

ZEST: IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025 E CONVOCA L'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

- **Ricavi e proventi diversi** pari a **Euro 4.339 migliaia** vs Euro 4.914 migliaia al 30 giugno 2024¹ (-12%)
- **Costi operativi, in netto miglioramento per Euro 1.282 migliaia; Euro 5.705 migliaia** vs Euro 6.987 migliaia al 30 giugno 2024¹
- **EBITDA Operativo², in netto miglioramento per Euro 1.637; Euro -691 migliaia** vs Euro -2.328 migliaia al 30 giugno 2024¹
- **EBITDA Complessivo** pari a **Euro 232 migliaia** vs Euro 8.561 migliaia al 30 giugno 2024¹ (il dato comparativo include la differenza da concambio pari ad Euro 11.212 migliaia)
- **Risultato netto pari a Euro -330 migliaia** vs Euro 7.747 migliaia al 30 giugno 2024¹ (il dato comparativo include la differenza da concambio pari ad Euro 11.212 migliaia)
- **Indebitamento Finanziario Netto, in significativo miglioramento; Euro 5.599 migliaia** rispetto ad Euro 6.919 migliaia al 31 dicembre 2024
- **Patrimonio Netto del Gruppo** pari a **Euro 42.616 migliaia** vs Euro 49.826 migliaia al 31 dicembre 2024
- **Cash in da Exit** per un valore di **Euro 1.520 migliaia con moltiplicatore medio di 2,5 del capitale investito**
- **Oltre 240 startup attive in portafoglio con un fair value di Euro 48.691 migliaia**
- **Investimenti raccolti dalle partecipate pari a Euro 36 milioni solo nel primo semestre**, con una leva di oltre 25 volte, di cui investiti da parte di Zest nel semestre circa **Euro 1,4 milioni**
- **AUMENTO DI CAPITALE:** Proposta all'**Assemblea straordinaria** degli Azionisti di un aumento di capitale a pagamento, da offrire in opzione agli attuali azionisti, per un controvalore massimo di **Euro 4,5 milioni**
- Il Consiglio di Amministrazione convoca l'**Assemblea ordinaria** degli Azionisti per la sostituzione di amministratore

¹ I dati comparativi del Gruppo Zest al 30 giugno 2024 sono rappresentati nella loro versione *adjusted* coerentemente con i comunicati finanziari relativi ai risultati dell'esercizio 2024.

² EBITDA operativo è dato dalla differenza tra Ricavi e Costi di natura operativa, con esclusione di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni. Rispetto all'EBITDA esposto in bilancio, esso non include il risultato netto della gestione investimenti e la differenza da concambio relativa all'aggregazione aziendale.

Roma, 23 settembre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di **Zest S.p.A.** (la “Società” o l’“Emittente”), player di riferimento in Italia per l’Innovazione digitale quotato sul mercato Euronext Milan di Borsa Italiana, ha approvato la **Relazione Finanziaria Semestrale consolidata al 30 giugno 2025** (“Relazione Finanziaria Semestrale”) e convocato l’**Assemblea degli azionisti**, in sede ordinaria e straordinaria, per il **28 ottobre 2025 in unica convocazione** (l’“Assemblea 2025”).

*“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**.*

*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 **50 milioni di euro**. Nel semestre i nostri investimenti hanno generato concreta fiducia nelle partecipate con una **leva di 25 volte il nostro investito**.*

*In questo scenario, l’aumento di capitale rappresenta un passaggio strategico per accelerare la crescita, sostenere nuovi investimenti e follow-on, valorizzare asset chiave e consolidare una visione sempre più internazionale, generando valore sostenibile per gli investitori e per l’intero ecosistema dell’innovazione del nostro Paese”, ha affermato **Marco Gay, Presidente Esecutivo di Zest**.*

“Il semestre che si è appena concluso rappresenta un punto di svolta per la Società. I risultati ottenuti sono il risultato di un duro lavoro e di importanti efficienze ottenute. I risparmi di circa Euro 1,3 milioni rispetto al 1Q dell’anno precedente.

