della Produzione: € 9,580 milioni**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 7,675 milioni (+24,8%)
- **EBITDA²: € 1,005 milioni → EBITDA Margin: 10,5%**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 407 migliaia (+146,9%), EBITDA Margin PO al 31 dicembre 2024 pari a 5,3%
- **EBITDA Adjusted²: € 1,136 milioni → EBITDA Adjusted Margin: 11,9%**, rispetto al dato consolidato PO al 31 dicembre 2024, pari ad € 407 migliaia (+179,1%), EBITDA Adjusted Margin PO al 31 dicembre 2024 pari a 5,3%

¹Si evidenzia che in relazione alla società Vanilla si è ritenuto di consolidarne i risultati per l'intero anno 2025 nonostante l'acquisizione sia avvenuta il 28 maggio 2025, in quanto si è ritenuto l'apporto nel periodo di consolidamento non significativo rispetto ai principali KPI economici e patrimoniali del Gruppo.

²EBITDA, EBITDA Adjusted 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. L'EBITDA Adjusted rappresenta l'EBITDA rettificato da componenti straordinarie e non ricorrenti e più nello specifico: il costo sostenuto per l'erogazione degli Entry Bonus al CEO Giorgio Spina e ai direttori vendita (€89 migliaia), nonché le fee di consulenza relative al bando GLOPS, all'operazione straordinaria Vanilla Marketing S.r.l. e al collocamento dell'aumento di capitale realizzato a giugno 2025 (€ 42 migliaia).

³Dati 2024 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. e del 51% del capitale sociale della Vanilla Marketing 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 31 dicembre 2024 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di acquisto di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l., come se le stesse fossero avvenute al 1° gennaio 2024. Più precisamente hanno predisposto volontariamente i seguenti "KPI a Perimetro Omogeneo": (i) Ricavi delle vendite al 31 dicembre 2024; (ii) Valore della produzione al 31 dicembre 2024; (iii) EBITDA al 31 dicembre 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.



Altre delibere del Consiglio di Amministrazione

- **Convocata l'assemblea ordinaria degli azionisti in data 30 aprile 2026 in unica convocazione;**
- **Verifica dei requisiti in capo all'amministratore indipendente**

Milano, 31 marzo 2026

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 (i) approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025; (ii) deliberato di convocare l’Assemblea Ordinaria degli azionisti per il giorno 30 aprile 2026 in unica convocazione agli orari e presso i luoghi che verranno comunicati nel relativo avviso di convocazione che sarà pubblicato con le modalità e i termini previsti dalla normativa e dai regolamenti applicabili; e (iii) ritenuto sussistenti in capo all’amministratore Graziano i requisiti di indipendenza previsti dalle procedure adottate dalla Società.

Andrea Stecconi e Giorgio Spina, Amministratori Delegati di Execus commentano:

“Il bilancio 2025 di Execus S.p.A. evidenzia un percorso di crescita solido e coerente con le attese del mercato: i principali indicatori economico-finanziari, in particolare ricavi ed EBITDA, risultano in linea con le stime degli analisti, confermando la capacità del Gruppo di eseguire il piano industriale e sostenere un’espansione significativa in termini di volumi e marginalità.

Nel corso dell’esercizio, la Società ha completato con successo l’acquisizione e integrazione di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l., rafforzando il posizionamento competitivo e ampliando le competenze distintive, in particolare nelle soluzioni tecnologiche e nell’intelligenza artificiale applicata a marketing e vendite. Tale strategia di crescita per linee esterne prosegue anche nel 2026, supportata da una pipeline di operazioni in sviluppo che, unitamente alla crescita organica, è attesa contribuire ulteriormente alla creazione di valore.

*Si segnala inoltre l’aggiudicazione di un rilevante pacchetto di agevolazioni da parte del Ministero delle Imprese e del Made in Italy per circa 2,7 milioni di euro, di cui una quota significativa a fondo perduto, destinato allo sviluppo del progetto GLOPS (Global Lead Optimization Positioning System). L’iniziativa supporterà attività di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, con l’obiettivo di potenziare l’offerta del Gruppo attraverso l’integrazione di tecnologie avanzate di intelligenza artificiale.” – **Andrea Stecconi, CEO Execus S.p.A.***

“Il 2025 segna inoltre un’evoluzione chiara del posizionamento di Execus, che si articola attorno a due direttrici strategiche integrate e complementari: da un lato il Growth Engine, che abilita la creazione di valore attraverso soluzioni marketing e sales potenziate da agenti di intelligenza artificiale, con un focus su performance e scalabilità; dall’altro il Protection Layer, che introduce servizi di cyber security e protezione dei dati per difendere quel valore e garantire continuità operativa. Crescita e protezione rappresentano oggi leve inscindibili della competitività, e costituiscono il fulcro del posizionamento distintivo del Gruppo.

Nel complesso, i risultati conseguiti e le iniziative strategiche intraprese nel 2025 confermano la solidità del modello di business e la capacità di Execus di trasformare i principali trend di mercato in valore concreto, rafforzando il proprio ruolo di partner strategico per le imprese e aumentando la visibilità sulle prospettive di crescita futura,



sostenute da un modello scalabile, innovativo e sempre più orientato alla generazione di ricavi ricorrenti.” – Giorgio Spina, CEO Execus S.p.A.

ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO, PATRIMONIALE E FINANZIARIO DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025

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- Differens S.r.l., Adasta Media S.r.l., ZCA Digital S.r.l e Vanilla Marketing S.r.l.- tutte controllate al 51% del capitale sociale, sono assunti con il metodo integrale.

La seguente tabella riporta il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale riclassificati consolidati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 con il dettaglio delle scritture di consolidamento a partire dal conto economico e dallo stato patrimoniale civilistico chiuso al 31 dicembre 2025.

