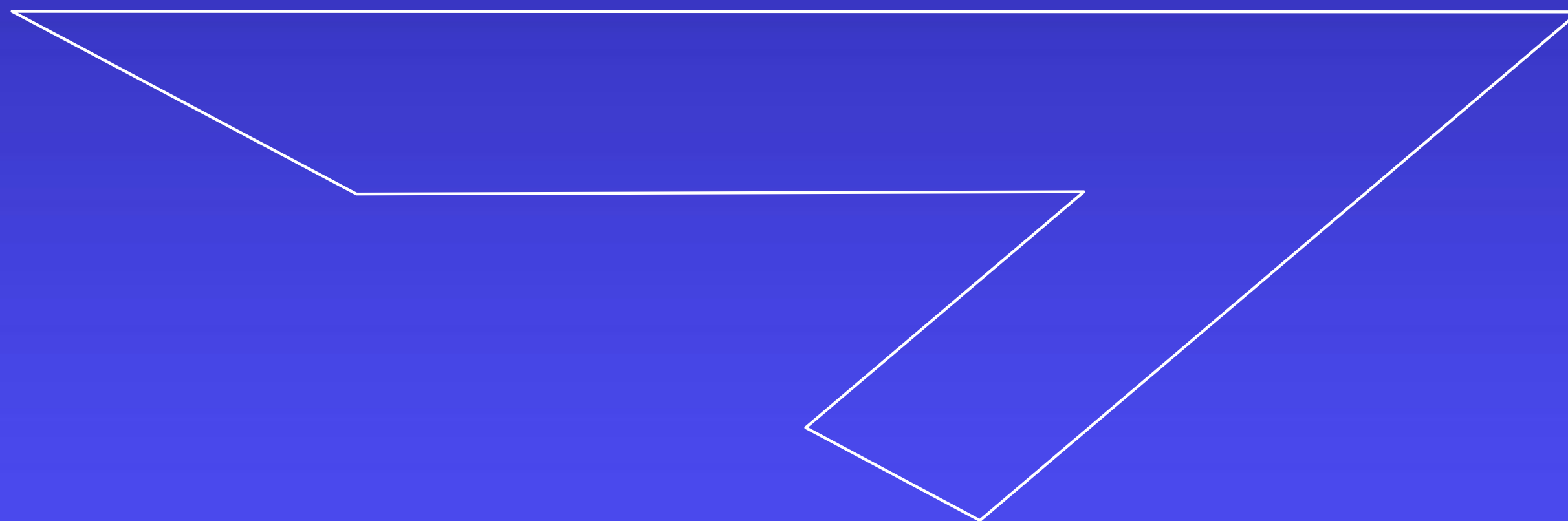




ZEST

Aumento di capitale

ottobre 2025

Zest

INNOVAZIONE ORIENTATA AL FUTURO

CHI SIAMO

Zest è il leader di mercato in Italia negli investimenti early-stage, nell'accelerazione di startup, nel supporto alle scale-up e nei programmi di Open Innovation, ed è tra i principali player in Europa dedicati a favorire la crescita dell'Ecosistema dell'Innovazione.



Future.
Faster.

Zest ha consolidato in tempi rapidi, sin dalla sua nascita, una posizione di rilievo nell'innovazione italiana ed europea, grazie a una squadra di straordinarie professioniste e professionisti, a un portafoglio solido, a un network diversificato e a partner strategici di primo piano come **CDP Venture Capital**, partner industriali di caratura nazionale e internazionale e soci di eccellenza quali **Tamburi Investment Partners** e l'**Università Luiss Guido Carli**

Offre un'ampia gamma di servizi ad alto contenuto tecnologico e di valore imprenditoriale, garantendo un'esperienza completa a 360 gradi. Zest è il partner strategico per accompagnare aziende e istituzioni italiane nella transizione verso l'era 5.0, attraverso progetti di Open Innovation e Corporate Venturing.

Zest

PIONIERI DELL'INNOVAZIONE

+20 ANNI DI ESPERIENZA SUL MERCATO

Fondata nel 2024 a seguito della fusione tra Digital Magics e LVenture Group, due realtà leader nel Venture Capital, nell'accelerazione di startup e nella consulenza in innovazione, **Zest** ha creato un ecosistema integrato a livello europeo, diventando un punto di riferimento strategico per startup, aziende, investitori ed istituzioni.



2003

2013

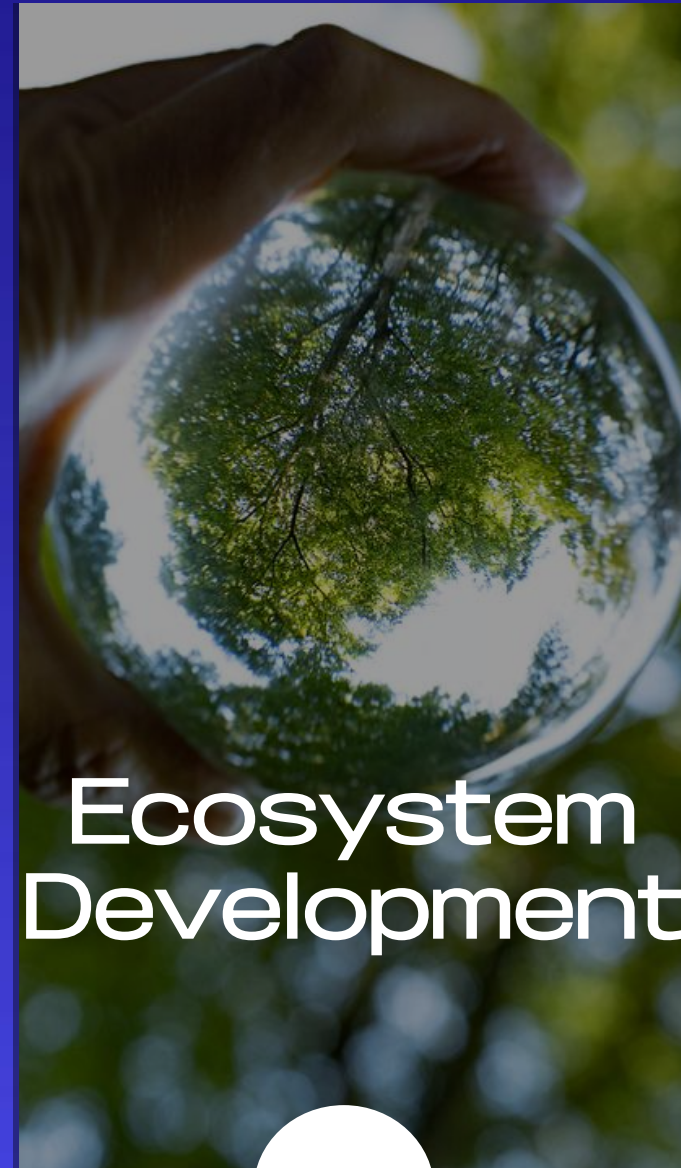
2024



Future.
Faster.



Incubation
&
Acceleration



Ecosystem
Development



Third-Party
Venture
Funds

Zest:
a unique
Innovation
partner



Corporate
Venturing



Venture
Capital
Investments

Digital Made in Italy

ROME
MILAN
TURIN

The leading Italian
Innovation Player
with European
ambition



Piano industriale Zest

Un Unicum: primo operatore italiano di dimensione europea

Obiettivi Raggiunti:

- Creato il **principale operatore italiano per l'innovazione** per dimensioni di portafoglio, progetti di Open Innovation e presenza geografica: Milano, Roma, Torino;
- **Unico operatore italiano con dimensioni europee;**
- **Network** solido e diversificato;
- **Corporate**: oltre 80 aziende collaborano e investono in consulenza e portafoglio;
- **Soci**: partner strategici come Tamburi Investment Partners e Università Luiss;
- **Istituzioni**: collaborazione con Compagnia di San Paolo, Fondazione Sardegna, Fondazione CRT e AI4Industry.

Azioni Strategiche per la Crescita e Obiettivi:

- **Ottimizzazione interna**: organizzazione funzionale e semplificazione dei processi;
Obiettivo: valorizzare asset chiave (*The Hub, consulenza legale e finanziaria, lancio di nuovi fondi*);
- **Portafoglio**: crescita tramite MKA, exit e creazione di fondi e JV;
Obiettivo: valorizzazione del portafoglio a **€82,5M**;
- **Espansione Clienti**: rafforzamento delle relazioni in Italia e all'estero, sviluppo di advisory, Open Innovation e formazione;
Obiettivo: aumentare i ricavi tramite JV e operazioni societarie.

