

<p>Informazione Regolamentata n. 20296-6-2025</p>	<p>Data/Ora Inizio Diffusione 26 Marzo 2025 19:35:03</p>	<p>Euronext Growth Milan</p>
---	--	------------------------------

Societa' : EXECUS

Identificativo Informazione Regolamentata : 203007

Utenza - Referente : EXECUSN04 - Andrea Stecconi

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 26 Marzo 2025 19:35:03

Data/Ora Inizio Diffusione : 26 Marzo 2025 19:35:03

Oggetto : Execus S.p.A. - Approvazione progetto di bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 31 DICEMBRE 2024

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 2024

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2024 vs 31 dicembre 2023

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

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

- **Ricavi delle Vendite:** € 4,621 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 5,115 milioni (-9,6%)
- **Valore della Produzione:** € 5,199 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 5,233 milioni (-0,6%)
- **EBITDA¹:** € 293 migliaia → **EBITDA Margin:** 5,6%, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 1,238 milioni (-76,3%)
- **EBIT¹:** € (418) migliaia → **EBIT Margin:** -8,0%, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 668 migliaia (-162,5%)
- **Risultato:** Perdita di € (411) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad un utile € 416 migliaia (-198,7%)
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN):** Cassa netta pari a € 1,309 milioni, rispetto al dato consolidato al 30 giugno 2024 pari a € 618 migliaia ed € 566 migliaia dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma (+131,3%)
- **Patrimonio Netto:** € 4,089 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2023 consolidato pro-forma, pari ad € 2,750 milioni (+48,7%)

ALTRE DELIBERE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

- **Convocata l'assemblea ordinaria degli azionisti in data 28 aprile 2025 in unica convocazione;**

COMUNICAZIONE DI VARIAZIONE DEL CAPITALE SOCIALE A SEGUITO DELL'OPERAZIONE STRAORDINARIA DI ACQUISIZIONE DI ZCA DIGITAL S.R.L.

Milano, 26 marzo 2025

Execus S.p.A. ("Execus" o la "Società"), PMI innovativa quotata su Euronext Growth Milan di Borsa Italiana S.p.A., a capo dell'omonimo gruppo ("Gruppo") operante nei settori del digital marketing, dell'Ad-tech e del social selling, 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 2024; e (ii) deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli azionisti per il giorno 28 aprile 2025

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

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



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.

Andrea Stecconi – Fondatore e Amministratore Delegato di Execus– commenta: “Nel 2024, Execus S.p.A. ha consolidato la propria crescita nel mercato B2B, puntando su partnership strategiche, innovazione tecnologica e potenziamento della rete vendita. A fine 2024, è stata firmata la LOI vincolante per l’acquisizione di ZCA Digital S.r.l., realtà chiave per l’espansione nelle piattaforme tecnologiche avanzate. Il rafforzamento della rete vendita è stato un altro punto centrale del 2024, con l’ingresso di figure senior e quattro dirigenti esperti nel coordinamento di reti B2B che hanno l’obiettivo di rafforzare la strategia commerciale del Gruppo. Sul fronte dell’innovazione, Execus ha investito nello sviluppo di piattaforme digitali ad alta frequenza di utilizzo, tra cui la realizzazione di Execus Business Intelligence, l’implementazione di Green Web Meter e il lancio commerciale della piattaforma Kleecks, rafforzando il modello di business basato su abbonamenti ricorrenti.

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

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

PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2024

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

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

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

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

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

La seguente tabella riporta il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale riclassificati consolidati per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 con il dettaglio delle scritture di consolidamento a partire dal conto economico e dallo stato patrimoniale civilistico chiuso al 31 dicembre 2024.

Conto Economico Riclassificato

€'000	Execus SpA	Adasta	Differens	Aggregato	Scritture di consolidamento	Elisioni	Consolidato FY24	% su VdP
	Ricavi delle vendite	1.751	2.507	787	5.046	-	(424)	4.621
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	-	-	-	-	0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	39	39	-	20	59	1%



Altri ricavi e proventi	104	2	3	110	-	409	519	10%
Valore della produzione	1.856	2.509	830	5.195	-	4	5.199	100%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(6)	(1)	(7)	(14)	-	-	(14)	0%
Costi per servizi	(1.427)	(1.689)	(262)	(3.378)	-	396	(2.981)	-57%
Costi per godimento beni di terzi	(201)	(206)	(38)	(445)	-	-	(445)	-9%
Costi del personale	(443)	(306)	(268)	(1.017)	-	-	(1.017)	-20%
Oneri diversi di gestione	(237)	(31)	(8)	(276)	-	(172)	(448)	-9%
EBITDA (i)	(459)	276	248	65	-	228	293	6%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	-24,7%	11,0%	29,8%	1,2%	n/a	5465,1%	5,6%	
Ammortamenti e svalutazioni	(481)	(47)	(47)	(576)	(140)	4	(711)	-14%
Accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	0%
EBIT (ii)	(940)	229	200	(511)	(140)	233	(418)	-8%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-50,7%	9,1%	24,1%	-9,8%	n/a	5572,3%	-8,0%	
Proventi e (Oneri) finanziari	(72)	(2)	(10)	(84)	-	-	(84)	-2%
EBT (iii)	(1.012)	228	190	(595)	(140)	233	(502)	-10%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-54,5%	9,1%	22,9%	-11,4%	n/a	5572,3%	-9,7%	
Imposte sul reddito	252	(70)	(66)	116	-	(25)	91	2%
Risultato d'esercizio	(760)	157	124	(479)	(140)	208	(411)	-8%
Risultato d'esercizio di gruppo		80	63	(617)	(140)	208	(549)	-11%
Risultato d'esercizio di terzi		77	61	138	-	-	138	3%