Conto Economico Riclassificato									A
	Execus SpA	ZCA	Adasta	Differens	Vanilla	Aggregato	Scritture di consolidamento	Elisioni	Consolidato FY25A
€'000									
Ricavi delle vendite	4.395	2.983	2.295	1.094	370	11.137	-	(1.893)	9.243
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	(39)	-	-	-	(39)	-	-	(39)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	62	128	-	22	-	212	-	10	222
Altri ricavi e proventi	117	12	12	21	1	162	-	(8)	155
Valore della produzione	4.574	3.083	2.307	1.136	371	11.472	-	(1.891)	9.580
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(209)	(263)	(2)	(9)	(1)	(484)	-	-	(484)
Costi per servizi	(2.797)	(1.187)	(1.729)	(449)	(189)	(6.351)	-	1.821	(4.530)
Costi per godimento beni di terzi	(327)	(102)	(123)	(53)	(3)	(607)	-	58	(549)
Costi del personale	(912)	(1.050)	(347)	(251)	(160)	(2.721)	-	-	(2.721)
Oneri diversi di gestione	(138)	(97)	(18)	(39)	(5)	(297)	-	6	(291)
EBITDA (i)	190	384	88	336	13	1.011	-	(7)	1.005
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	4,2%	12,5%	3,8%	29,6%	3,5%	8,8%	n/a	0,3%	10,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(462)	(342)	(52)	(232)	(7)	(1.095)	(189)	11	(1.273)
Accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT (ii)	(272)	42	36	105	6	(84)	(189)	5	(268)
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-6,0%	1,4%	1,5%	9,2%	1,6%	-0,7%	n/a	-0,3%	-2,8%
Proventi e (Oneri) finanziari	(121)	(27)	(0)	(10)	(0)	(158)	-	-	(158)
EBT (iii)	(393)	15	36	95	6	(242)	(189)	5	(426)
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-8,6%	0,5%	1,5%	8,3%	1,5%	-2,1%	n/a	-0,3%	-4,4%
Imposte sul reddito	57	(30)	(18)	(42)	(4)	(37)	-	(3)	(40)



Risultato d'esercizio	(336)	(15)	18	53	1	(279)	(189)	1	(467)
Risultato d'esercizio di gruppo	(336)	(8)	18	53	1	(272)	(189)	1	(460)
Risultato d'esercizio di terzi	-	(7)	-	-	1	(7)	-	-	(7)

A

Stato Patrimoniale Riclassificato

	Execus SpA	ZCA	Adasta	Differens	Vanilla	Aggregato	Scritture di consolidamento	Elisioni	Consolidato FY25A
€'000									
Immobilizzazioni immateriali	418	1.037	264	702	-	2.420	1.042	(10)	3.453
Immobilizzazioni materiali	8	6	7	97	7	125	-	-	125
Immobilizzazioni finanziarie	2.217	87	1	3	-	2.308	(2.217)	-	91
Attivo fisso netto	2.642	1.129	272	802	7	4.853	(1.175)	(10)	3.668
Rimanenze	1.672	80	-	-	-	1.752	-	-	1.752
Crediti commerciali	2.022	1.568	415	399	113	4.517	-	(1.161)	3.356
Debiti commerciali	(1.036)	(737)	(421)	(383)	(54)	(2.631)	-	1.059	(1.573)
Capitale circolante commerciale	2.658	911	(5)	16	58	3.638	-	(102)	3.536
% su Ricavi delle Vendite	60,5%	30,5%	-0,2%	1,5%	15,8%	32,7%	n/a	5,4%	38,3%
Altre attività correnti	163	7	4	15	0	189	-	101	290
Altre passività correnti	(177)	(242)	(88)	(59)	(21)	(586)	-	1	(585)
Crediti e debiti tributari	227	(233)	274	(56)	2	214	-	1	214
Ratei e risconti netti	(531)	(18)	2	(104)	1	(650)	-	-	(650)
Capitale circolante netto (i)	2.339	424	188	(187)	40	2.804	-	1	2.805
% su Valore della Produzione	51,1%	13,7%	8,1%	-16,4%	10,9%	24,4%	n/a	0,0%	29,3%
Fondi rischi e oneri	(8)	-	(13)	-	-	(21)	-	-	(21)
TFR	(49)	(126)	(48)	(82)	(29)	(335)	-	-	(335)
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	4.924	1.427	399	533	19	7.301	(1.175)	(9)	6.117
Indebitamento finanziario	488	802	1	369	4	1.664	-	-	1.664
di cui debito finanziario corrente	23	310	1	5	4	343	-	-	343
di cui parte corrente del debito finanziario non corrente	195	493	-	86	-	774	-	-	774
di cui debito finanziario non corrente	270	-	-	277	-	548	-	-	548
Totale indebitamento	488	802	1	369	4	1.664	-	-	1.664
Altre attività finanziarie correnti	(20)	-	(68)	-	-	(88)	-	-	(88)
Disponibilità liquide	(1.074)	(27)	(216)	(201)	(36)	(1.554)	-	-	(1.554)
Indebitamento finanziario netto (iii)	(606)	775	(283)	168	(33)	22	-	-	22
Capitale sociale	268	83	10	10	10	381	(113)	-	268
Riserve	5.598	583	654	303	40	7.178	(1.224)	(10)	5.943
Risultato d'esercizio	(336)	(8)	18	53	1	(272)	(189)	1	(460)
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.530	658	682	366	50	7.286	(1.526)	(9)	5.751
Riserve di terzi	-	-	-	-	-	-	351	-	351



Risultato d'esercizio di terzi	-	(7)	-	-	1	(7)			(7)
Patrimonio netto (Terzi)	-	(7)	-	-	1	(7)	351	-	344
Totale fonti	4.924	1.427	399	533	19	7.301	(1.175)	(9)	6.117

Ricavi delle vendite

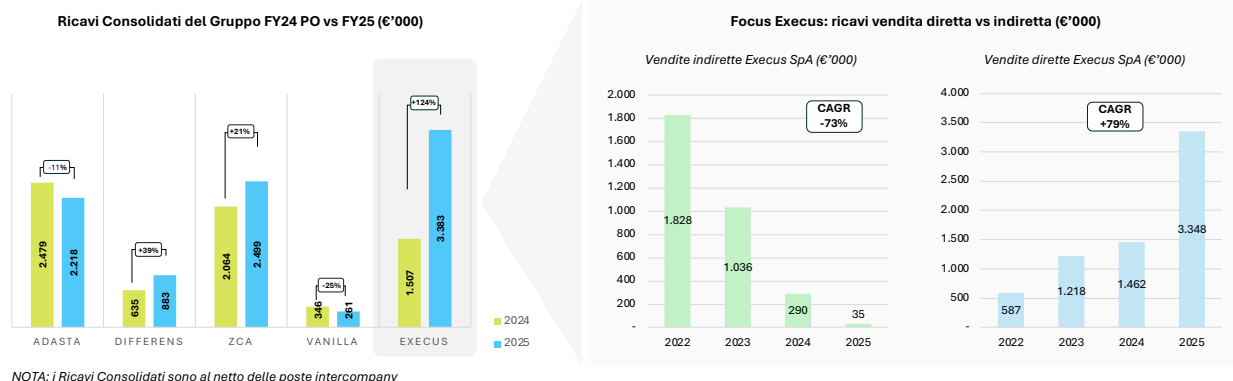
I dati al 31 dicembre 2025, rispetto il periodo precedente, mostrano ricavi delle vendite pari a Euro 9,243 milioni, in crescita del 100% (incremento di Euro 4,622 milioni). L'incremento è imputabile:

- per Euro 2,760 milioni al perfezionamento delle operazioni straordinarie relative all'acquisto del 51% del capitale sociale di ZCA Digital S.r.l. ("**ZCA**") nel mese di gennaio 2025 e del 51% del capitale sociale di Vanilla Marketing S.r.l. ("**Vanilla**") nel mese di maggio 2025 e, in particolare, ai ricavi generati dalle medesime società nel periodo;
- per Euro 1,862 milioni alla crescita organica YoY delle altre società del Gruppo.