Risultati Previsti:

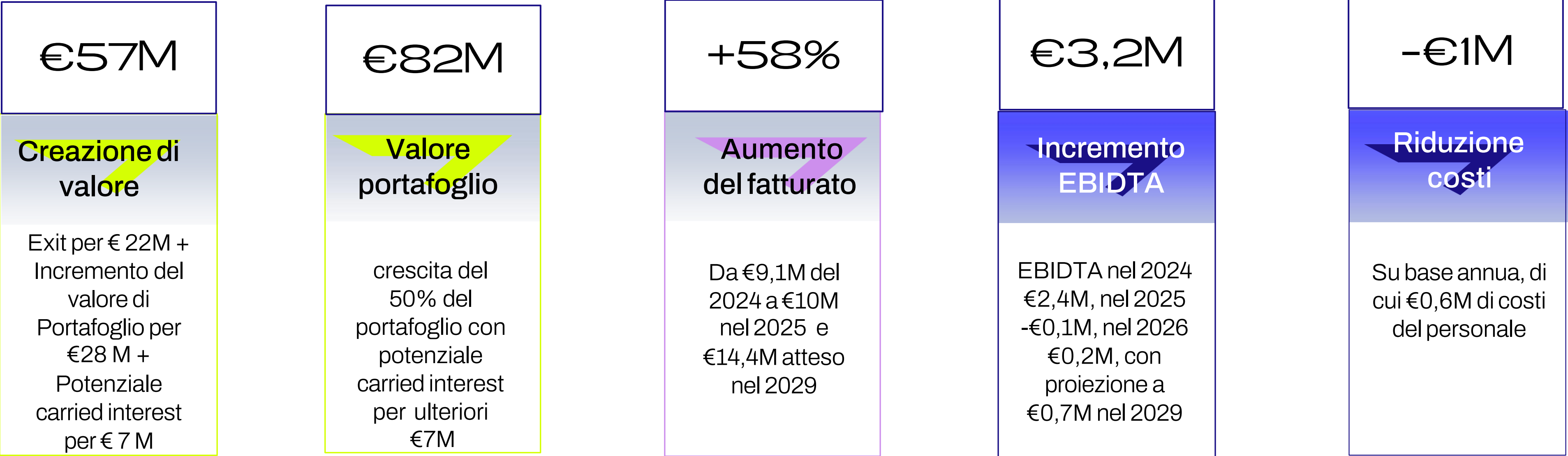
- Ebitda positivo di Gruppo;
- Aumentare il valore del titolo;
- Valorizzazione del Portafoglio.

Obiettivi di piano

2025



2029



Dove Siamo



Abbiamo appena presentato ed approvato la semestrale 2025.

I risultati del primo semestre 2025 confermano la solidità del percorso intrapreso, con una crescita concreta supportata da significativi risparmi, dal rafforzamento del posizionamento competitivo e da una gestione efficiente di un portafoglio che oggi raggiunge un valore di circa **€50M**. Nel semestre i nostri investimenti hanno generato concreta fiducia nelle partecipate con una **leva di 25 volte il nostro investito**.

I risultati ottenuti sono il risultato di un duro lavoro e di importanti efficienze ottenute.

Oggi si è concentrati nel realizzare gli obiettivi di Piano: le exit, per le quali abbiamo già realizzato nel semestre un cash-in di **€1,5M con moltiplicatore medio di 2,5 del capitale investito** e vi sono altre trattative in corso; la marginalità operativa verso il pareggio conseguente di un fatturato derivante dalle attività di consulenza verso le corporate e verso le startup; la massima valorizzazione degli spazi.

Zest è pronta a perseguire lo sviluppo previsto dal Piano Industriale anche con operazioni di supporto a nuovi Fondi di Venture Capital al fine di contribuire alla creazione della filiera finanziaria per accelerare lo sviluppo delle startup e di conseguenza la crescita di valore.

Punti salienti:

- Ricavi e proventi diversi pari a **€4.339K** vs € 4.914K al 30 giugno 2024 (-12%)
- Costi operativi, in netto miglioramento per **€1.282K**
- EBITDA Operativo, in netto miglioramento per **€1.637K**
- EBITDA Complessivo pari a **€232K**
- Risultato netto pari a **€-330K**
- Indebitamento Finanziario Netto
- Patrimonio Netto del Gruppo pari a ad **€42.616K**, decremento principalmente dovuto ad alcune svalutazioni di portafoglio
- Cash in da Exit per un valore di **€1.520K** con moltiplicatore medio di 2,5 del capitale investito
- Oltre 240 startup attive in portafoglio con un fair value di **€48.691K**
- Investimenti raccolti dalle partecipate pari a **€36M** solo nel primo semestre, con una leva di oltre 25 volte, di cui investiti da parte di Zest nel semestre circa **€1,4M**

Aumento di Capitale



Dopo il primo anno dalla fusione (1° aprile 2024) e in seguito all'attività di riorganizzazione e valorizzazione dei processi, il Gruppo ha approvato, in data 3 marzo 2025, il Piano Industriale 2025-2029.

In questo contesto, l'Aumento di Capitale si presenta come un'iniziativa strategica fondamentale, destinata a rafforzare il percorso di crescita e il consolidamento competitivo della Società e del Gruppo.

L'operazione prevede un aumento di capitale di massimi €4,5M.

In questo momento la borsa non riconosce il valore di Zest ed il suo potenziale.

Le finalità dell'operazione includono:

1. Accelerare l'implementazione del Piano Industriale, con un focus particolare sui progetti strategici prefissati.
2. Sostenere gli investimenti per lo sviluppo e follow-on, permettendo al Gruppo di cogliere prontamente nuove opportunità di crescita nei mercati di riferimento.
3. Consolidare la posizione competitiva nel mercato italiano e favorire un'espansione progressiva a livello europeo.
4. Destinare risorse alla creazione di veicoli e fondi focalizzati su tematiche ad alto potenziale strategico, come Intelligenza Artificiale, Cybersecurity e Cleantech.
5. Ampliare i progetti di internazionalizzazione attualmente in corso, assicurando la capacità di identificare ulteriori opportunità di investimento.
6. Rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo, garantendo solidità e flessibilità per instaurare future alleanze industriali e perseguire gli obiettivi ESG.

L'Aumento di Capitale, insieme alle risorse finanziarie attese nei prossimi esercizi, fornirà alla Società e al Gruppo il supporto necessario per affrontare una fase di sviluppo particolarmente significativa.

Inoltre, contribuirà a ridurre la dipendenza da forme di finanziamento bancario, ritenute meno idonee a supportare investimenti di lungo termine nel capitale di società terze.

In questa prospettiva, l'Aumento di Capitale rappresenta un fattore abilitante vitale per l'attuazione del Piano Industriale, potenziando la capacità del Gruppo di perseguire con efficacia le proprie linee di crescita, innovazione e consolidamento competitivo.

Venture Capital Ecosystem

Italian VC focus: in the first half of 2025 pre-seed and seed represent the majority of rounds.

Italian VC market maturing with annual investments exceeding €1B over past 4yrs



Market Boost

CDP Venture Capital 2024-28 industrial plan

€7B to
boost the
Italian VC
ecosystem

€1B

PRE-SEED

€2B

NEW FUNDS

€3B

FUND OF FUNDS

€1B

AI



CDP Venture Capital Sgr

7 strategic industries



AGRIFOOD TECH



SPACE TECH



LIFESCIENCE



CLEANTECH



INDUSTRYTECH



MOBILITY



INFRA TECH

Proprietary dealflow on innovation trends



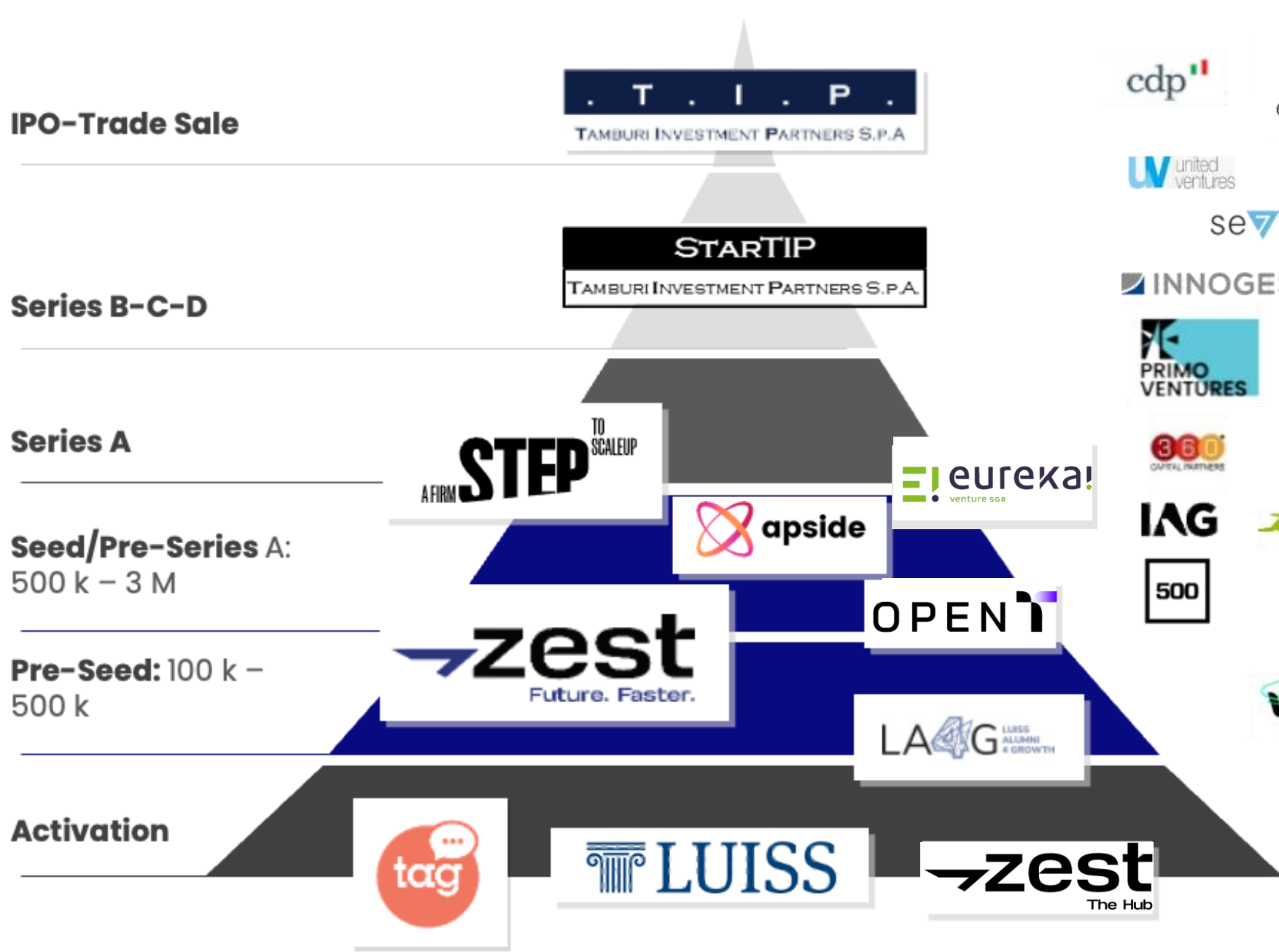
	Database Startups	Startups Analysed	Applications received	Startups pre- selected	First Investments	Money Raised by the Portfolio	Corporate Partners	PoC Discussed or enabled	Follow-on Investments
 - ARTIFICIAL INTELLIGENCE -	2.500	1.600	680	40	16	18M	11	12	4
 - CLEANTECH -	2.700	150	850	55	31	8M	6	7	7
 - FINTECH & INSURTECH -	7.000	3.000	1175	91	44	15M	16	23	8
 - IoT / 5G -	1.600	1.100	360	47	21	7M	12	6	7
 - PROPTech -	1.200	700	210	35	23	8M	10	10	5
 - TRAVELTECH -	2.100	78	726	35	16	4M	5	7	2