Stato Patrimoniale Riclassificato

	Execus SpA	Adasta	Differens	Aggregato	Scritture di consolidamento	Elisioni	Consolidato FY24A
€'000							
Immobilizzazioni immateriali	776	237	617	1.629	840	(18)	2.451
Immobilizzazioni materiali	4	10	105	119			119
Immobilizzazioni finanziarie	1.745	1	-	1.747	(1.461)	(166)	119
Attivo fisso netto	2.525	248	722	3.495	(621)	(184)	2.690
Rimanenze	720	-	-	720			720
Crediti commerciali	447	534	398	1.379		(111)	1.267
Debiti commerciali	(518)	(440)	(469)	(1.427)		116	(1.312)
Capitale circolante commerciale	649	94	(71)	671	-	4	676
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	37,1%	3,7%	-9,0%	13,3%	n/a	-1,0%	14,6%
Altre attività correnti	53	20	-	72		(4)	68
Altre passività correnti	(148)	(85)	(54)	(288)			(288)
Crediti e debiti tributari	363	259	(17)	604		(0)	604
Ratei e risconti netti	(237)	8	(36)	(265)		(12)	(277)



Capitale circolante netto (i)	680	294	(178)	795	-	(12)	783
% su Valore della Produzione	36,6%	11,7%	-21,5%	15,3%	n/a	-286,1%	15,1%
Fondi rischi e oneri	(3)	(13)	-	(16)		(49)	(65)
TFR	(38)	(38)	(74)	(150)			(150)
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	3.164	492	469	4.124	(621)	(245)	3.258
Indebitamento finanziario	153	28	306	487	-	(166)	320
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	-	15	13	27	-	-	27
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	132	13	33	178	-	-	178
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	21	-	261	282	-	(166)	115
Totale indebitamento	153	28	306	487	-	(166)	320
Altre attività finanziarie correnti	(85)	(7)	(1)	(92)	-	-	(92)
Disponibilità liquide	(1.195)	(193)	(149)	(1.537)	-	-	(1.537)
Indebitamento finanziario netto (iii)	(1.127)	(172)	156	(1.143)	-	(166)	(1.309)
Capitale sociale	226	10	10	246	(20)		226
Riserve	4.825	497	179	5.501	(802)	(287)	4.412
Risultato d'esercizio	(760)	80	63	(617)	(140)	208	(549)
Patrimonio netto (Mezzi propri)	4.290	587	252	5.130	(962)	(79)	4.089
Riserve di terzi	-	-	-	-	341		341
Risultato d'esercizio di terzi	-	77	61	138			138
Patrimonio netto (Terzi)	-	77	61	138	341	-	479
Totale fonti	3.164	492	469	4.124	(621)	(245)	3.258

Ricavi delle vendite

Il Valore della Produzione consolidato al 31 dicembre 2024 si attesta a € 5,199 milioni rispetto a € 2,288 milioni del periodo precedente, segnando un incremento del 127,2% YoY. Parimenti in crescita risultano essere i Ricavi delle Vendite consolidati pari a € 4,621 milioni rispetto a € 2,254 milioni del periodo precedente, pari ad un incremento del 105,0%.

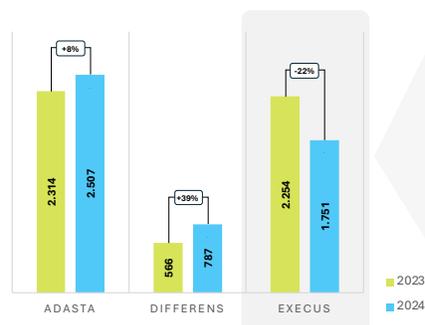
Tale risultato è imputabile al perfezionamento delle operazioni straordinarie, avvenute a dicembre 2023 e consolidate a partire da gennaio 2024, relative all'acquisto del 51% del capitale sociale delle società Differens S.r.l. (“**Differens**”) e Adasta Media S.r.l. (“**Adasta**”) nonché ai ricavi generati dalle società nel corso dell'esercizio 2024.

I dati al 31 dicembre 2024, comparati con i dati al 31 dicembre 2023 pro-forma, mostrano una riduzione dei ricavi delle vendite di circa il 9,6% (Euro 493 migliaia) imputabile principalmente al calo registrato nelle vendite indirette di Execus pari a soli Euro 290 migliaia nell'intero 2024 rispetto a Euro 1,036 milioni del periodo precedente (-72,0% YoY, pari a Euro 746 migliaia in meno). Come già comunicato in passato la decrescita dei ricavi indiretti è imputabile al progressivo ridimensionamento della partnership commerciale con il primario distributore della Società che, a seguito di un cambio di azionariato, già a partire dall'esercizio 2023 ha riorientato strategie di crescita e business model, portando ad una rifocalizzazione – ancor più marcata negli ultimi mesi - sul mercato finanziario a discapito della divisione marketing con conseguente impatto su molti dei partner fornitori di servizi in tale ambito, tra cui la Società.