Si evidenzia che in relazione alla società Vanilla si è ritenuto di consolidarne i risultati per l'intero anno 2025 nonostante l'acquisizione sia avvenuta il 28 maggio 2025, in quanto si è ritenuto l'apporto nel periodo di consolidamento non significativo rispetto ai principali KPI economici e patrimoniali del Gruppo.

I dati consolidati al 31 dicembre 2025, comparati con i dati consolidati al 31 dicembre 2024 a Perimetro Omogeneo, ottenuti pro formando i principali effetti delle operazioni di acquisizione di ZCA e Vanilla come se fossero avvenute nel 2024, evidenziano la crescita organica del Gruppo. La crescita del Valore della Produzione e dei Ricavi delle vendite, nel 2025 rispetto al 2024 PO, rispettivamente pari al +31,4% (Euro 2,211 milioni) e al +24,8% (Euro 1,905 milioni), è imputabile principalmente alla crescita delle vendite dirette di Execus pari a Euro 3,348 milioni rispetto a Euro 1,462 milioni del periodo precedente (+129,0%) mentre le vendite indirette passano da Euro 290 migliaia al 31 dicembre 2024 ad Euro 35 migliaia al 31 dicembre 2025 (-87,9%).

Analizzando l'andamento dei ricavi per ciascuna società del Gruppo, al netto delle poste intercompany (cumulativamente intesi i "**Ricavi Consolidati**"), si registra, rispetto al periodo precedente, una crescita di ZCA del 21,1% (Euro 435 migliaia), di Differens del +39,1% (Euro 248 migliaia) e di Execus del +124,5% (Euro 1,876 milioni). Decrescono invece, rispetto al periodo precedente Adasta del -10,5% (Euro 261 migliaia) e Vanilla del -24,6% (Euro 85 migliaia). Con riferimento ad Adasta la decrescita è legata alla riduzione, nel quarto trimestre dell'anno, dei ricavi derivanti dall'attività di Content Syndication per dinamiche di mercato indipendenti dalla società e che, in parte, risultano superate nel corso del primo trimestre del 2026.



Il trend di crescita delle vendite dirette⁴ di Execus, frutto delle azioni avviate dalla Società nei mesi precedenti evidenzia come sia stato ormai colmato e superato il gap di ricavi – originariamente presente tra canale diretto e indiretto manifestatosi 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. I Ricavi Consolidati da vendita indiretta, al 31 dicembre 2025, ammontano allo 0,4% del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo e all'1,0% del totale dei ricavi delle vendite di Execus: una significativa diminuzione rispetto a circa il 76% di incidenza di fine 2022.

Di crescente e particolare rilevanza è 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”).

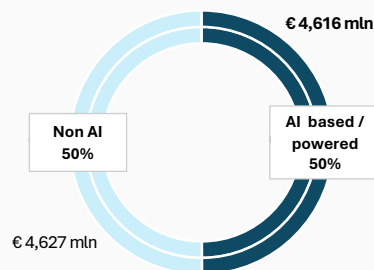
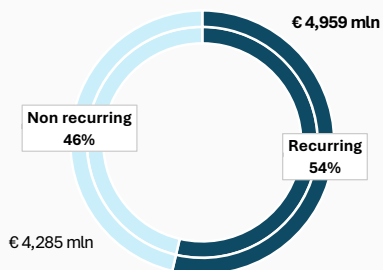
I ricavi recurring sono, al 31 dicembre 2025, pari al 53,6% (Euro 4,959 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo, in crescita rispetto al dato al 30 giugno 2025 in cui rappresentavano il 46,8% (Euro 2,052 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo. I ricavi AI based / powered sono invece, al 31 dicembre 2025, pari al 49,9% (Euro 4,616 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo, in crescita rispetto al dato al 30 giugno 2025 in cui rappresentavano il 42,9% (Euro 1,879 milioni) del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo.

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.

⁴ Nei ricavi derivanti dalle vendite dirette riportati nel grafico sono inclusi i ricavi direzionali e i ricavi della rete vendita diretta, al netto dei ricavi intercompany.



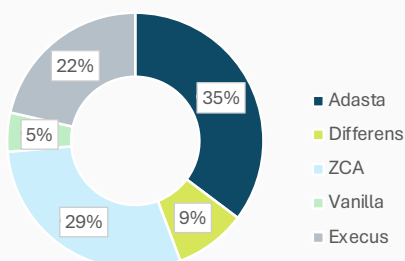
Breakdown Ricavi Consolidati del Gruppo FY25



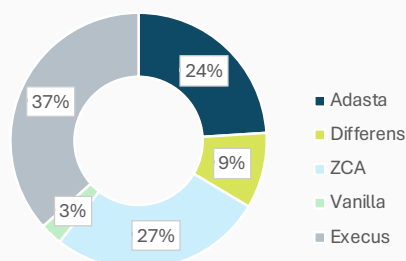
NOTA: i Ricavi Consolidati sono al netto delle poste intercompany

Il peso dei ricavi delle vendite di Execus sul totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo (+15 punti percentuali tra il 2024 e il 2025) nel 2025 cresce in conseguenza della crescita più che proporzionale dei propri ricavi rispetto a quelli delle altre società del Gruppo.