One Company, a whole Ecosystem

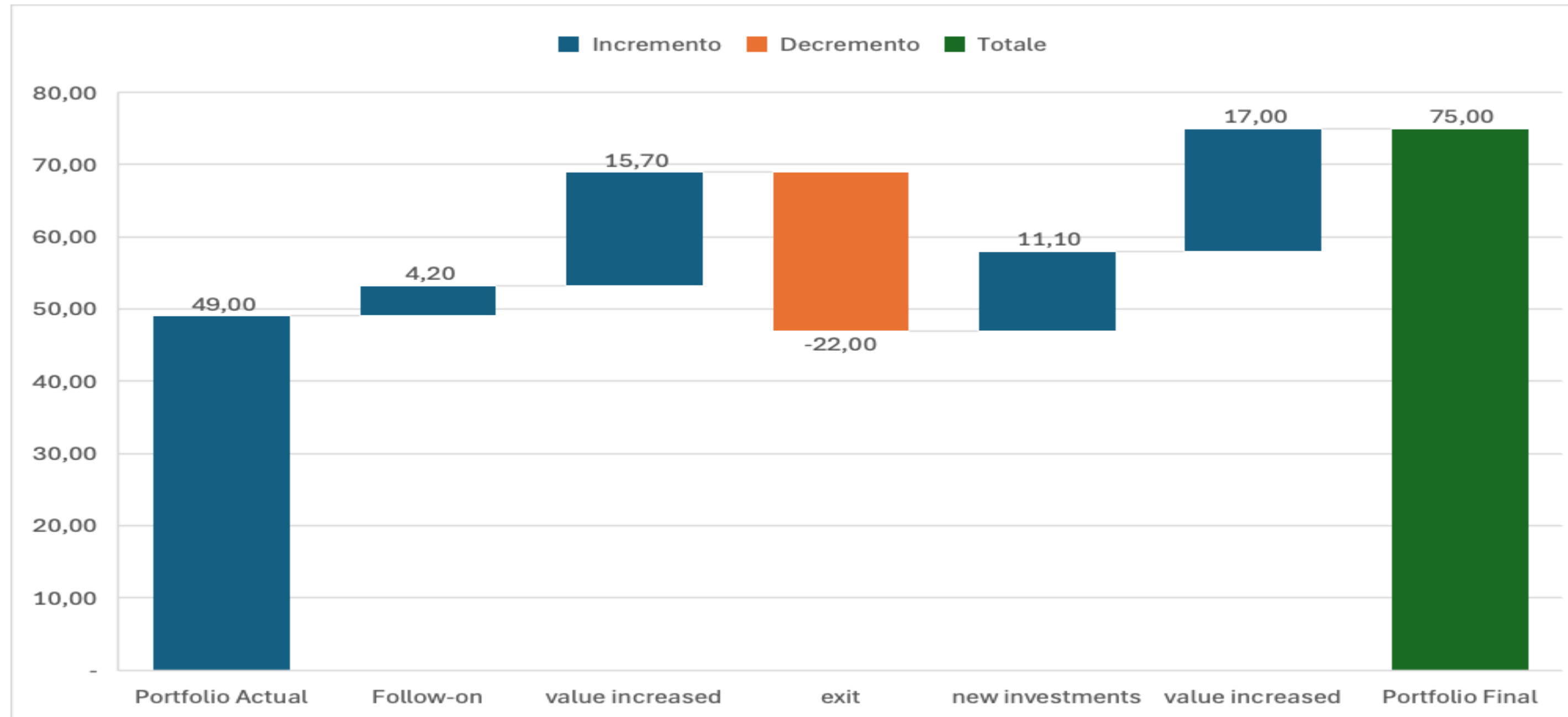
Corporates



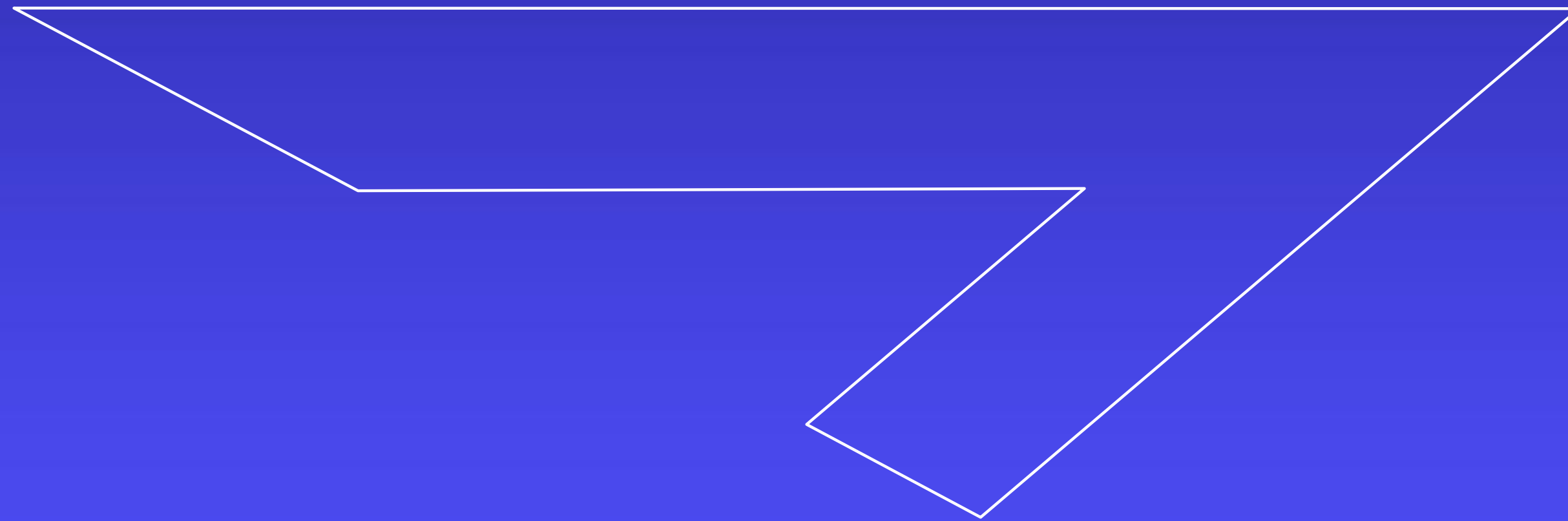
Investors



Creazione di valore del Portafoglio



$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Exit} \\ \hline \text{€22M} \end{array} + \begin{array}{|c|} \hline \text{Incremento valore} \\ \hline \text{di Portafoglio} \\ \hline \text{€33M} \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Valore creato} \\ \hline \text{nell'arco di Piano} \\ \hline \text{€55M} \end{array}$$