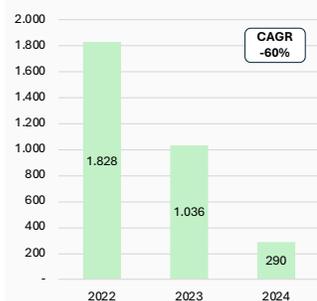
Tale perdita è stata in parte compensata dalla strategia di crescita per linee esterne e in parte dalla crescita dei ricavi delle vendite dirette, ovvero generate dalla struttura commerciale direttamente gestita da Execus. Tali vendite dirette si attestano per l'esercizio 2024 ad Euro 1,462 milioni, in crescita del 20,0% rispetto al periodo precedente (Euro 1,218 milioni) e in media del 58,0% all'anno dal 2022 al 2024, a sostegno di quanto il Gruppo continui a rafforzare e consolidare l'attività sulla propria struttura commerciale che è passata dai n. 7 agenti e n. 13 procacciatori di fine 2023 ai n. 33 agenti e n. 5 procacciatori di fine 2024.



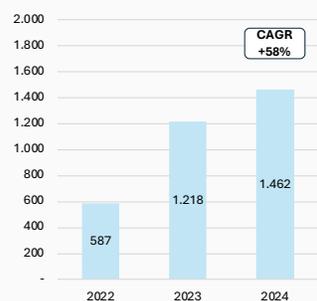
Ricavi delle Vendite consolidate 2024 vs 2023 pro-forma (€'000)



Vendite indirette Execus SpA (€'000)



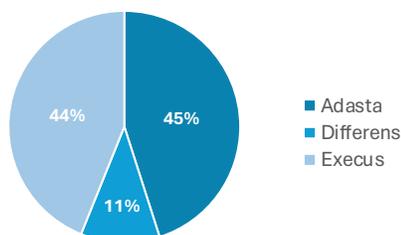
Vendite dirette Execus SpA (€'000)



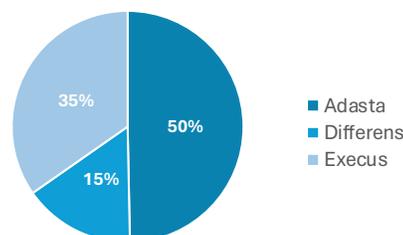
Analizzando quindi l'andamento della Top Line per ciascuna società del Gruppo si osserva che sia Differens che Adasta Media sono cresciute in termini di ricavi rispetto al periodo precedente, rispettivamente del +39,1% e del +8,3%. Execus invece registra un calo nelle vendite pari al -22,3% YoY e in media pari al 60% all'anno dal 2022 al 2024 imputabile al progressivo ridimensionamento della partnership con il proprio principale distributore che a partire del secondo semestre 2023, come detto, ha ridotto significativamente e in maniera inattesa le sue performance commerciali incidendo sui ricavi delle vendite dei propri partner, tra cui Execus.

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

Ricavi delle Vendite consolidati 2023 pro-forma



Ricavi delle Vendite consolidati 2024



L'incidenza dei ricavi delle vendite segue l'evoluzione dei ricavi delle singole società del Gruppo. Decrescendo il peso dei ricavi Execus sul totale dei ricavi del Gruppo (-9 punti percentuali tra l'esercizio 2023 e l'esercizio 2024) decresce di conseguenza anche il peso dei ricavi da vendita indiretta dipendenti da fattori e dinamiche non governabili dal Gruppo stesso. Gli stessi, a fine periodo, ammontano a circa il 6,3% del totale dei ricavi delle vendite del Gruppo: una significativa diminuzione rispetto a circa il 75% di incidenza di fine 2022.

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

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

- LinkedIn Top Page: fornitura ricorrente di servizi di consulenza professionale per l'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti.
- E-learning: servizio di formazione online, svolto attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative. In tale voce sono ricompresi anche i ricavi direttamente connessi all'impiego



della piattaforma e-learning da parte di società terze, ad esempio tramite lo sfruttamento di licenze relative ai materiali formativi ivi presenti.

- **Formazione:** servizio di formazione live, erogato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'insegnamento, finalizzato all'utilizzo, delle tecniche di social selling all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.
- **Programmatic Adv:** Attività di pianificazione media in concessione o non in concessione realizzate per il tramite di piattaforme di Programmatic Advertising;
- **Non Programmatic Adv:** Attività di pianificazione media in concessione o non in concessione realizzate senza l'ausilio di piattaforme di Programmatic Advertising;
- **Content Syndication:** Attività di generazione e gestione di contenuti editoriali verticali per piattaforme di terze parti;
- **Web Agency:** Attività di gestione campagne Adv e Social, attività di creazione, gestione e ottimizzazione di siti ed e-commerce per finalità di marketing;
- **Altro:** ricavi accessori rispetto ai servizi principali ma a questi ultimi connessi come, ad esempio, la vendita di corsi di terzi tramite il proprio portale e-learning.

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

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

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

EBITDA

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

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

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



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

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

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

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

Risultato d'esercizio

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 si registra una perdita pari a Euro 411 migliaia (perdita per Euro 549 migliaia imputabile al Gruppo e utile per Euro 138 migliaia imputabile ai Terzi). Più precisamente l'EBITDA è stato assorbito dagli ammortamenti di periodo (pari a Euro 711 migliaia), imputabili principalmente ad *asset intangible* e più nello specifico alle partecipazioni in imprese controllate, da costi straordinari per Euro circa 59 migliaia connessi al mandato dello Specialist (per via degli effetti della condivisione del rischio di trading in un contesto di riduzione del prezzo delle azioni) e dal risultato finanziario.