Ricavi Consolidati del Gruppo FY24 PO



Ricavi Consolidati del Gruppo FY25



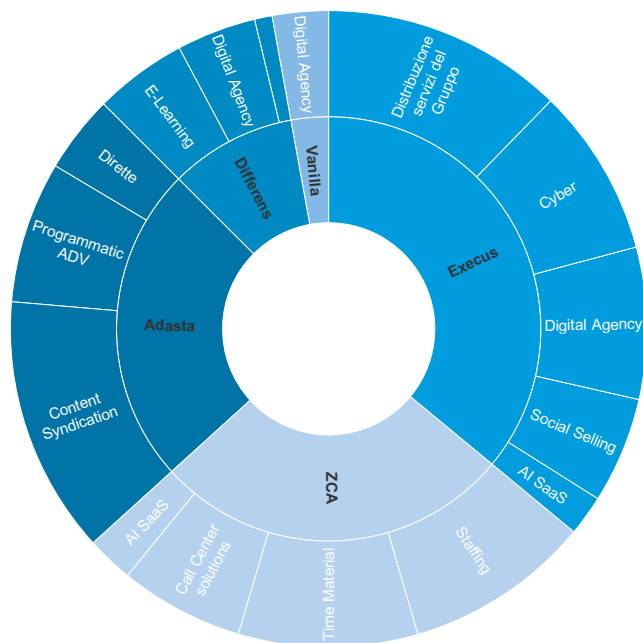
NOTA: i Ricavi Consolidati sono al netto delle poste intercompany

Il breakdown dei Ricavi Consolidati sotto riportato offre un maggiore dettaglio sul peso percentuale dei diversi servizi rispetto al totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo nel periodo di riferimento. Tra questi si segnalano: il servizio di Content Syndacation venduto da Adasta (pari al 13,0% del totale dei ricavi) che consiste nella distribuzione e monetizzazione di contenuti editoriali; i servizi di Distribuzione servizi del Gruppo venduti da Execus (pari al 12,2% del totale dei ricavi) afferenti la distribuzione, tramite la rete vendita di prodotti e servizi delle società del Gruppo; e i servizi di Staffing di ZCA (pari al 9,4% del totale dei ricavi) inerenti attività di selezione di profili professionali qualificati in ambito IT/ICT per l'inserimento in grandi team di progetto. Infine si segnala la linea di business "Cyber" di Execus, avviata nel corso del 2025 e già pari all'8,5% del totale dei Ricavi Consolidati del Gruppo.



Azienda	Servizio	Ricavi Consolidati 25	%
Adasta	Content Syndication	1.199	13,0%
Adasta	Programmatic ADV	659	7,1%
Adasta	Dirette non concessioni	238	2,6%
Adasta	Dirette concessioni	121	1,3%
Adasta	Altro	1	0,0%
Differens	Sviluppo software	169	1,8%
Differens	E-Learning	432	4,7%
Differens	Campagne ADV	83	0,9%
Differens	Altro	118	1,3%
Differens	AI SaaS	81	0,9%
Execus	Go to market running	550	6,0%
Execus	Distribuzione servizi del Gruppo	1.124	12,2%
Execus	LinkedIn Top Page	493	5,3%
Execus	Go to market one-off	115	1,2%
Execus	AI SaaS	187	2,0%
Execus	Cyber	785	8,5%
Execus	Formazione	88	0,9%
Execus	Altro	40	0,4%
Vanilla	Creative	170	1,8%
Vanilla	Tech	44	0,5%
Vanilla	Web Marketing	47	0,5%
ZCA	Staffing	867	9,4%
ZCA	Time Material	837	9,1%
ZCA	Call Center solutions	577	6,2%
ZCA	AI SaaS	218	2,4%
Totale		9.243	100,0%

NOTA: i Ricavi Consolidati sono al netto delle poste intercompany



EBITDA

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025 si registra un EBITDA Margin pari al 10,5%, in forte crescita rispetto al valore del periodo precedente pari al 5,6% ed anche al 2024 PO, pari al 5,3%. In termini assoluti l'EBITDA cresce da Euro 293 migliaia del 2024 a Euro 1.005 migliaia del 2025; lo stesso risulta in crescita anche rispetto al 2024 a perimetro omogeneo di Euro 598 migliaia (+146,9%).

L'incremento dei ricavi risulta parzialmente assorbito da:

- (i) un incremento dei costi per servizi (Euro 4,530 milioni al 31 dicembre 2025 vs Euro 3,989 milioni al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, nonostante un decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 52,0% al 47,3%) imputabile principalmente 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 243 migliaia), alle maggiori provvigioni passive per via del rafforzamento delle rete vendita diretta di Gruppo coordinata e gestita da Execus (incremento pari a circa Euro 131 migliaia), a costi straordinari e non ricorrenti come meglio dettagliati di seguito (incremento pari a circa Euro 131 migliaia);
- (ii) un incremento dei costi per godimento beni di terzi (Euro 549 migliaia al 31 dicembre 2025 vs Euro 483 migliaia al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, con un lieve decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 6,3% al 5,7%) imputabile principalmente ad un incremento dei canoni di licenze software impiegati da Execus e ZCA (rispettivamente incremento pari a Euro 69 migliaia e Euro 71 migliaia), all'incremento dei costi



del noleggio auto per i dirigenti aziendali di Execus (incremento pari a Euro 42 migliaia) e all'incremento del canone locazione degli uffici Execus (incremento pari a Euro 14 migliaia); parzialmente compensati dal decremento dei canoni di licenze software impiegati da Adasta (decremento pari a Euro 73 migliaia);

(iii) un incremento dei costi del personale (Euro 2,721 milioni al 31 dicembre 2025 vs Euro 2,020 milioni al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, con un incremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 26,3% al 28,4%) imputabile principalmente alle nuove assunzioni di C-level in Execus nelle aree Sales e Marketing funzionali allo sviluppo della rete vendita diretta.

Questo nonostante un significativo decremento degli oneri diversi di gestione del 41,9% (Euro 291 migliaia al 31 dicembre 2025 vs Euro 501 migliaia al 31 dicembre 2024 a perimetro omogeneo, con un decremento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione dal 6,5% al 3,0%) imputabile principalmente a minori perdite e sopravvenienze passive in Execus (decremento pari a Euro 99 migliaia).

EBITDA ADJUSTED

Al fine di rappresentare in modo più puntuale la marginalità operativa del Gruppo, il management ha predisposto un EBITDA adjusted, escludendo le componenti straordinarie e non ricorrenti sostenute nel corso dell'esercizio.

In particolare, l'EBITDA reported, pari a Euro 1,005 milioni, è stato rettificato per complessivi Euro 131 migliaia, relativi a: (i) costi per Entry Bonus riconosciuti al CEO e ai direttori vendita per Euro 89 migliaia; (ii) fee di consulenza connesse al bando GLOPS, all'operazione straordinaria Vanilla e al collocamento dell'aumento di capitale perfezionato a giugno 2025, per Euro 42 migliaia.

L'EBITDA adjusted così determinato risulta pari a Euro 1,136 milioni, corrispondente a un margine dell'11,9% sul Valore della Produzione, in netta crescita rispetto al valore del periodo precedente a perimetro omogeneo pari al 5,3%. In termini assoluti l'EBITDA Adjusted cresce rispetto al periodo precedente a perimetro omogeneo di Euro 729 migliaia (+179,1%).