ZEST

Piano 2025 - 2029

Implementazione del Business

Investimenti

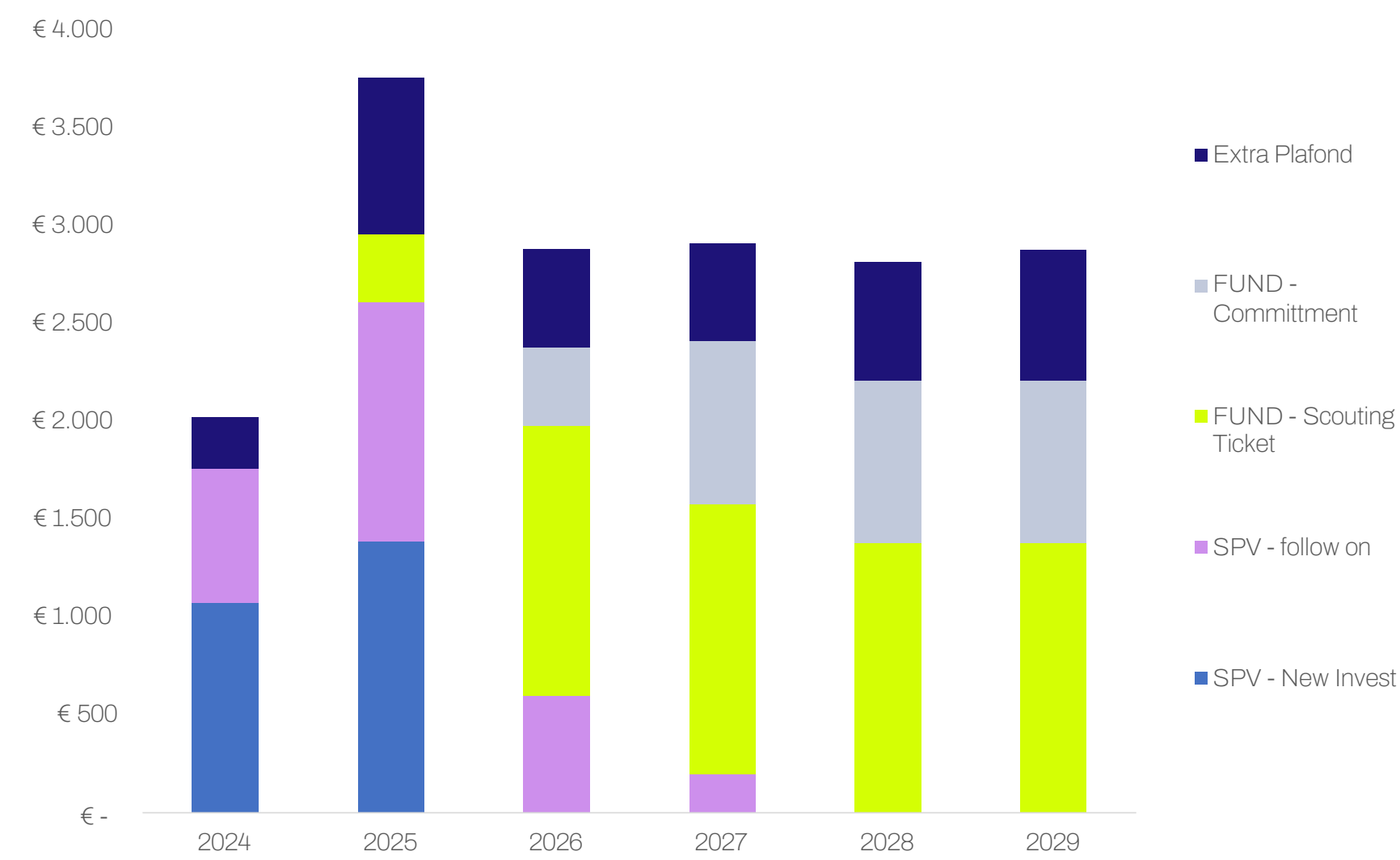


Investimenti pari a 3,8M€ nel 2025 e circa 2,9M€ annui nel periodo di Piano, per un totale di € 15,3M;

SPV: Il piano prevede che gli investimenti negli SPV nel 2025 corrispondano a 2,6M€ già committati. Di questi il 53% dedicati alle nuove edizioni dei programmi F+T, Zero, Argo, Magic Mind e Magic Spectrum. Si prevede che gli investimenti in SPV terminino nel 2026 con i follow-on residui dei programmi;

Fund - Scouting ticket : Nel 2025 si prevede di effettuare i primi 10 investimenti "scouting ticket" con un investimento di 20k€+ IVA in W4E + 10k€ in cash. A partire poi dal 2026 quest'ultimi aumenteranno fino a 40 investimenti annuali;

Fund - Capital Calls : Si prevede che a partire dal 2026 inizino nel capital call del fondo, quest'ultime prevedono 2 momenti di richiamo: il primo per gli investimenti pre-seed (150k€) e il secondo per gli investimenti follow on (500k€). Nel 2026 è previsto solo il richiamo per investimenti pre-seed.



(Cash out k/€)

Investments	2024	2025	2026	2027	2028	2029
SPV - New Invest	€ 1.072	€ 1.386	€ -	€ -	€ -	€ -
SPV - follow on	€ 687	€ 1.225	€ 600	€ 200	€ -	€ -
FUND - Scouting Ticke	€ -	€ 344	€ 1.376	€ 1.376	€ 1.376	€ 1.376
FUND - Commitment	€ -	€ -	€ 403	€ 833	€ 833	€ 833
Extra Plafond	€ 263	€ 800	€ 500	€ 500	€ 605	€ 666
TOTALE	€ 2.022	€ 3.755	€ 2.879	€ 2.909	€ 2.814	€ 2.875

Top Performer | Fair Value vs multiplo



Top Performer by Fair value

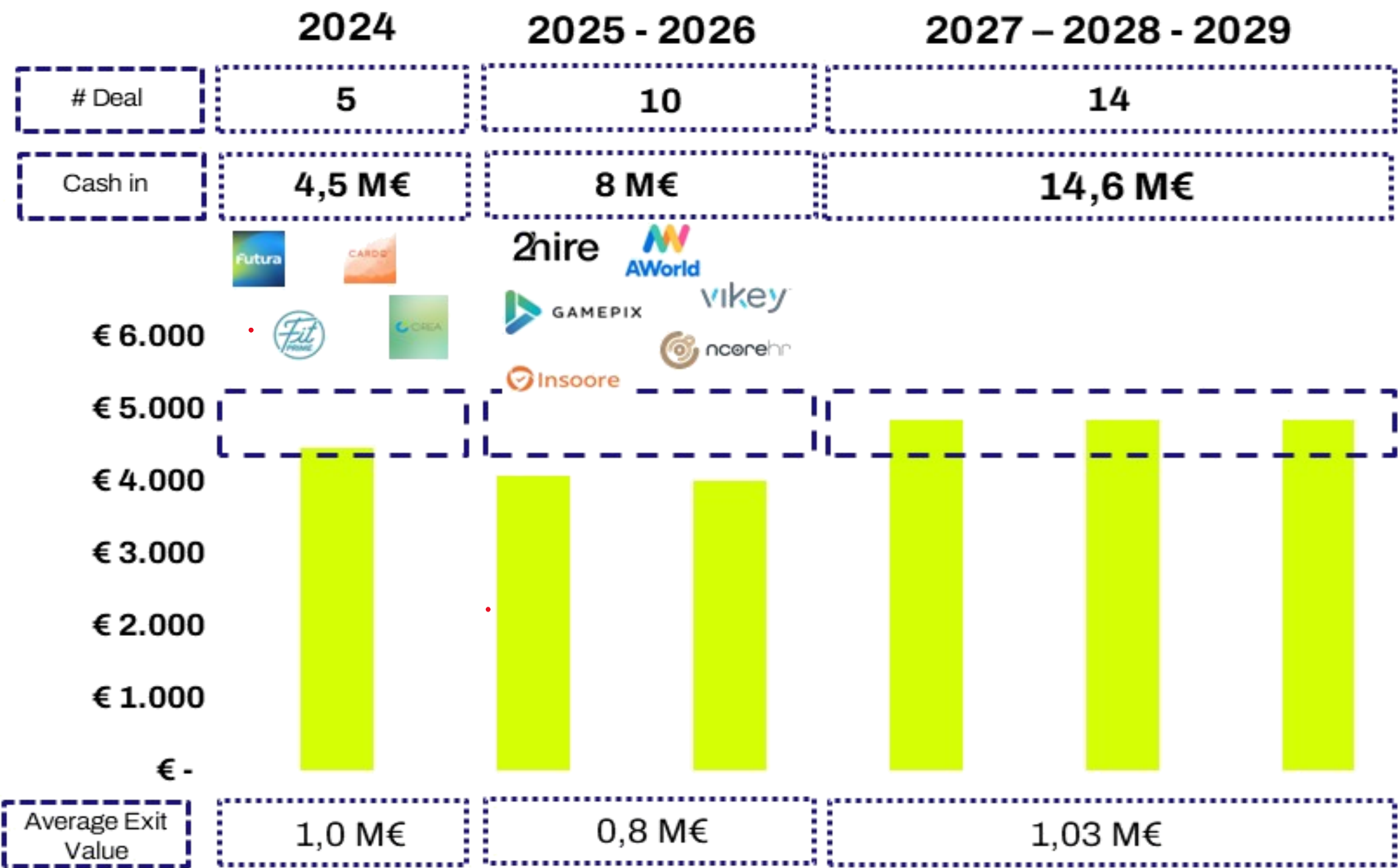
Partecipazione	Capitale Investito	Valore IFRS 30.06.2025	Potential	Moltiplicatore
Talent Garden	524,11 €	4.320,69 €	High Potential	8,24
Insoore	315,00 €	2.602,86 €	Star	8,26
Wellhub	236,72 €	1.980,40 €	Star	8,37
Together Price	364,08 €	1.555,74 €	High Potential	4,27
KPI6	335,00 €	1.514,47 €	High Potential	4,52
2Hire	373,55 €	1.163,44 €	Star	3,11
Ncore	57,29 €	1.140,13 €	Star	19,90
GamePix	310,00 €	1.030,96 €	Fair Potential	3,33
Aworld	237,77 €	966,18 €	Star	4,06
Viceversa	154,38 €	824,94 €	Star	5,34
Karaoke one	240,08 €	808,40 €	Fair Potential	3,37
Soundreef	397,77 €	798,70 €	High Potential	2,01
Epic	302,97 €	796,79 €	High Potential	2,63
Tutored - Joinrs	280,00 €	788,66 €	High Potential	2,82
BeSafe Rate	235,00 €	784,45 €	Star	3,34
Kiwi	11,54 €	782,69 €	Star	67,82
Yakkyo	363,46 €	717,50 €	High Potential	1,97
Big Profiles	325,16 €	696,33 €	High Potential	2,14
Wetacoo	192,00 €	608,30 €	Star	3,17
Macingo	212,12 €	572,29 €	High Potential	2,70