Attivo Fisso Netto

L'attivo Fisso Netto è pari al 31 dicembre 2024 a Euro 2,690 milioni (Euro 2,080 milioni al 30 giugno 2024). Nel corso del periodo chiuso al 31 dicembre 2024, si evidenziano incrementi relativi a oneri pluriennali relativi ad attività di sviluppo del software Execus BI (incremento per Euro 568 migliaia) e l'incremento delle immobilizzazioni finanziarie (incremento per Euro €119 migliaia) relative all'operazione di deconsolidamento della Execus SA (incremento per circa Euro €118 migliaia) e all'acquisto di una partecipazione di minoranza qualificata da parte di Adasta nella società Digital Echo S.r.l., promotrice dell'omonimo software (incremento per circa Euro 1 migliaia).

Capitale Circolante Netto

Al 31 dicembre 2024, si registra un aumento del Capitale Circolante Netto (pari a Euro 783 migliaia al 31 dicembre 2024 rispetto a Euro 617 migliaia al 30 giugno 2024) imputabile principalmente all'incremento delle rimanenze di magazzino relative all'acquisto delle licenze Kleeks per Euro 720 migliaia e dei crediti tributari per imposte anticipate. Entrambe le poste sono state parzialmente assorbite dalla diminuzione dei crediti commerciali come diretta conseguenza di un minor fatturato derivante dalle minori vendite tramite canale indiretto nel periodo di riferimento e dall'incremento dei risconti passivi (principalmente connesso ad Euro 169



migliaia di fee di set-up relativi all'accordo Kleeks che saranno riconosciute ad Execus via via che avverranno le installazioni delle licenze presso i clienti finali).

Indebitamento Finanziario Netto

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

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

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

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

Patrimonio Netto

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2024 pari a Euro 4,089 milioni (Euro 2,758 milioni al 30 giugno 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 RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2024

- Valore della produzione pari a Euro 1,856 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2023, pari ad Euro 2,277 milioni;
- Ricavi delle vendite pari a Euro 1,751 milioni, rispetto al dato dell'esercizio 2023, pari ad Euro 2,232 milioni;
- EBITDA pari ad Euro (459) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2023, pari ad Euro 741 migliaia;
- EBIT pari a Euro (940) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2023, pari ad Euro 382 migliaia;
- Risultato Netto negativo per Euro (760) migliaia, rispetto al dato dell'esercizio 2023, positivo per Euro 276 migliaia;
- PFN (cassa netta) pari ad Euro 1,127 milioni, rispetto al dato di Euro 395 migliaia (cassa netta) registrato al 31 dicembre 2023.

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 760 migliaia.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2024

In data 3 giugno 2024 il CdA della Società ha (a) approvato l'aggiustamento prezzo relativo alle operazioni straordinarie di Differens (per Euro 350 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione) e di Adasta Media (per Euro 198 migliaia, di cui Euro 128 migliaia in denaro ed Euro 70 migliaia in compensazione con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione); e b) deliberato un piano di assunzione per l'inserimento di quattro figure dirigenziali per l'area vendite del Gruppo Execus da eseguirsi tra giugno 2024 e gennaio 2025. Tali professionisti possiedono un know how e un track record specifico nel settore di riferimento di Execus, con migliaia di contatti in target, oltre Euro 110 milioni di contratti gestiti l'anno nelle precedenti esperienze manageriali e oltre 50 agenti da loro già selezionati che saranno inseriti nei prossimi mesi sulla base di un business plan a 27 mesi (da ottobre 2024 a dicembre 2026) da loro condiviso e approvato e a cui sarà collegata una parte significativa della loro remunerazione.



In data 24 giugno 2024 è stato comunicato il nuovo capitale sociale a seguito del perfezionamento delle due operazioni di aggiustamento prezzo di Differens e Adasta Media con l'assegnazione di complessive n. 140.124 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 3,00, di cui Euro 5.604,96 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 414.767,04 a titolo di sovrapprezzo, di cui: (i) un Aumento di Capitale di Euro 350.001,00, inclusivo di sovrapprezzo, riservato al Dott. Andrea Rosini e alla Dott.ssa Mariagrazia Abruzzese a titolo di Aggiustamento Prezzo Differens. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 116.667 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Differens pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Differens, della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Differens; (ii) un Aumento di Capitale di Euro 70.371,80, inclusivo di sovrapprezzo, riservato ai Dottori Simone Chizzali, Filippo Marchio Semiglia e Alessandro Scartezini a titolo di Aggiustamento Prezzo Adasta. Tale somma è stata compensata con il debito da sottoscrizione di n. 23.457 nuove azioni Execus emesse al prezzo dell'Aumento di Capitale Adasta pari a Euro 3,00 per azione, di cui Euro 0,04 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 2,96 a titolo di sovrapprezzo, con corrispondente parziale sottoscrizione, da parte dei Soci Adasta, della Seconda e Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta, di cui zero della Seconda Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta e n. 23.457 nuove azioni Execus della Terza Tranche dell'Aumento di Capitale Adasta.