*Oggi si è concentrati nel realizzare gli obiettivi di Piano: le exit, per le quali abbiamo già realizzato nel semestre un cash-in di **Euro 1,5 milioni 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” ha affermato **Luigi Capello, Amministratore Delegato di Zest**.*

Principali risultati al 30 giugno 2025

I risultati del primo semestre 2025, di seguito esposti, rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Zest alla data del 30 giugno 2025. Si precisa che la Relazione Semestrale Consolidata 2025 è redatta secondo i principi IAS/IFRS.

I dati comparativi del Gruppo Zest al 30 giugno 2024 sono rappresentati nella loro versione *adjusted* coerentemente con i comunicati finanziari relativi ai risultati dell’esercizio 2024.

Per via dell’operazione di fusione fra le società Digital Magics S.p.A. e L’venture Group S.p.A., la cui efficacia decorreva dal 1 aprile 2024, i dati comparativi del primo semestre 2024 sono stati rappresentati ai sensi del principio contabile IFRS 3 B15 secondo il quale Digital Magics S.p.A. veniva identificata come acquirente sostanziale ovvero come società incorporante. Per effetto dell’applicazione di tale principio e l’impossibilità di

retrodatare gli effetti contabili della fusione all'inizio dell'esercizio, il conto economico consolidato era stato elaborato escludendo il primo trimestre di LVenture Group, cioè fino alla data di efficacia della fusione (1 aprile 2024).

A tal proposito, nel corso dell'esercizio 2024 (ed anche in questa sede per quanto concerne i dati comparativi), per agevolare la corretta comprensione dei fenomeni economici era stata predisposta una versione *adjusted*, in cui si ipotizzava che la fusione avesse avuto efficacia in data 1 gennaio 2024, includendo pertanto anche i risultati del primo trimestre di LVenture Group.

Si segnala che per la redazione del presente documento di bilancio il Gruppo si è avvalso della OCI Option prevista dal principio IFRS 9. Tale opzione consente di rappresentare le variazioni di *fair value* degli strumenti per i quali l'opzione è stata attivata in una apposita riserva di patrimonio netto quindi nel conto economico complessivo.

Sulla base delle premesse espone si illustrano di seguito i principali risultati economici al 30 giugno 2025:

CONTO ECONOMICO IN EURO '000	HY 2025	HY 2024 ADJUSTED	DIFFERENZA
Ricavi e proventi	4.339	4.914	(575)
Costi per servizi	(1.895)	(3.183)	1.288
Costi del personale	(2.004)	(2.083)	79
Altri costi operativi	(1.806)	(1.721)	(85)
EBITDA OPERATIVO RICORRENTE	(1.366)	(2.073)	708
Componenti non ricorrenti	675	(255)	929
EBITDA OPERATIVO	(691)	(2.328)	1.637
Risultato netto della gestione investimenti	923	(323)	1.246
Differenza da concambio	-	11.212	(11.212)
EBITDA COMPLESSIVO	232	8.561	(8.329)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(320)	(483)	163
Accantonamenti e svalutazioni	(67)	(240)	173
RISULTATO OPERATIVO	(155)	7.838	(7.993)
Proventi e oneri finanziari	(170)	(91)	(79)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(325)	7.747	(8.072)
Imposte sul reddito	(5)	-	(5)
RISULTATO NETTO	(330)	7.747	(8.077)

Ricavi e proventi

I Ricavi e proventi al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 4.339 migliaia con un decremento di Euro 575 migliaia rispetto ai dati *adjusted* del primo semestre 2024.

IN EURO '000	HY 2025	HY 2024 ADJUSTED	DIFFERENZA
Comparto Investments	1.110	1.372	(262)
Comparto Innovation	1.024	1.075	(51)
Spazi ed Eventi (The HUB)	1.777	1.729	48
Ricavi delle società controllate non core	423	659	(236)
Altri ricavi	5	79	(74)
TOTALE DEI RICAVI E DEI PROVENTI	4.339	4.914	(575)

In particolare, il comparto *Investments* ha registrato ricavi per Euro 1.110 migliaia, in riduzione rispetto a Euro 1.372 migliaia realizzati nel primo semestre 2024.