Top Performer by Multiple

Partecipazione	Capitale Investito	Valore IFRS 30.06.2025	Potential	Moltiplicatore
Kiwi	11,54 €	782,69 €	Star	67,82
Ncore	57,29 €	1.140,13 €	Star	19,90
Talent Garden	524,11 €	4.320,69 €	High Potential	8,24
Wellhub	236,72 €	1.980,40 €	Star	8,37
Insoore	315,00 €	2.602,86 €	Star	8,26
Viceversa	154,38 €	824,94 €	Star	5,34
KPI6	335,00 €	1.514,47 €	High Potential	4,52
Together Price	364,08 €	1.555,74 €	High Potential	4,27
Aworld	237,77 €	966,18 €	Star	4,06
Karaoke one	240,08 €	808,40 €	Fair Potential	3,37
BeSafe Rate	235,00 €	784,45 €	Star	3,34
GamePix	310,00 €	1.030,96 €	Fair Potential	3,33
Wetacoo	192,00 €	608,30 €	Star	3,17
2Hire	373,55 €	1.163,44 €	Star	3,11
Tutored - Joinrs	280,00 €	788,66 €	High Potential	2,82
Macingo	212,12 €	572,29 €	High Potential	2,70
Epic	302,97 €	796,79 €	High Potential	2,63
Big Profiles	325,16 €	696,33 €	High Potential	2,14
Soundreef	397,77 €	798,70 €	High Potential	2,01
Yakkyo	363,46 €	717,50 €	High Potential	1,97

Massima attenzione alla valorizzazione del portafoglio con 15 startup ad oggi potenzialmente in exit nel biennio 2025 e 2026 con valutazione di €13M, ponderata per le probabilità di successo la cui previsione di incasso è pari a € 8M.

Cash In



Sviluppo del modello di business

Zest ha avviato una strategia volta a creare valore nei propri investimenti, stringendo forti rapporti di JV e partnership con Fondi, per far sì che vi sia possibilità e velocità negli investimenti successivi (follow-on) nelle migliori startup, già investite dalla stessa Zest, che possa portare beneficio in termini di maggiori risultati sia come rivalutazione o exit.

Attualmente Zest ha due **veicoli di investimento** con partner industriali, Banca Intesa (**Apside** € 15M) e Tinexta (**OpenT** € 5M), che forniscono le risorse finanziarie, mentre Zest apporta le proprie competenze e il dealflow. La ripartizione dei profitti ha la stessa logica di un fondo, per cui sono previste fees e carried a favore di Zest.

Entrambi i veicoli investono nel portafoglio di Zest.

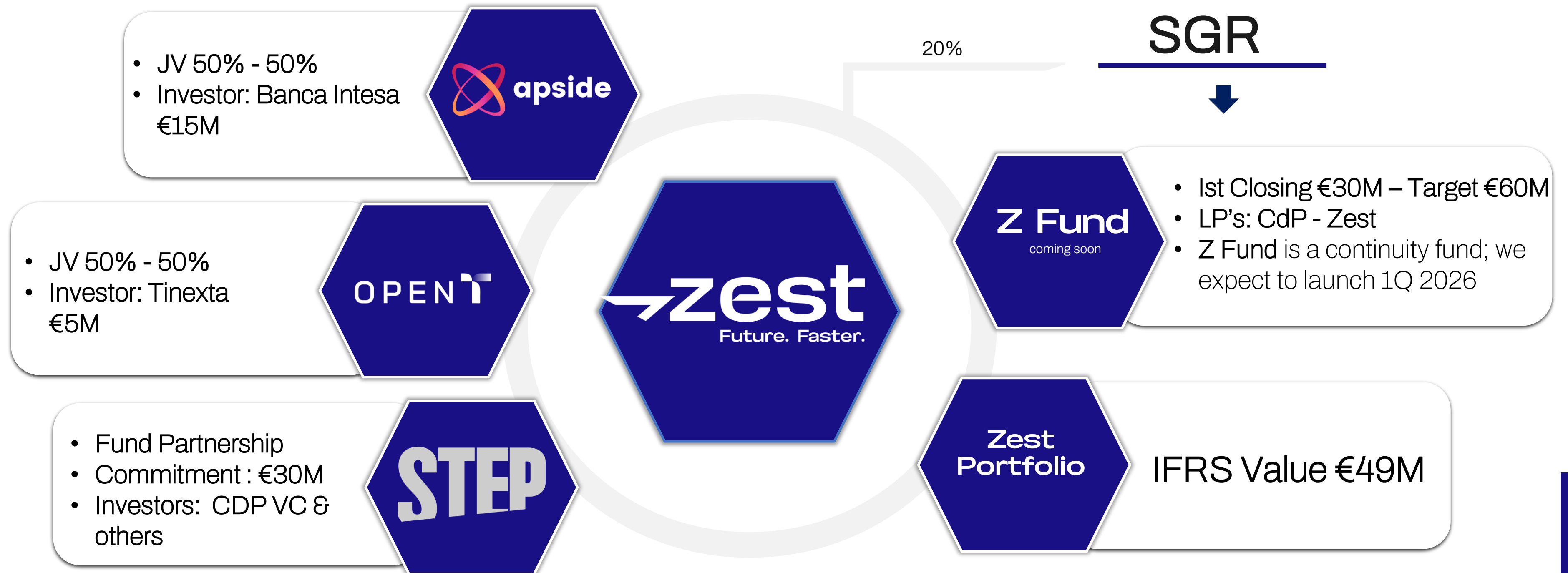
Fondo STEP: Il fondo ha appena effettuato il primo closing (€ 30M, obiettivo €60M) ed è gestito da un team indipendente, tra i cui partner vi è Michele Novelli, ex-consulente (fino a giugno 25) di Zest sugli investimenti. Zest investirà nel Fondo €1M e lo supporterà nell'attività di dealflow ricevendo una fee.

SGR: Zest ha in corso un negoziato per l'ingresso in una Sgr con una quota del 20%. L'operazione, sarà definita entro il prossimo mese ed è propedeutica per le iniziative successive (Fondo Z ed altre).

Fondo Z: sono in corso negoziati per il lancio di un Fondo (investimento Zest € 5 M) che vede CDP Venture Capital come anchor investor, che sarà operativo nei prossimi mesi, con un primo closing a € 30M ed obiettivo € 60M. Il Fondo investirà nelle fasi successive rispetto agli investimenti di Zest. Il management del Fondo è indipendente e assunto dalla SGR.