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

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

In data 8 luglio 2024 la società ha comunicato la positiva conclusione del collocamento di n. 1.022.000 azioni ordinarie della Società, rinvenienti dall'aumento di capitale deliberato in data 4 luglio 2024 dal Consiglio di Amministrazione, in parziale esercizio della delega ad esso conferita dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 14 dicembre 2023, realizzato mediante la procedura di c.d. Accelerated Bookbuilding. Il collocamento delle azioni è stato effettuato a un prezzo pari a Euro 1,76 per azione (di cui Euro 0,04 a capitale sociale e Euro 1,72 a sovrapprezzo) per un controvalore complessivo dell'aumento pari ad Euro 1.798.720,00 (comprensivo di sovrapprezzo). Le azioni rinvenienti dall'aumento di capitale sociale sono state ammesse a quotazione, sul mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalla data di emissione. Per il tramite di questo aumento di capitale il flottante della Società è passato dal 10,37% al 24,68% del capitale sociale così come comunicato dal CdA in data 10 luglio 2024 tramite apposita comunicazione di variazione del capitale sociale. L'aumento di capitale ha come finalità la realizzazione dell'obiettivo strategico di crescita per linee esterne già dichiarato in sede di ammissione a negoziazione di EXECUS all'Euronext Growth Milan, ed è altresì funzionale, da una parte, all'incremento del flottante e della liquidità, dall'altra parte, all'ampliamento della base azionaria a primari investitori qualificati.

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

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



In data 4 novembre 2024 il CdA della Società ha definito un programma di acquisto di azioni proprie predeterminato volto all'attuazione del Piano di Stock Option Execus 2024-2027, riservato agli amministratori della Società nonché a dipendenti, manager e collaboratori della Società, e del Piano di Stock Grant Execus 2024-2027, riservato a dipendenti con ruoli apicali della Società e delle controllate, approvati dall'assemblea dei soci del 7 ottobre 2024. La durata del Programma di acquisto originariamente fissata dal 06 novembre 2024 al 06 dicembre 2024 è stata successivamente prorogata dall'11 dicembre 2024 all'11 gennaio 2025. Nell'ambito di suddetto programma di acquisto la Società ha complessivamente acquistato n. 52.000 azioni proprie, pari allo 0,812% del capitale sociale, ad un prezzo medio unitario ponderato di circa Euro 1,345 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 69.960.

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

Nella medesima seduta inoltre, previo parere positivo del Consigliere Indipendente, Dr. Alberto Graziano, in applicazione della procedura con parti correlate adottata dalla Società, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire un incarico di consulenza avente ad oggetto attività erogate sino ad ora dalla Execus SA a beneficio del Gruppo, in particolare relative alla gestione del rischio e di compliance, nonché allo scouting di realtà societarie interessanti per operazioni di M&A, alla North Investment S.A., parte correlata della Società in quanto socio di maggioranza relativa dell'Emittente e controllata da Loredana Santarelli coniuge dell'Amministratore Delegato, Andrea Stecconi, con un corrispettivo annuo di €130.000 per l'anno 2025 e €160.000 dall'anno 2026 in poi e rinnovo tacito di anno in anno. Al netto del costo legato all'incarico di consulenza ivi descritto l'operazione di messa in liquidazione della controllata Execus SA comporterà un risparmio di costi in seno al Gruppo per circa Euro 100.000 l'anno.

In data 20 dicembre 2024, è stata firmata una lettera di intenti vincolante per l'acquisizione della maggioranza del capitale di ZCA Digital s.r.l., società che progetta, gestisce e sviluppa soluzioni tecnologiche avanzate per le imprese, migliorando la customer experience, supportando la trasformazione digitale e promuovendo la transizione ecologica. Per maggiori dettagli si rimanda al comunicato stampa pubblicato dalla Società in pari data.

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2024

In data 31 gennaio 2025, l'Assemblea Straordinaria dei soci ha approvato l'aumento di capitale funzionale all'esecuzione dell'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA Digital S.r.l. In particolare, in tale data è avvenuto il conferimento in natura del 51% di ZCA Digital S.r.l. da parte dei soci ZCA Digital S.r.l. con sottoscrizione della prima tranche del primo aumento di capitale del controvalore di massimi Euro 600.000,00 inclusivi di sovrapprezzo mediante emissione di n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,43 per azione. Per maggiori informazioni in merito alla delibera assembleare si rimanda al comunicato stampa pubblicato dalla Società in pari data.

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

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



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

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

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

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

Infine, la Società ha perfezionato a inizio luglio un aumento di capitale tramite procedura di Accelerated Book Building per continuare a perseguire gli obiettivi di M&A dichiarati in sede di quotazione. Nell'ambito delle attività portate avanti su questo fronte, Execus ha siglato a dicembre 2024 una LOI vincolante per l'acquisto della maggioranza di ZCA Digital Srl, finalizzata il 31 gennaio 2025, e ha messo le basi per la firma, avvenuta il 27 febbraio 2025, della LOI vincolante per l'acquisto della maggioranza di Vanilla Marketing Srl, il cui closing è previsto nelle prossime settimane.

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

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

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



CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli azionisti per il giorno 28 aprile 2025 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.