EBIT

L'EBIT consolidato al 31 dicembre 2025, negativo per Euro 268 migliaia (in netto miglioramento rispetto al dato consolidato al 31 dicembre 2024 negativo per Euro 418 migliaia, risulta impattato dagli ammortamenti di periodo, imputabili principalmente ad *asset intangibles* e più nello specifico a software capitalizzati.

Risultato d'esercizio

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 si registra una perdita pari a Euro 467 migliaia (perdita per Euro 460 migliaia imputabile al Gruppo e per Euro 7 migliaia imputabile ai Terzi) rispetto ad una perdita consolidata pari ad Euro 411 migliaia registrata al 31 dicembre 2024.

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è pari al 31 dicembre 2025 a Euro 3,668 milioni (Euro 3,823 milioni al 30 giugno 2025). Rispetto al primo semestre 2025 si evidenzia un decremento delle immobilizzazioni finanziarie pari a Euro 147 migliaia imputabile principalmente alla riduzione dei crediti verso imprese controllate.

Capitale Circolante Netto



Al 31 dicembre 2025, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 2,805 milioni rispetto a Euro 2,292 milioni al 30 giugno 2025) imputabile principalmente:

- (i) al decremento dei debiti commerciali per Euro 236 migliaia principalmente connesso al pagamento da parte di Differens di alcuni fornitori strategici (pari a Euro 125 migliaia);
- (ii) all'incremento dei crediti commerciali per Euro 279 migliaia connesso ai maggiori ricavi del Gruppo e alla presenza nel perimetro di consolidamento dei crediti di Vanilla (pari a Euro 113 migliaia);
- (iii) all'incremento delle altre attività correnti per Euro 27 migliaia, in particolar modo legate all'aumento del conto anticipi degli agenti della rete vendita diretta e all'incremento dei ratei e dei risconti netti per Euro 63 migliaia.

Tali poste sono state parzialmente assorbite:

- (i) dal saldo netto tra debiti e crediti fiscali inerenti Execus (incremento di debiti pari a Euro 214 migliaia, principalmente legati a imposte IVA di competenza dicembre parzialmente controbilanciato dall'incremento dei crediti per Euro 132 migliaia);
- (ii) al decremento delle rimanenze per Euro 31 migliaia relativi alla vendita di licenze della piattaforma SaaS Kleecks distribuita da Execus in esclusiva in Italia sul segmento PMI e nell'area DACH e alla diminuzione delle licenze della piattaforma SaaS XCally venduta da ZCA;

Indebitamento Finanziario Netto

La Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2025 risulta positiva (debiti netti) per Euro 22 migliaia, in peggioramento rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2025 pari ad Euro 691 migliaia (cassa netta). Tale contrazione è principalmente legata all'incremento dei debiti finanziari inerenti ZCA (pari a Euro 400 migliaia) ed Execus (pari a Euro 248 migliaia) e all'assorbimento della liquidità derivante dall'attività di investimento (in particolare incremento delle immobilizzazioni immateriali per lo sviluppo di piattaforme proprietarie) di ZCA per Euro 853 migliaia, di Differens per Euro 294 migliaia di Execus per Euro 102 migliaia, nonché dalle movimentazioni del capitale circolante netto.

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2025 pari a Euro 5,751 milioni (Euro 5,682 milioni al 30 giugno 2025) conferma la solidità patrimoniale del Gruppo.

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2025

- Valore della produzione pari a Euro 4,574 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro 1,856 milioni;
- Ricavi delle vendite pari a Euro 4,395 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro 1,751 milioni;
- EBITDA pari ad Euro 190 migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro (459) migliaia;
- EBITDA Adjusted pari ad Euro 321 migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro (459) migliaia;
- EBIT pari a Euro (272) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, pari ad Euro (940) migliaia;
- Risultato Netto negativo per Euro (336) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2024, negativo per Euro (760) migliaia;
- PFN (cassa netta) pari ad Euro 606 migliaia, rispetto al dato di Euro 1,127 milioni (cassa netta) registrato al 31 dicembre 2024 e di Euro 878 migliaia (cassa netta) registrato al 30 giugno 2025.



DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato di proporre all'Assemblea dei Soci di riportare a nuovo la perdita di esercizio pari a Euro 335.944,00.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

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 Steconi 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.

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.

In data 10 settembre 2025 viene comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento della prima tranche dell'Aumento di Capitale funzionale all'operazione straordinaria di acquisizione di Vanilla con l'assegnazione di complessive n. 34.867 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,50 per azione, di cui Euro 1.228,02 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 51.072,48 a titolo di sovrapprezzo.

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha consolidato il proprio team di vendita diretta, al 31 dicembre 2025 pari a n. 30 agenti / agenzie e n. 2 procacciatori / segnalatori, rispetto ai n. 29 agenti / agenzie e n. 4 procacciatori / segnalatori di fine giugno 2025.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO L'ESERCIZIO

In data 30 gennaio 2026, 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 470.000,00, assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI rilasciata dal Mediocredito Centrale ("**MCC**"). Il finanziamento in oggetto servirà a finanziare progetti di investimento programmati.

In data 8 febbraio 2026, Execus ha comunicato di aver ottenuto la concessione di finanziamenti agevolati per complessivi € 2.655.631,20 a sostegno del progetto di ricerca e sviluppo denominato "GLOPS – Green Low-footprint Optimized platform for Petrol Stations" ("**GLOPS**"). L'agevolazione è stata concessa dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy nell'ambito del Fondo per la Crescita Sostenibile e del Programma Nazionale "Ricerca, Innovazione e Competitività per la transizione verde e digitale 2021– 2027", a seguito dell'esito positivo dell'istruttoria relativa al



progetto presentato da Execus in qualità di soggetto capofila, insieme alle controllate Adasta Media S.r.l. e ZCA Digital S.r.l. Il progetto GLOPS, della durata prevista di 24 mesi, presenta un costo complessivo agevolabile pari a € 3.124.272 per il 50% coperto da un finanziamento agevolato (pari a € 1.562.136,00) e per il 35% coperto da un finanziamento a fondo perduto (pari a € 1.093.495,20) ed è finalizzato allo sviluppo di una piattaforma tecnologica avanzata a basso impatto ambientale per l'ottimizzazione dei processi e dei servizi nelle stazioni di servizio, contribuendo alla transizione digitale e sostenibile del settore. Grazie a tale progetto il Gruppo Execus potrà sviluppare nuove soluzioni basate su intelligenza artificiale, automazione e analisi dei dati applicate alla gestione efficiente delle infrastrutture energetiche, con benefici in termini di sostenibilità, riduzione dei costi operativi e incremento della competitività. L'iniziativa si inserisce nel percorso strategico del Gruppo volto al rafforzamento delle attività di ricerca e sviluppo e alla creazione di soluzioni digitali ad alto valore aggiunto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio 2025 Execus S.p.A. ha dato attuazione al percorso di crescita delineato nel primo semestre, consolidando le azioni avviate a partire dall'esercizio 2024 e ampliando ulteriormente il perimetro delle attività a maggior valore aggiunto. I risultati conseguiti confermano il raggiungimento degli obiettivi prefissati in termini di sviluppo, marginalità e rafforzamento del posizionamento come MarTech company di riferimento per PMI e Large Corporate in Italia ed Europa.