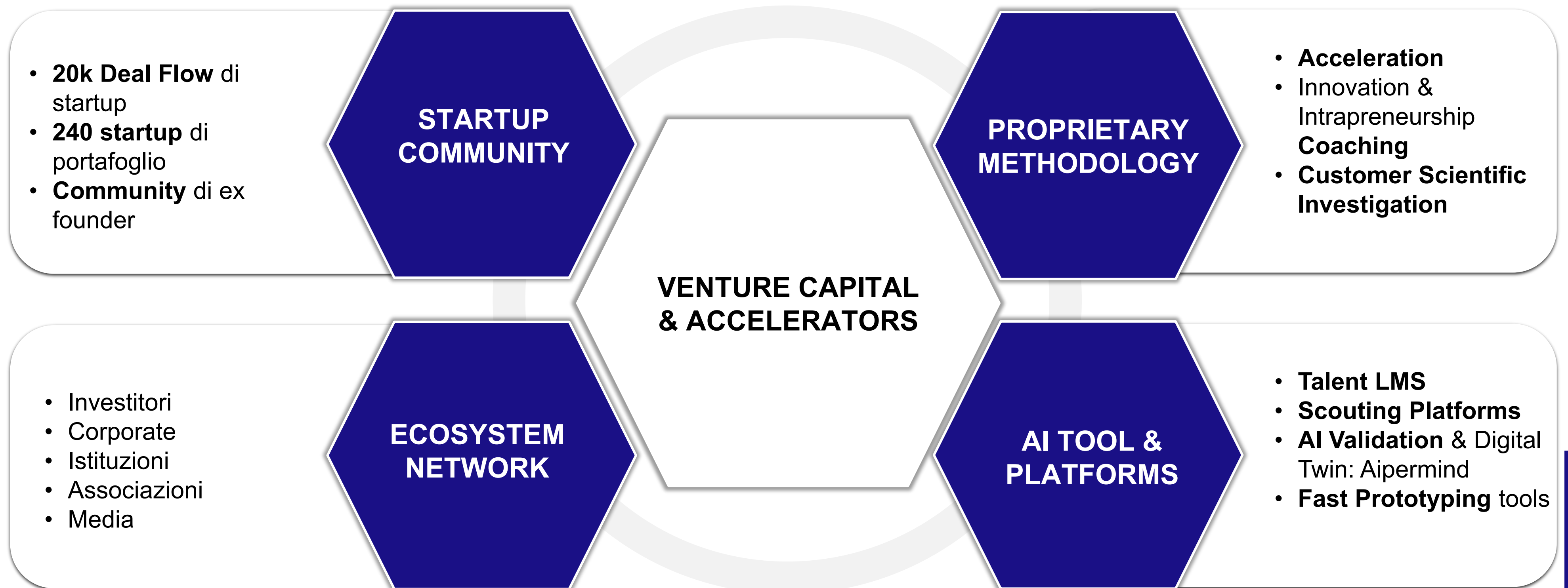
AL TERMINE DELLE OPERAZIONI DI CUI SOPRA IL GRUPPO ZEST SI PRESENTA CON UN AUM TRA GESTIONE DIRETTA CHE INDIRETTA DI € 130M – 200M CIRCA INCLUSO IL VALORE DEL PORTAFOGLIO DI ZEST DI € 49M.

Joint Ventures & Funds



Innovation – Gli asset unici del VC con il DNA della consulenza

Il business della Innovation fa leva sugli asset unici del gruppo Zest, valorizzandone dealflow, portfolio di Startup, community di founder e ecosistema. Su questo si innestano metodologie proprietarie, piattaforme digitali e tool AI



Innovation - Offerta integrata per abilitare l'Innovazione (1 di 2)

Innovation ha sviluppato un portafoglio di offerta che permette di supportare a 360° università, ricerca, corporate e istituzioni lungo tutta la filiera dell'innovazione

VENTURE CAPITAL FUNDS & ACCELERATORS

INNOVATION STRATEGY

Supporto alla
definizione di
strategia,
organizzazione e
misurazione
dell'impatto
dell'innovazione

TRANSFORMATION & EMPOWERING

Sviluppo cultura e
competenze
dell'innovazione e
mindset
imprenditoriale in
Azienda.
Corporate
Intrapreneurship

ECOSYSTEM DEVELOPMENT

Presidio dell'intera
filiera
dell'innovazione
dalla ricerca
all'imprenditoria.
Incubazione e
Accelerazione
As a Service

CORPORATE VENTURING

Abilitazione delle
connessioni tra
Corporate e
Startup, con
percorsi di
scouting, selezione
e sperimentazione

Innovation - Offerta integrata per abilitare l'Innovazione (2 di 2)