COMUNICAZIONE DI VARIAZIONE DEL CAPITALE SOCIALE

Execus facendo seguito a quanto comunicato in data 31 gennaio u.s. rende noto, ai sensi dell'art. G.10 delle Procedure per le Operazioni sul Capitale dell'Euronext Growth Milan, la nuova composizione del capitale sociale a seguito del perfezionamento della prima tranche dell'Aumento di Capitale funzionale all'operazione straordinaria di acquisizione di ZCA Digital S.r.l. ("ZCA") con l'assegnazione di complessive n. 419.580 azioni ordinarie di nuova emissione al prezzo unitario di Euro 1,43 per azione, di cui Euro 14.769,22 a titolo di aumento di capitale sociale ed Euro 585.230,78 a titolo di sovrapprezzo.

Per maggiori dettagli su quanto precede si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 20 dicembre 2024 e 31 gennaio 2025.

A seguito dell'avvenuto deposito in data 25 marzo 2025 dell'attestazione di variazione del capitale sociale presso il Registro delle Imprese di Milano, si riporta di seguito la nuova composizione del capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) secondo il Modello T1 di cui alle Procedure per le Operazioni sul Capitale dell'Euronext Growth Milan:

	Capitale sociale attuale			Capitale sociale precedente			Variazione		
	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario	Euro	Numero Azioni	Val. Nom. Unitario
Totale	240.278,42	6.821.787	n.a.	225.509,20	6.402.207	n.a.	14.769,22	419.580	n.a.
Di cui azioni ordinarie	240.278,42	6.821.787	n.a.	225.509,20	6.402.207	n.a.	14.769,22	419.580	n.a.

Inoltre, a seguito dell'assegnazione delle azioni di nuova emissione e ai sensi dell'articolo 26 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la Società comunica che, dalle ultime risultanze in proprio possesso, il proprio azionariato risulta composto come segue:

Azionista	Numero azioni	% capitale sociale
North Investment SA (1)	2.314.814	33,93%
Eurofiduciaria S.r.l. (2)	892.286	13,08%
Adamoli Gianni	668.763	9,80%
Redfish 4 listing S.r.l.	315.000	4,62%
Lomartire Lorenzo*	284.075	4,16%
ARGO 1 S.r.l.	77.144	1,13%
Simone Chizzali*	88.456	1,30%
Filippo Marchio Semiglia*	34.818	0,51%



Alessandro Scartezini*	48.933	0,72%
Andrea Rosini*	102.892	1,51%
Mariagrazia Abruzzese*	99.906	1,46%
Safe Active Consulting S.r.l.*	104.424	1,53%
HighWall SA*	41.268	0,60%
Massimo Rossi*	9.191	0,13%
Letizia Mansutti*	8.326	0,12%
Fiditalia S.r.l.*	20.847	0,31%
Giovanna Pachi*	8.326	0,12%
Capital Services S.r.l.*	16.717	0,25%
Silvia Menini*	5.022	0,07%
Rocco Giannetta*	7.526	0,11%
Roberto Leidi*	6.700	0,10%
Angelo Cioffi*	20.913	0,31%
Eurofiduciaria S.r.l.*	8.326	0,12%
Antonio Savoini*	61.255	0,90%
Eleonora Uccellini*	35.663	0,52%
Lupa S.r.l.*	4.196	0,06%
Execus S.p.A.	52.000	0,76%
Mercato	1.484.000	21,75%
TOTALE	6.821.787	100,00%

- (1) società riconducibile a Loredana Santarelli, coniuge di Andrea Steconi
- (2) azioni riconducibili a Gianni Adamoli per il tramite di apposita intestazione fiduciaria

* Si precisa che le azioni sottoscritte dai soci indicati con l'asterisco sono sottoposte a vincolo di lock-up nei confronti della Società per la durata convenuta tra le parti nell'ambito dei differenti Sales Purchase Agreement sottoscritti.

Si rende altresì noto che, lo statuto sociale della Società aggiornato con il nuovo capitale sociale verrà reso disponibile presso la sede sociale di Execus, nella sezione Investor Relations/Corporate Governance del sito www.execus.com e sul sito di Borsa Italiana, sezione Azioni/Documenti, nei termini di legge.

Si informa che l'attività di revisione relativa al bilancio consolidato ed al progetto di bilancio al 31 dicembre 2024 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 2024 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% e ZCA Digital S.r.l. controllata al 51%, è una PMI innovativa che opera nei settori del digital marketing, dell'Ad-tech e del social selling, ovvero l'insieme di strategie e tecniche di sviluppo commerciale e di lead generation online basate sulla creazione di rapporti con potenziali clienti sulle piattaforme di social media.

Execus, con i propri tool e servizi, ha l'obiettivo di guidare la trasformazione digitale delle PMI in ambito martech e saletech.

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

Trendiest Media

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

Si riportano di seguito (i) i prospetti riclassificati dei dati economici consolidati dell'esercizio 2024, confrontati con i dati del bilancio consolidato pro-forma chiuso al 31 dicembre 2023, (ii) i prospetti riclassificati dei dati economici e patrimoniali consolidati dell'esercizio 2024, confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023, (iii) lo schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023, (iv) lo schema della PFN consolidata al 31 dicembre 2024, al 30 giugno 2024 ed al 31 dicembre 2023, e (v) i prospetti riclassificati dei dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2024 dell'Emittente, confrontati con i dati del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.