Sul fronte M&A, la Società ha completato con successo l'integrazione di ZCA Digital S.r.l. e Vanilla Marketing S.r.l. all'interno dei processi e dei sistemi di Gruppo, realizzando delle prime rilevanti sinergie operative e commerciali e contribuendo in modo significativo alla crescita dei ricavi e della marginalità delle società controllate. Parallelamente, è proseguita l'attività di scouting di nuovi target strategici, con una pipeline di operazioni in fase di sviluppo che, unitamente alla crescita organica, supporta la visibilità sulle prospettive di espansione per il 2026.

Nel corso dell'esercizio è stato inoltre completato il consolidamento delle piattaforme tecnologiche proprietarie basate su intelligenza artificiale, tra cui Execus BI, nonché l'estensione dell'offerta attraverso un network evoluto di agenti AI, rafforzando ulteriormente il posizionamento del Gruppo quale partner di riferimento nella trasformazione digitale abilitata dall'intelligenza artificiale. In tale contesto, sono state ulteriormente sviluppate le partnership strategiche avviate nel primo semestre in ambito tecnologico, legale e commerciale, contribuendo ad ampliare la capacità di presidio del mercato e la qualità dell'offerta.

Elemento di particolare rilievo è rappresentato dal lancio e dalla piena operatività della nuova divisione Cyber, già in grado di contribuire in modo significativo ai ricavi consolidati del Gruppo (circa l'8,5% nel 2025). L'integrazione di servizi di cyber security e protezione dei dati all'interno dell'offering MarTech del Gruppo risponde in modo diretto alle crescenti esigenze del mercato in termini di sicurezza, compliance e continuità operativa, rafforzando il posizionamento distintivo di Execus lungo tutta la catena del valore: dalla generazione del dato e del lead, fino alla sua protezione e valorizzazione nel tempo.

La rete vendita diretta del Gruppo, gestita e coordinata da Execus, ha proseguito nel proprio percorso di rafforzamento e maturazione, ampliando la propria struttura con nuove figure manageriali e consulenti e aumentando la capacità di instaurare relazioni dirette, qualificate e continuative con la clientela. Tale modello rappresenta un elemento competitivo chiave per la proposizione di servizi ad alto valore aggiunto, consentendo una maggiore personalizzazione delle soluzioni e un incremento dell'efficacia commerciale.



Si segnala inoltre l'ottenimento di un importante pacchetto di agevolazioni promosso dal Ministero delle Imprese e del Made in Italy per un valore complessivo di circa 2,7 milioni di euro, destinato allo sviluppo del progetto GLOPS (Global Lead Optimization Positioning System). L'iniziativa, focalizzata su attività di ricerca industriale e sviluppo sperimentale, rappresenta un ulteriore acceleratore dell'innovazione tecnologica del Gruppo e rafforza la capacità di sviluppare soluzioni proprietarie basate su intelligenza artificiale avanzata.

Le prospettive per il 2026 si confermano positive, sostenute da una crescente capacità di presidio del mercato attraverso modelli scalabili, modulari e orientati a ricavi ricorrenti, nonché dalla continua evoluzione dell'offerta basata su intelligenza artificiale e servizi integrati. Le iniziative intraprese, pur comportando un mantenimento di un livello significativo di investimenti nel breve periodo, risultano pienamente coerenti con la strategia di medio-lungo termine del Gruppo, volta a consolidare la leadership nel mercato MarTech B2B attraverso un posizionamento distintivo fondato sull'integrazione tra crescita, innovazione tecnologica e sicurezza dei dati.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli azionisti per il giorno 30 aprile 2026 in unica convocazione agli orari e presso i luoghi che verranno comunicati nel relativo avviso di convocazione che sarà pubblicato con le modalità e i termini previsti dalla normativa e dai regolamenti applicabili. L'Avviso di Convocazione dell'Assemblea, che sarà pubblicato entro i termini di legge e di statuto, indicherà altresì le modalità di partecipazione all'adunanza assembleare. La documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito www.execus.com nei termini previsti dalla normativa vigente.

La documentazione relativa all'Assemblea sarà messa a disposizione del pubblico nei termini di legge presso la sede della Società, presso Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet della Società all'indirizzo: www.execus.com.

VALUTAZIONE DELL'AMMINISTRATORE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 6-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI EURONEXT GROWTH MILAN

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dei criteri quantitativi e qualitativi di significatività delle relazioni potenzialmente rilevanti ai fini della valutazione dell'indipendenza nonché delle procedure interne adottate dalla Società con il consenso unanime dei presenti e con l'astensione dell'interessato ha deliberato di ritenere sussistenti in capo all'amministratore Alberto Graziano i requisiti di indipendenza previsti dalle procedure adottate dalla Società.

Si informa che l'attività di revisione relativa al bilancio consolidato ed al progetto di bilancio al 31 dicembre 2025 non è ancora stata perfezionata e che la relazione della società di revisione verrà pertanto messa a disposizione entro i termini di legge. Si segnala infine che il conto economico e lo stato patrimoniale allegati rappresentano schemi riclassificati e come tali non oggetto di verifica da parte dei revisori.

In conformità con quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, il progetto di bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 saranno messi 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.it.

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.

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

Execus SpA, a capo dell'omonimo gruppo (il “Gruppo”) composto dall'emittente e dalle società di diritto italiano Adasta 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 e patrimoniali consolidati dell'esercizio 2025, confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024, (ii) i KPI economici consolidati dell'esercizio 2025, confrontati con i KPI economici consolidati a Perimetro Omogeneo al 31 dicembre 2024, (iii) lo schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024, (iv) lo schema della PFN consolidata al 31 dicembre 2025, al 30 giugno 2025 ed al 31 dicembre 2024, e (v) i prospetti riclassificati dei dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2025 dell'Emittente, confrontati con i dati del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2024; (vi) lo schema di Rendiconto Finanziario dell'Emittente al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024.