VENTURE CAPITAL FUNDS & ACCELERATORS

INNOVATION STRATEGY

Innovation
Assessment

Innovation
Governance

Innovation Portfolio
Mng

TRANSFORMATION & EMPOWERING

Talent Up-Skill
& Re-Skill

Executive
Programs

Intrapreneurship

ECOSYSTEM DEVELOPMENT

Entrepreneurial
Training

Incubation
Programs

Acceleration
As a Service

CORPORATE VENTURING

Corporate Venture
Clienting

Corporate Venture
Building

Corporate Venture
Capital

Innovation – Selezione di referenze per area di offerta

VENTURE CAPITAL FUNDS & ACCELERATORS

INNOVATION STRATEGY



TRANSFORMATION & EMPOWERING



ECOSYSTEM DEVELOPMENT



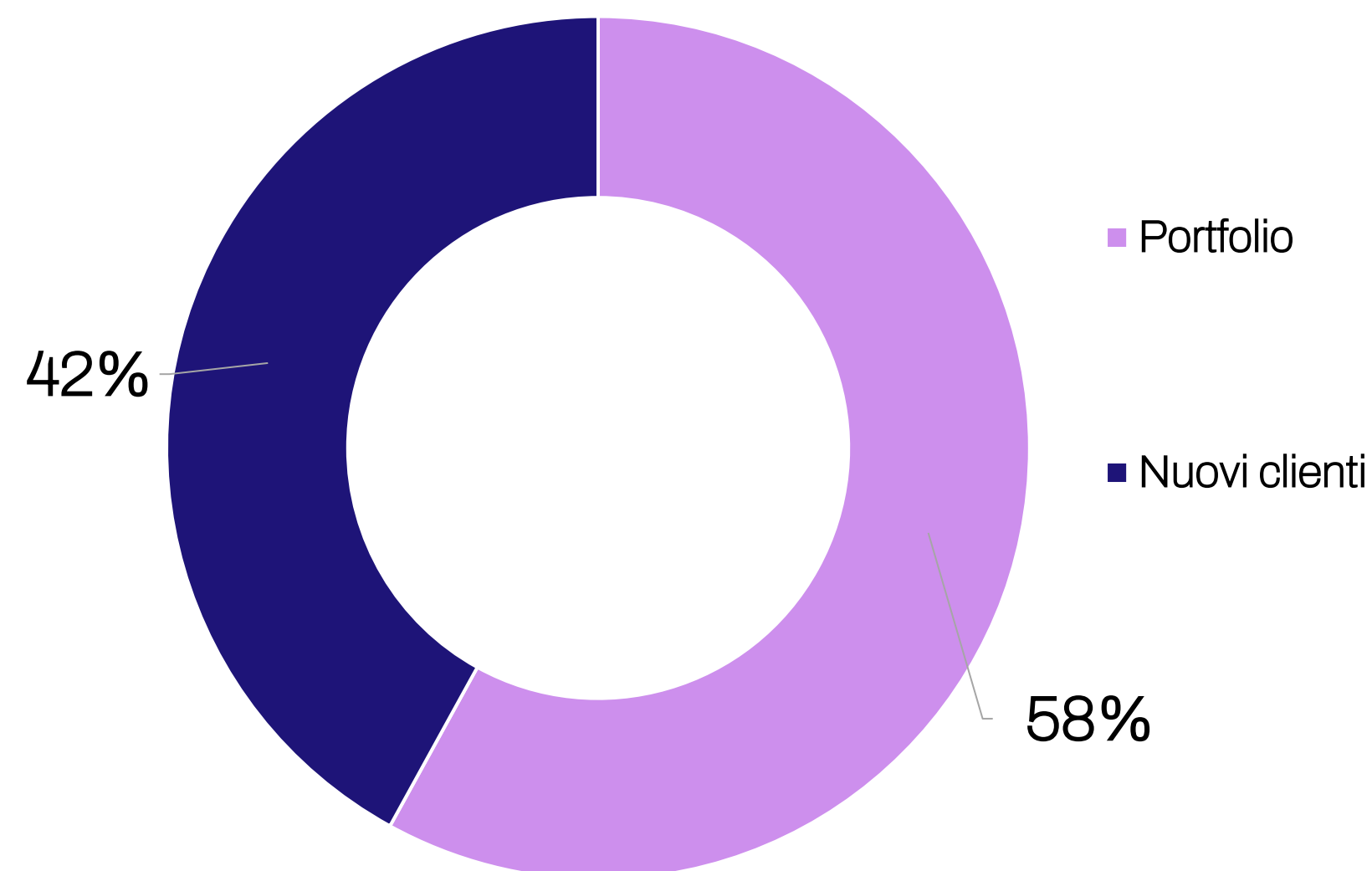
CORPORATE VENTURING



Innovation – Composizione dei ricavi 2025

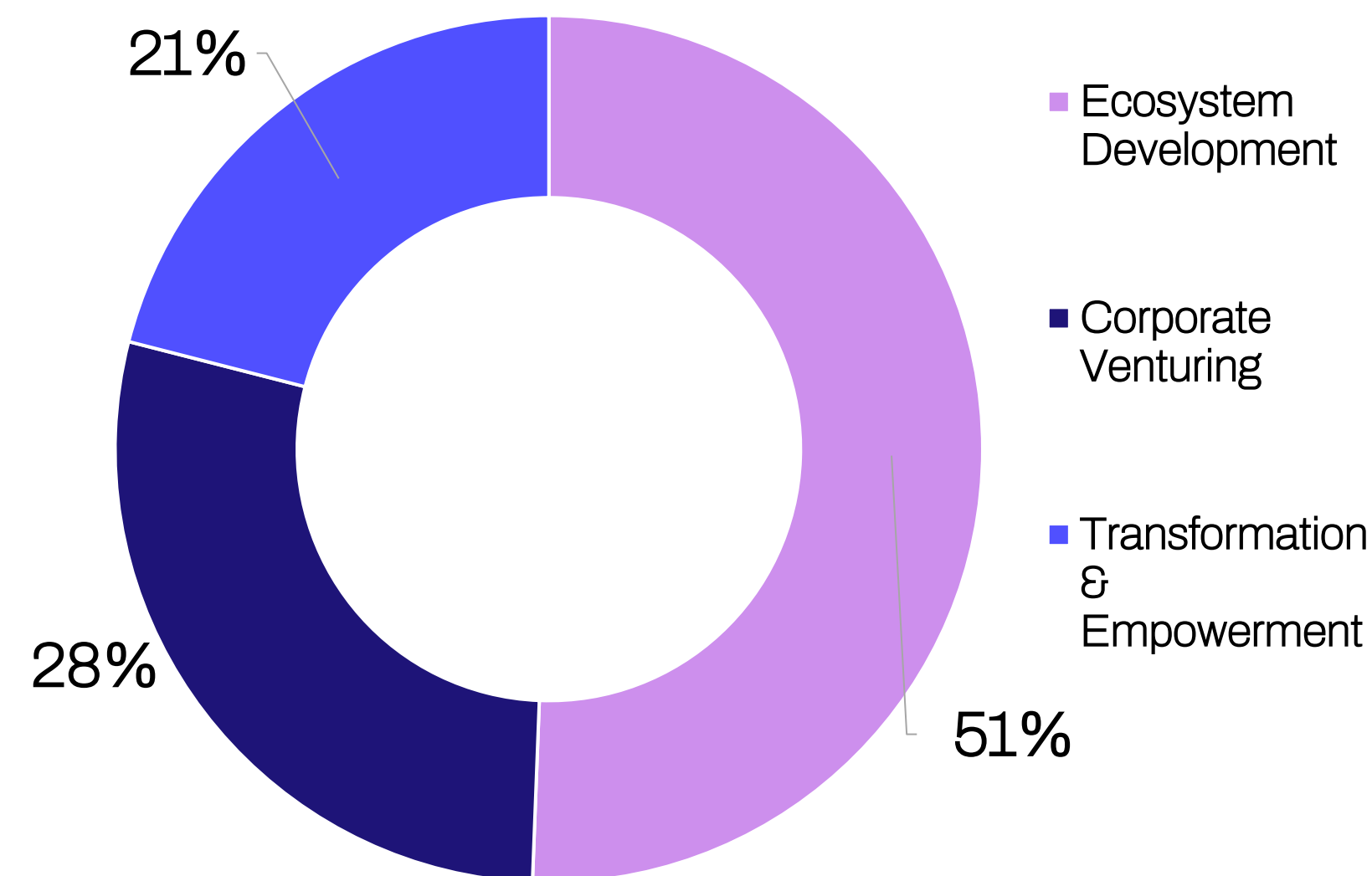
Valori in % sul totale € deal ad agosto 2025

Clienti in portfolio vs nuovi clienti



Importante consolidamento delle relazioni con numerose Corporate e Istituzioni, accompagnato dall'acquisizione di nuovi clienti

Aree di offerta



Forte concentrazione sui progetti di Ecosystem Development, sostenuta dall'accesso a nuovi mercati ad alta rilevanza strategica, come Ricerca e Università, Fondazioni e Organizzazioni Internazionali

Innovation – Espansione Internazionale 2025-2029

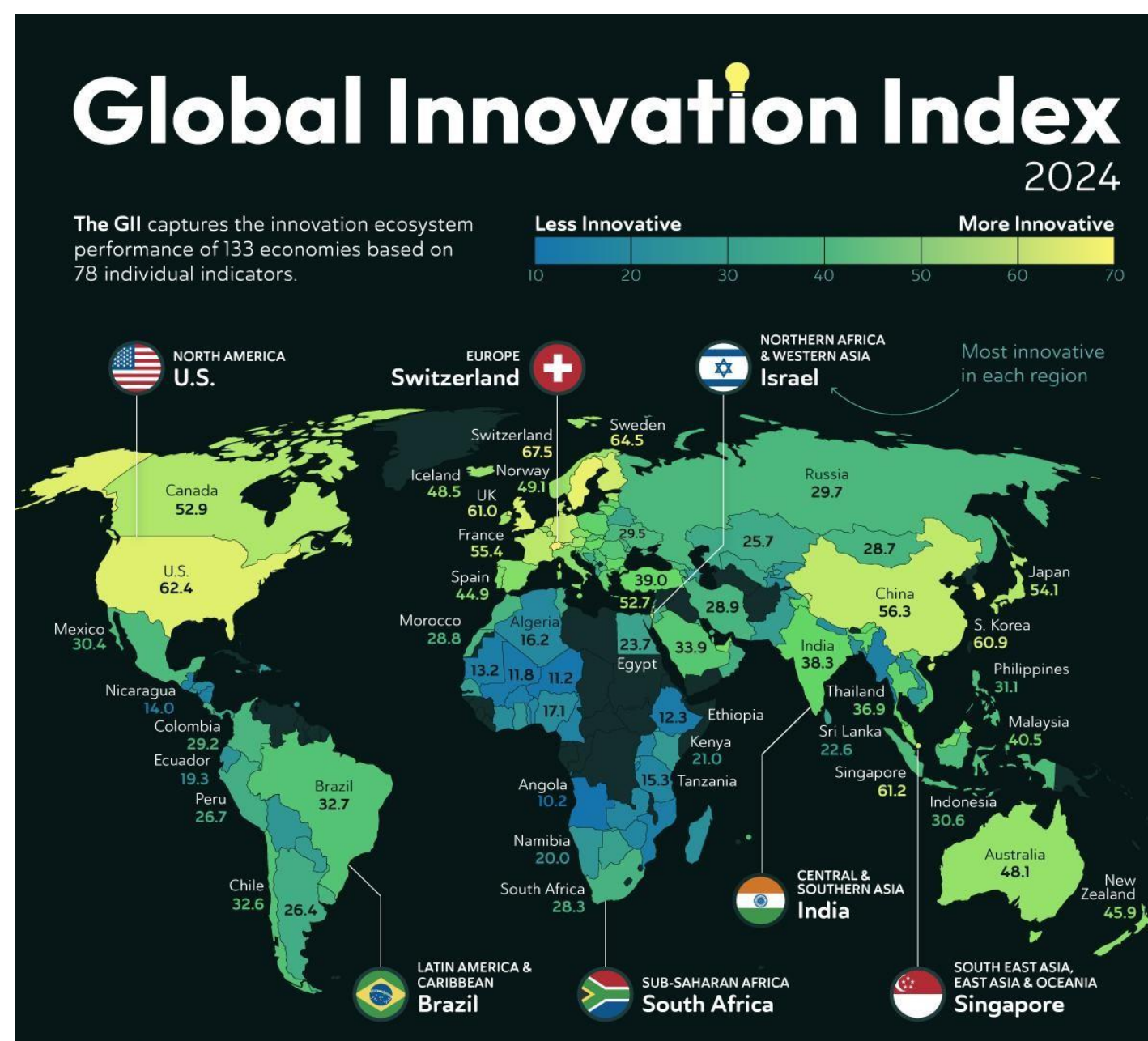
Strategia di crescita all'estero che bilancia mercati maturi ed emergenti, con geografie prioritarie selezionate tramite il Global Innovation Index e un piano integrato di import-export

Import



Sviluppare competenze e ampliare il dealflow attraverso partnership internazionali per generare valore per i nostri clienti italiani

Costruire relazioni strategiche con partner internazionali «Antenne», in ecosistemi maturi