Prospetti riclassificati dei dati economici consolidati dell'esercizio 2024, confrontati con i dati del bilancio consolidato pro-forma chiuso al 31 dicembre 2023

Conto Economico Riclassificato

€'000	Consolidato FY24A		Consolidato Pro-Forma FY23A		Var	
	€'000	% su VdP	€'000	% su Vdp	€'000	Var %
Ricavi delle vendite	4.621	89%	5.115	97,7%	(493)	-9,6%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	0%	(1)	0,0%	1	-100%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	59	1%	-	0,0%	59	n/a
Altri ricavi e proventi	519	10%	120	2,3%	399	333%
Valore della produzione	5.199	100%	5.233	100,0%	(35)	-1%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(14)	0%	(9)	-0,2%	(5)	59%
Costi per servizi	(2.981)	-57%	(3.050)	-58,3%	68	-2%
Costi per godimento beni di terzi	(445)	-9%	(58)	-1,1%	(387)	666%
Costi del personale	(1.017)	-20%	(822)	-15,7%	(195)	24%
Oneri diversi di gestione	(448)	-9%	(57)	-1,1%	(391)	680%
EBITDA (i)	293	6%	1.238	23,7%	(945)	-76%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	5,6%		23,7%			
Ammortamenti e svalutazioni	(711)	-14%	(569)	-10,9%	(142)	25%
Accantonamenti	-	0%	-	0,0%	-	n/a
EBIT (ii)	(418)	-8%	668	12,8%	(1.086)	-163%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-8,0%		12,8%			
Proventi e (Oneri) finanziari	(84)	-2%	(11)	-0,2%	(73)	642%
EBT (iii)	(502)	-10%	657	12,6%	(1.159)	-176%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-9,7%		12,6%			
Imposte sul reddito	91	2%	(241)	-4,6%	332	-138%
Risultato d'esercizio	(411)	-8%	416	8,0%	(827)	-199%
Risultato d'esercizio di gruppo	(549)	-11%	237	4,5%	(786)	-332%
Risultato d'esercizio di terzi	138	3%	180	3,4%	(42)	-23%

Prospetti riclassificati dei dati economici e patrimoniali consolidati dell'esercizio 2024, confrontati con i dati del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2023

Conto Economico Riclassificato

€'000	Consolidato FY24A		Consolidato FY23A		Var	
	€'000	% su VdP	€'000	% su VdP	€'000	Var %



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

Stato Patrimoniale Riclassificato

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



Altre passività correnti	(288)	(203)	(84)	41%
Crediti e debiti tributari	604	242	362	150%
Ratei e risconti netti	(277)	(55)	(221)	401%
Capitale circolante netto (i)	783	585	199	34%
% su Valore della Produzione	15,1%	25,6%	-10,5%	-41%
Fondi rischi e oneri	(65)	(38)	(26)	68%
TFR	(150)	(139)	(12)	8%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	3.258	2.525	734	29%
Indebitamento finanziario	320	941	(621)	-66%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	27	461	(434)	-94%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	178	293	(115)	-39%
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	115	187	(72)	-38%
Totale indebitamento	320	941	(621)	-66%
Altre attività finanziarie correnti	(92)	-	(92)	n.m.
Disponibilità liquide	(1.537)	(1.507)	(30)	2%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(1.309)	(566)	(743)	131%
Capitale sociale	226	179	46	26%
Riserve	4.412	2.521	1.892	75%
Risultato d'esercizio	(549)	50	(599)	-1201%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	4.089	2.750	1.339	49%
Riserve di terzi	341	341	(0)	0%
Risultato d'esercizio di terzi	138	-	138	n.m.
Patrimonio netto (Terzi)	479	341	138	40%
Totale fonti	3.258	2.525	734	29%

Schema di Rendiconto Finanziario consolidato al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023

Rendiconto Finanziario, metodo indiretto

€'000	Consolidato FY24A	Consolidato FY23A	Var %
Utile (perdita) dell'esercizio	(411)	50	-922,1%
Imposte sul reddito	(91)	93	-197,9%
Interessi passivi/(attivi)	-	-	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	(502)	143	-451,1%
<i>Accantonamento ai fondi</i>	27	14	96,1%
<i>Ammortamenti delle immobilizzazioni</i>	711	472	50,7%
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	739	486	52,0%



2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	236	628	-62,3%
<i>Decremento/(Incremento) delle rimanenze</i>	(711)	1	n/m
<i>Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti</i>	337	(327)	-203,0%
<i>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</i>	204	908	-77,5%
<i>Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi</i>	18	(261)	-107,0%
<i>Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi</i>	177	(151)	-217,3%
<i>Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto</i>	(211)	(321)	-34,3%
Totale variazioni del capitale circolante netto	(185)	(152)	22,0%
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	51	476	-89,3%
Interessi incassati/(pagati)	(18)	-	n/a
(Imposte sul reddito pagate)	(342)	(309)	10,7%
(Utilizzo dei fondi)	(427)	599	-171,3%
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(95)	767	-112,4%
Immobilizzazioni materiali (Investimenti)	(8)	(131)	-93,6%
Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)	(722)	(2.087)	-65,4%
Immobilizzazioni finanziarie (Investimenti)	(129)	25	-617,1%
Immobilizzazioni materiali (Disinvestimenti)	-	-	n/a
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(860)	(2.192)	-60,8%
Mezzi di terzi	(95)	(85)	11,8%
Mezzi propri	1.799	1.830	-1,7%
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(78)	197	-139,6%
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.626	1.943	-16,3%
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	30	517	-94,1%
Disponibilità liquide a inizio esercizio	1.507	990	52,2%
			n/a
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	1.537	1.507	2,0%