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

	Consolidato FY25A	Consolidato FY24	Var €'000	Var %
€'000				
<i>Conto Economico Riclassificato</i>	<i>A</i>	<i>A</i>		
	Consolidato FY25A	Consolidato FY24	Var €'000	Var %
€'000				
Ricavi delle vendite	9.243	4.621	4.622	100,0%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(39)	-	(39)	na
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	222	59	163	276,7%
Altri ricavi e proventi	155	519	(364)	-70,2%
Valore della produzione	9.580	5.199	4.382	84,3%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(484)	(14)	(470)	3374,5%
Costi per servizi	(4.530)	(2.981)	(1.549)	51,9%



Costi per godimento beni di terzi	(549)	(445)	(105)	23,5%
Costi del personale	(2.721)	(1.017)	(1.704)	167,5%
Oneri diversi di gestione	(291)	(448)	157	-35,1%
EBITDA (i)	1.005	293	712	242,9%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	10,5%	5,6%		
EBITDA Adjusted	1.136	293	843	287,5%
<i>EBITDA Adjusted Margin (sul VdP)</i>	11,9%	5,6%		
Ammortamenti e svalutazioni	(1.273)	(711)	(561)	79,0%
Accantonamenti	-	-	-	na
EBIT (ii)	(268)	(418)	150	36,0%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-2,8%	-8,0%		
Proventi e (Oneri) finanziari	(158)	(84)	(74)	-88,4%
EBT (iii)	(426)	(502)	76	15,1%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-4,4%	-9,7%		
Imposte sul reddito	(40)	91	(132)	-144,5%
Risultato d'esercizio	(467)	(411)	(55)	-13,5%
Risultato d'esercizio di gruppo	(460)	(549)	89	16,2%
Risultato d'esercizio di terzi	(7)	138	(144)	-104,8%

A

A

Stato Patrimoniale Riclassificato

	Consolidato FY25A	Consolidato FY24A	Var €'000	Var %
€'000				
Immobilizzazioni immateriali	3.453	2.451	1.001	40,8%
Immobilizzazioni materiali	125	119	5	4,6%
Immobilizzazioni finanziarie	91	119	(28)	-23,5%
Attivo fisso netto	3.668	2.690	979	36,4%
Rimanenze	1.752	720	1.032	143,4%
Crediti commerciali	3.356	1.267	2.089	164,8%
Debiti commerciali	(1.573)	(1.312)	(261)	19,9%
Capitale circolante commerciale	3.536	676	2.860	423,4%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	38,3%	14,6%	23,6%	161,7%
Altre attività correnti	290	68	222	326,4%
Altre passività correnti	(585)	(288)	(298)	103,6%
Crediti e debiti tributari	214	604	(390)	-64,5%
Ratei e risconti netti	(650)	(277)	(374)	135,0%
Capitale circolante netto (i)	2.805	783	2.021	258,0%
<i>% su Valore della Produzione</i>	29,3%	15,1%	14,2%	94,3%
Fondi rischi e oneri	(21)	(65)	43	-67,1%



TFR	(335)	(150)	(185)	122,9%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	6.117	3.258	2.859	87,7%
Indebitamento finanziario	1.664	320	1.344	419,6%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	343	27	315	1157,6%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	774	178	596	335,1%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	548	115	433	375,5%
Totale indebitamento	1.664	320	1.344	419,6%
Altre attività finanziarie correnti	(88)	(92)	4	-4,3%
Disponibilità liquide	(1.554)	(1.537)	(17)	1,1%
Indebitamento finanziario netto (iii)	22	(1.309)	1.331	-101,7%
Capitale sociale	268	226	42	18,8%
Riserve	5.943	4.412	1.531	34,7%
Risultato d'esercizio	(460)	(549)	89	-16,2%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.751	4.089	1.662	40,7%
Riserve di terzi	351	341	10	2,9%
Risultato d'esercizio di terzi	(7)	138	(144)	-104,8%
Patrimonio netto (Terzi)	344	479	(135)	-28,1%
Totale fonti	6.117	3.258	2.859	87,7%

Principali KPI economici consolidati relativi all'esercizio 2025 confrontati con i principali KPI economici consolidati secondo un Perimetro Omogeneo ("PO") relativi al 31 dicembre 2024

KPI consolidati a Perimetro Omogeneo (PO)

€'000	Consolidato FY25A	% su VdP	Consolidato FY24 PO	% su VdP	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	9.243	96,5%	7.032	91,6%	2.211	31,4%
Valore della Produzione	9.580	100,0%	7.675	100,0%	1.905	24,8%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(484)	-5,1%	(276)	-3,6%	(208)	75,2%
Costi per servizi	(4.530)	-47,3%	(3.989)	-52,0%	(542)	13,6%
Costi per godimento beni di terzi	(549)	-5,7%	(483)	-6,3%	(67)	13,8%
Costi del personale	(2.721)	-28,4%	(2.020)	-26,3%	(701)	34,7%
Oneri diversi di gestione	(291)	-3,0%	(501)	-6,5%	210	-41,9%
EBITDA (i)	1.005	10,5%	407	5,3%	598	146,9%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	10,5%		5,3%			
EBITDA Adjusted (i)	1.136	11,9%	407	5,3%	729	179,1%



EBITDA Margin (sul VdP)

11,9%

5,3%

Schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

Rendiconto Finanziario, metodo indiretto

€'000	Consolidato FY 25	Consolidato FY 24	Var %
Utile (perdita) dell'esercizio	(467)	(411)	13,5%
Imposte sul reddito	40	(91)	-144,5%
Interessi passivi/(attivi)	158	-	n/a
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-	n/a
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus	(268)	(502)	-46,7%
Accantonamento ai fondi	155	27	463,1%
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.233	711	73,3%
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.387	739	87,8%
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.120	236	373,4%
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(1.032)	(711)	n/m
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(2.130)	337	-732,5%
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	248	204	21,5%
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(172)	18	-1049,1%
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	546	177	208,3%
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	529	(211)	-351,0%
Totale variazioni del capitale circolante netto	(2.520)	(185)	1259,6%
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.401)	51	-2840,1%
Interessi incassati/(pagati)	(180)	(18)	908,2%
(Imposte sul reddito pagate)	(84)	(342)	-75,5%
(Utilizzo dei fondi)	-	(427)	-100,0%
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.708)	(95)	1697,5%
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(89)	(8)	955,6%
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(2.299)	(722)	218,4%
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	28	(129)	-121,7%
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	67	-	n/a
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.293)	(860)	166,6%
Mezzi di terzi	2.328	(95)	-2549,7%
Mezzi propri	1.575	1.799	-12,4%
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	115	(78)	-247,1%
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.018	1.626	147,1%



Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	17	30	-44,6%
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.537	1.507	2,0%
			n/a
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.554	1.537	1,1%

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

				1H25 vs FY25		FY25 vs FY24	
				Var €'000	Var %	Var €'000	Var %
€'000	Consolidato FY25A	Consolidato 1H25	Consolidato FY24A				
A. Disponibilità liquide	1.554	1.383	1.537	171	12,3%	17	1,1%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	na	-	na
C. Altre attività correnti	88	74	92	15	19,9%	(4)	-4,3%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.642	1.457	1.630	185	12,7%	13	0,8%
E. Debito finanziario corrente	343	459	27	(117)	-25,4%	315	1157,6%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	774	236	178	538	228,1%	596	335,1%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	1.116	695	205	421	60,6%	911	444,4%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(526)	(762)	(1.425)	236	-30,9%	898	-63,1%
I. Debito finanziario non corrente	548	71	115	477	670,4%	433	375,5%
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	na	-	na
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	na	-	na
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	548	71	115	477	670,4%	433	375,5%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	22	(691)	(1.309)	713	-103,1%	1.331	-101,7%

Prospetti riclassificati dei dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2025 dell'Emittente, confrontati con i dati del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Conto Economico Riclassificato

	Execus SpA		Execus SpA	
	FY25	FY24	Var €'000	Var %
€'000				
Ricavi delle vendite	4.395	1.751	2.643	150,9%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	na
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	62	-	62	na
Altri ricavi e proventi	117	104	12	11,9%
Valore della produzione	4.574	1.856	2.718	146,4%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(209)	(6)	(203)	3295,8%
Costi per servizi	(2.797)	(1.427)	(1.370)	96,0%



Costi per godimento beni di terzi	(327)	(201)	(126)	62,4%
Costi del personale	(912)	(443)	(469)	105,9%
Oneri diversi di gestione	(138)	(237)	99	-41,8%
EBITDA (i)	190	(459)	649	-141,4%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	4,2%	-24,7%		
EBITDA Adjusted	321	(459)	780	-169,9%
<i>EBITDA Adjusted Margin (sul VdP)</i>	7,0%	-24,7%		
Ammortamenti e svalutazioni	(462)	(481)	19	-3,9%
Accantonamenti	-	-	-	na
EBIT (ii)	(272)	(940)	668	-71,0%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-6,0%	-50,7%		
Proventi e (Oneri) finanziari	(121)	(72)	(49)	67,8%
EBT (iii)	(393)	(1.012)	619	-61,2%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-8,6%	-54,5%		
Imposte sul reddito	57	252	(195)	-77,3%
Risultato d'esercizio	(336)	(760)	424	-55,8%
Risultato d'esercizio di gruppo	(336)		(336)	na
Risultato d'esercizio di terzi	-		-	na

Stato Patrimoniale Riclassificato

	Execus SpA	Execus SpA		
€'000	FY25	FY24	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	418	776	(358)	-46,2%
Immobilizzazioni materiali	8	4	4	94,3%
Immobilizzazioni finanziarie	2.217	1.745	471	27,0%
Attivo fisso netto	2.642	2.525	117	4,6%
Rimanenze	1.672	720	952	132,2%
Crediti commerciali	2.022	447	1.575	352,5%
Debiti commerciali	(1.036)	(518)	(518)	100,0%
Capitale circolante commerciale	2.658	649	2.009	309,5%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	60,5%	37,1%	23,4%	63,2%
Altre attività correnti	163	53	110	208,9%
Altre passività correnti	(177)	(148)	(29)	19,9%
Crediti e debiti tributari	227	363	(136)	-37,4%
Ratei e risconti netti	(531)	(237)	(294)	123,9%
Capitale circolante netto (i)	2.339	680	1.660	244,2%
<i>% su Valore della Produzione</i>	51,1%	36,6%	14,5%	39,7%
Fondi rischi e oneri	(8)	(3)	(6)	210,1%
TFR	(49)	(38)	(11)	28,9%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	4.924	3.164	1.760	55,6%



Indebitamento finanziario	488	153	335	218,9%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	23	-	23	na
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	195	132	63	47,4%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	270	21	249	1184,8%
Totale indebitamento	488	153	335	218,9%
Altre attività finanziarie correnti	(20)	(85)	64	-76,0%
Disponibilità liquide	(1.074)	(1.195)	121	-10,2%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(606)	(1.127)	521	-46,2%
Capitale sociale	268	226	42	18,8%
Riserve	5.598	4.825	773	16,0%
Risultato d'esercizio	(336)	(760)	424	-55,8%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	5.530	4.290	1.239	28,9%
Riserve di terzi	-	-	-	na
Risultato d'esercizio di terzi	-	-	-	na
Patrimonio netto (Terzi)	-	-	-	na
Totale fonti	4.924	3.164	1.760	55,6%

Schema di Rendiconto Finanziario dell'Emittente al 31 dicembre 2025 ed al 31 dicembre 2024

Rendiconto Finanziario, metodo indiretto

€'000	Execus FY 25	Execus FY 24	Var %
Utile (perdita) dell'esercizio	(336)	(760)	-55,8%
Imposte sul reddito	(57)	(252)	-77,4%
Interessi passivi/(attivi)	120	72	66,7%
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-	n/a
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus	(272)	(940)	-71%
<i>Accantonamento ai fondi</i>	5	24	-79,2%
<i>Ammortamenti delle immobilizzazioni</i>	462	481	-4,0%
<i>Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari</i>	44		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	511	505	1,2%
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	239	(435)	-155%
<i>Decremento/(Incremento) delle rimanenze</i>	(952)	(720)	32,2%
<i>Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti</i>	(863)	464	-286,0%
<i>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</i>	393	(595)	-166,1%
<i>Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi</i>	(192)	6	-3300,0%
<i>Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi</i>	487	189	157,7%



Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(294.149)	120.389	-344,3%
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.422)	(535)	165,8%
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(1.183)	(970)	22%
Interessi incassati/(pagati)	(120)	(12)	900,0%
(Imposte sul reddito pagate)	#RIF!	(81)	n/a
Altri incassi/(pagamenti)	(33)	(427)	-92,3%
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(153)	(93)	65%
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(5)	(4)	25,0%
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(102)	(144)	-29,2%
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(651)	(307)	112,1%
Attività finanziarie non immobilizzate (Investimenti)	64	(85)	-175,3%
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(695)	(541)	28%
Mezzi di terzi	334	(115)	-390,4%
Mezzi propri	1.575	1.799	-12,5%
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche			n/a
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.910	1.683	13%
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(121)	79	-253,2%
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.195	1.116	7,1%
			n/a
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.074	1.195	-10%