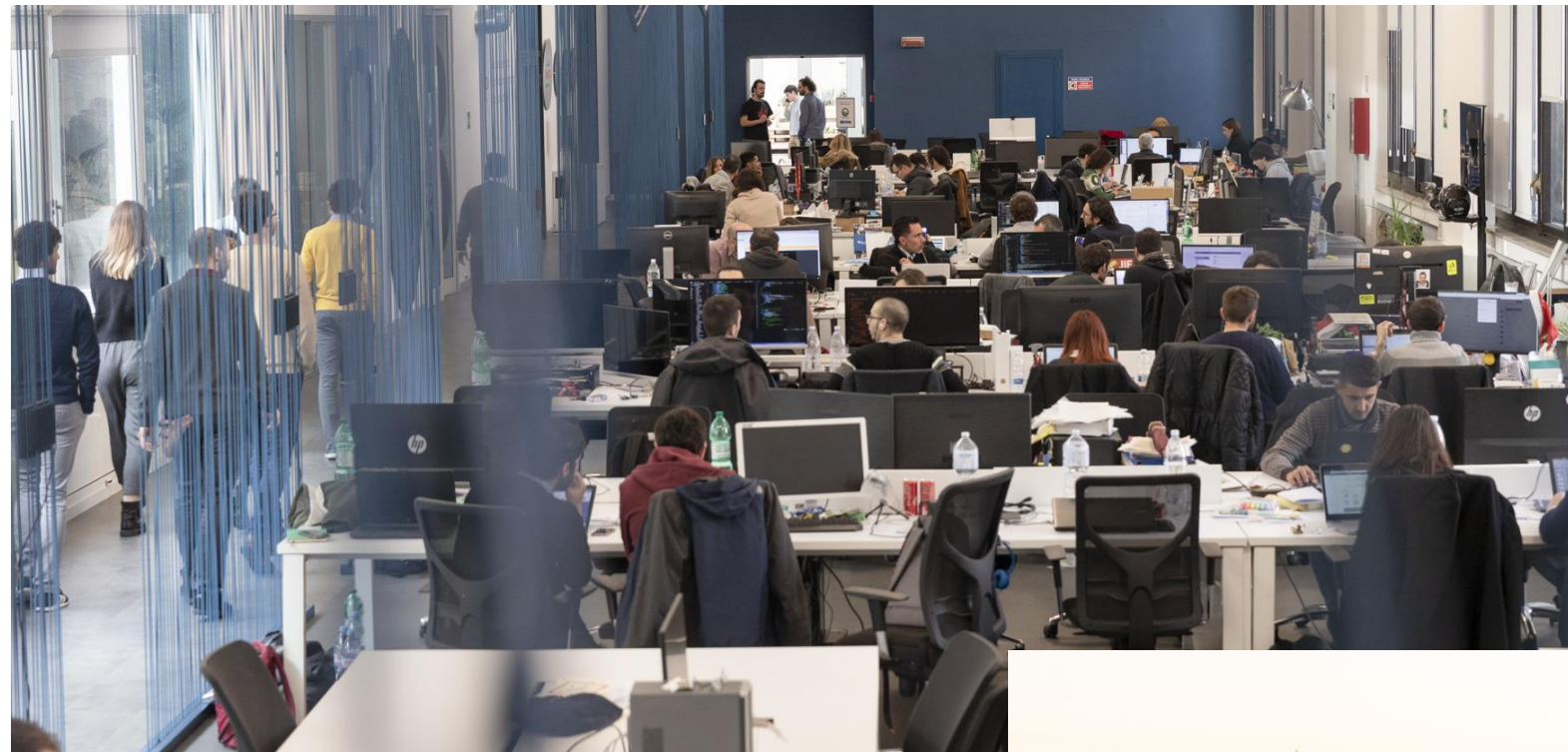


Export



Incrementare i ricavi attraverso l'ingresso in nuovi mercati, in particolare ecosistemi emergenti dove valorizzare asset e competenze Zest

Esportare offerta Zest nei mercati meno maturi.
Creare piccoli team locali e partnership per accelerare l'espansione.



THE HUB: THE INNOVATION «PLACE TO BE»

400+

Events held in 2024
in a thriving ecosystem

9.000
Sqm

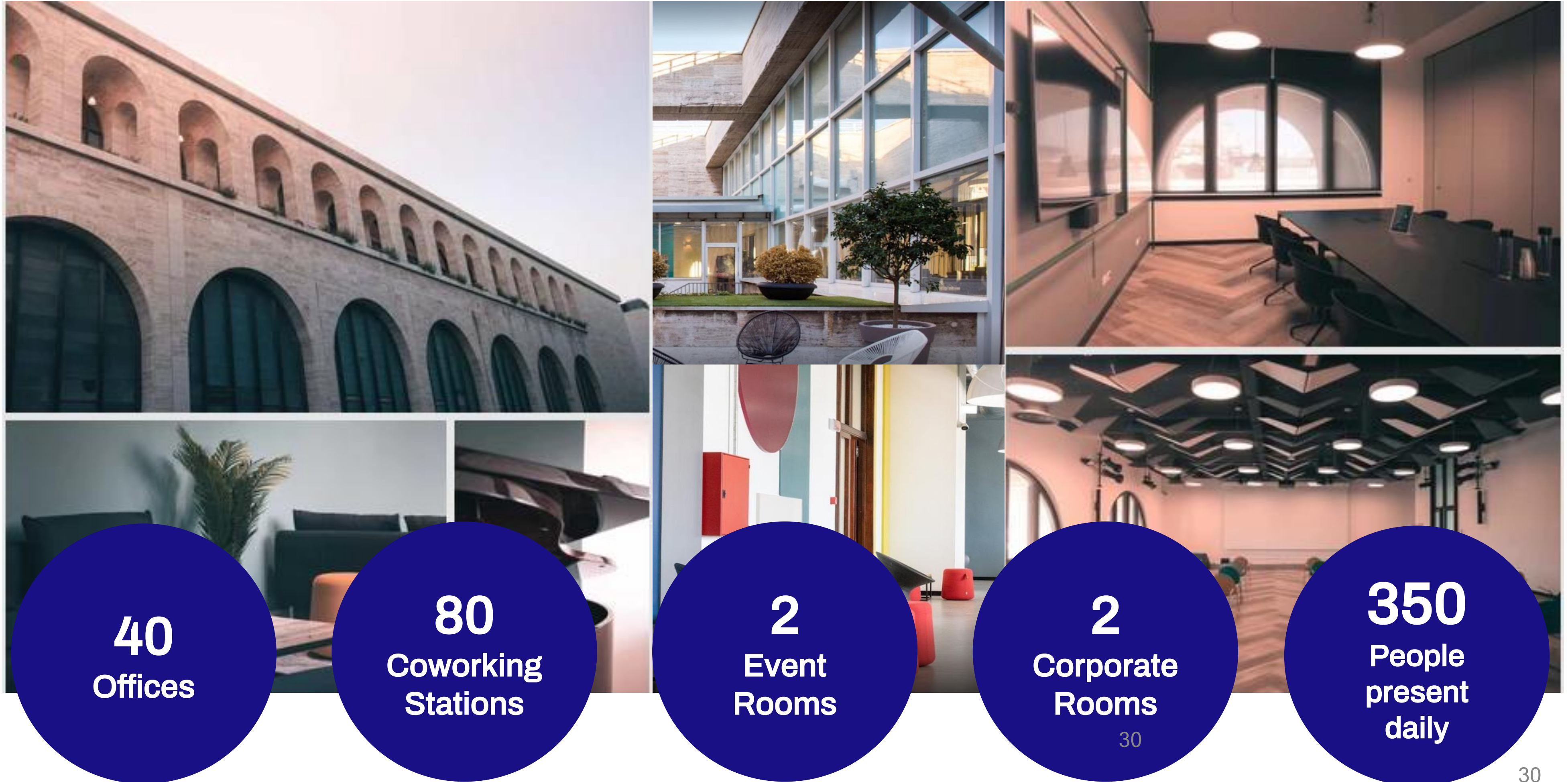
50+
Startups &
Corporates
in residence

∞ Meta
Binario F

42 | ROMA
Luiss
42 Roma
LUISS

29

The Hub: the innovation «place to be»



**4 QUALITY
EDUCATION**



PARTNERSHIPS
WITH
UNIVERSITIES

ENTREPRENEURS
HIP PROGRAMS

ACCELERATION
TRAINING

UNIVERSITY
MENTORSHIP

**10 REDUCED
INEQUALITIES**



54 STARTUPS
INVESTMENTS IN
2024

€4M INVESTED IN
STARTUPS IN 2024

150+ ACCELERATED
STARTUPS IN 2024

Zest
7 SDGs
Impact



**5 GENDER
EQUALITY**



INCLUSION &
DIVERSITY
PROMOTION

WOMEN
EMPOWERMENT
PROGRAM

**9 INDUSTRY, INNOVATION
AND INFRASTRUCTURE**



+31 OPEN
INNOVATION
PROJECTS

+150 STARTUPS
ACCELERATED IN
2024

7 ACCELERATION
PROGRAMS

**12 RESPONSIBLE
CONSUMPTION
AND PRODUCTION**



CLEANTECH
ACCELERATOR

SUSTAINABILITY
ACCELERATOR



**8 DECENT WORK AND
ECONOMIC GROWTH**



54 STARTUPS
INVESTMENTS IN
2024

€4M INVESTED IN
STARTUPS IN 2024

150+ ACCELERATED
STARTUPS IN 2024

**11 SUSTAINABLE CITIES
AND COMMUNITIES**



CLEANTECH
ACCERATOR

GREEN MOBILITY

+30 STARTUPS
WITH
ENVIRONMENTAL
IMPACT LAUNCHED

31

Aumento di Capitale – Executive Summary



L'operazione prevede un aumento di capitale di massimi 4,5 milioni di euro.

Le principali finalità dell'operazione comprendono:

1. Accelerazione dell'implementazione del Piano Industriale : Focus particolare sui progetti strategici.
2. Supporto agli investimenti: Creazione di opportunità di crescita nei mercati di riferimento.
3. Consolidamento della competitività: Rafforzamento della posizione nel mercato italiano e espansione in Europa.
4. Investimenti in tematiche strategiche: Creazione di veicoli e fondi dedicati all'Intelligenza Artificiale, Cybersecurity e Cleantech.
5. Espansione dell'internazionalizzazione: Identificazione di ulteriori opportunità di investimento.
6. Rafforzamento della struttura patrimoniale: Maggiore solidità e flessibilità per alleanze industriali e obiettivi ESG.

L'Aumento di Capitale fornirà al Gruppo le risorse necessarie per affrontare un significativo sviluppo futuro e ridurre la dipendenza dal finanziamento bancario.

Questo intervento è essenziale per l'attuazione efficace del Piano Industriale, consentendo al Gruppo di perseguire le proprie strategie di crescita, innovazione e consolidamento competitivo.



Grazie per l'attenzione

www.zestgroup.vc