Schema della Posizione Finanziaria Netta consolidata al 31 dicembre 2024, al 30 giugno 2024 ed al 31 dicembre 2023

Indebitamento finanziario netto

€'000	Consolidato FY24A	Consolidato 1H24	Consolidato FY23A	FY 24 vs 1H24		FY 24 vs FY23	
				Var €'000	Var %	Var €'000	Var %
A. Disponibilità liquide	1.537	1.117	1.507	420	38%	30	2%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
C. Altre attività correnti	92	1	-	91	n.m.	92	n.m.
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.630	1.117	1.507	513	46%	123	8%
E. Debito finanziario corrente	27	136	461	(109)	-80%	(434)	-94%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	178	154	293	24	15%	(115)	-39%



G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	205	290	754	(85)	-29%	(549)	-73%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(1.425)	(828)	(753)	(597)	72%	(671)	89%
I. Debito finanziario non corrente	115	210	187	(95)	-45%	(72)	-38%
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	n.m.	-	n.m.
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	115	210	187	(95)	-45%	(72)	-38%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	(1.309)	(618)	(566)	(691)	112%	(743)	131%

Prospetti riclassificati dei dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2024 dell'Emittente, confrontati con i dati del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023

Conto Economico Riclassificato

€'000	Execus SpA FY24A	Execus SpA FY23A	Var €'000	Var %
Ricavi delle vendite	1.751	2.232	(480)	-21,5%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	n/a
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	n/a
Altri ricavi e proventi	104	45	59	132%
Valore della produzione	1.856	2.277	(421)	-18%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(6)	(0)	(6)	26192%
Costi per servizi	(1.427)	(1.088)	(339)	31%
Costi per godimento beni di terzi	(201)	(158)	(43)	27%
Costi del personale	(443)	(273)	(170)	62%
Oneri diversi di gestione	(237)	(16)	(221)	1410%
EBITDA (i)	(459)	741	(1.200)	-162%
<i>EBITDA Margin (sul VdP)</i>	-24,7%	32,6%	-57,3%	-176%
Ammortamenti e svalutazioni	(481)	(360)	(121)	34%
Accantonamenti	-	-	-	n/a
EBIT (ii)	(940)	382	(1.322)	-346%
<i>EBIT Margin (sul VdP)</i>	-50,7%	16,8%	-67,4%	-402%
Proventi e (Oneri) finanziari	(72)	9	(81)	-905%
EBT (iii)	(1.012)	391	(1.403)	-359%
<i>EBT Margin (sul VdP)</i>	-54,5%	17,2%	-71,7%	-418%
Imposte sul reddito	252	(115)	367	-320%
Risultato d'esercizio	(760)	276	(1.036)	-376%

**Stato Patrimoniale Riclassificato**

€'000	Exc SpA	Exc SpA	Var €'000	Var %
Immobilizzazioni immateriali	776	1.131	(355)	-31%
Immobilizzazioni materiali	4	-	4	n/a
Immobilizzazioni finanziarie	1.745	1.419	326	23%
Attivo fisso netto	2.525	2.550	(25)	-1%
Rimanenze	720	-	720	n/a
Crediti commerciali	447	910	(464)	-51%
Debiti commerciali	(518)	(1.114)	596	-54%
Capitale circolante commerciale	649	(203)	852	-419%
<i>% su Ricavi delle Vendite</i>	<i>37,1%</i>	<i>-9,1%</i>	<i>46,2%</i>	<i>-507%</i>
Altre attività correnti	53	69	(16)	-24%
Altre passività correnti	(148)	(74)	(74)	100%
Crediti e debiti tributari	363	109	254	232%
Ratei e risconti netti	(237)	(42)	(195)	465%
Capitale circolante netto (I)	680	(141)	820	-583%
<i>% su Valore della Produzione</i>	<i>36,6%</i>	<i>-6,2%</i>	<i>42,8%</i>	<i>-693%</i>
Fondi rischi e oneri	(3)	-	(3)	n/a
TFR	(38)	(22)	(17)	77%
Capitale investito netto (Impieghi) (ii)	3.164	2.388	775	32%
Indebitamento finanziario	153	673	(520)	-77%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	<i>-</i>	<i>405</i>	<i>(405)</i>	<i>-100%</i>
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	<i>132</i>	<i>115</i>	<i>17</i>	<i>15%</i>
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	<i>21</i>	<i>153</i>	<i>(132)</i>	<i>-86%</i>
Totale indebitamento	153	673	(520)	-77%
Altre attività finanziarie correnti	(85)	-	(85)	n/a
Disponibilità liquide	(1.195)	(1.116)	(79)	7%
Indebitamento finanziario netto (iii)	(1.127)	(443)	(684)	154%
Capitale sociale	226	179	46	26%
Riserve	4.825	2.377	2.449	103%
Risultato d'esercizio	(760)	276	(1.036)	-376%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	4.290	2.832	1.459	52%
Riserve di terzi	-	-	-	n/a
Risultato d'esercizio di terzi	-	-	-	n/a
Patrimonio netto (Terzi)	-	-	-	n/a
Totale fonti	3.164	2.388	775	32%

Fine Comunicato n.20296-6-2025

Numero di Pagine: 22