I comparti *Innovation* e *Spazi ed Eventi* mostrano un risultato in linea rispetto al primo semestre 2024. Il contributo delle società controllate "non-core" si riduce e si attesta a Euro 423 migliaia (Euro 659 migliaia al 30 giugno 2024) principalmente a causa della cessazione dell'attività della controllata Stillabit S.r.l..

Costi Operativi

I Costi operativi al 30 giugno 2025 ammontano ad Euro 5.705 migliaia registrando un forte miglioramento per Euro 1.282 migliaia rispetto ai dati del primo semestre 2024, come illustrato nel prosieguo.

IN EURO '000	HY 2025	HY 2024 ADJUSTED	DIFFERENZA
Costi per servizi	(1.895)	(3.183)	1.288
Costi del personale	(2.004)	(2.083)	79
Altri costi operativi	(1.806)	(1.721)	(85)
TOTALE DEI COSTI OPERATIVI	(5.705)	(6.987)	1.282

La principale variazione che si registra nei costi operativi fa riferimento ai **costi per servizi** i quali risultano fortemente diminuiti, per Euro 1.288 migliaia, sia per via delle **sinergie** rinvenienti dalla fusione, sia a seguito di una pervasiva azione volta al **contenimento dei costi di struttura**.

EBITDA Operativo

L'EBITDA Operativo del primo semestre 2025 è negativo per Euro 691 migliaia, ma in netto miglioramento per Euro 1.637 migliaia rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente.

Il Risultato netto della gestione investimenti

Il Risultato netto della gestione investimenti ricomprende le variazioni di valore di tutti quegli strumenti per i quali non è stata attivata la FVOCI Option ed il risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto.

EBITDA Complessivo

L'EBITDA Complessivo è positivo e pari ad Euro 232 migliaia beneficiando del risultato della gestione degli investimenti relativo a strumenti per i quali non è stata esercitata l'OCI Option.

Il **Risultato Netto** è negativo e pari a Euro 330 migliaia rispetto a Euro 7.747 migliaia al 30 giugno 2024.

Portfolio e Investimenti

Il **portafoglio risulta composto da oltre 240 partecipazioni** di cui il 20% operanti nel settore Fintech&Insurance, 12% in Cleantech, 19% in Smart Cities&Factory, 5% Food&Agriculture, 19% Lifestyle&Culture, 19% Data&Digitization, 6% Health&Lifescience.

Gli **investimenti** nel Portafoglio effettuati nel corso del primo semestre 2025 sono pari a Euro 1,4 milioni in 23 operazioni.

In particolare, **11 investimenti** sono stati effettuati in nuove startup attraverso i programmi di accelerazione per un controvalore totale pari a Euro 0,4 milioni, **7 operazioni sono relative a follow-on** per un controvalore totale pari a Euro 0,4 milioni, **5 operazioni** sono state effettuate **in startup** già presenti nel portafoglio di Zest per Euro

0,6 milioni. Le startup di portafoglio hanno raccolto nel periodo **Euro 36 milioni**, di cui **1,4 milioni da parte di Zest** ed **Euro 34,6 milioni** da terzi investitori, con un **effetto leva di oltre 25 volte**.

Nel primo semestre 2025 si sono concluse due importanti **operazioni di cessione**:

- È stata perfezionata la cessione della società **Vikey S.r.l.** al Gruppo Zucchetti per un corrispettivo di Euro 1.112 migliaia. La Vikey S.r.l. è un operatore che offre una soluzione completa (hardware e software) per la gestione da remoto degli appartamenti vacanza, permettendo ai proprietari di controllare l'accesso senza chiavi e di gestire in modo efficiente i processi di check-in e check-out degli ospiti da qualsiasi luogo.

Considerando un investimento iniziale di Euro 400 migliaia, l'exit ha prodotto un multiplo sull'investito di 2,78x.

- È stata inoltre perfezionata la cessione di due strumenti finanziari detenuti nella società STIP S.r.l., ceduti alla **STIP S.r.l.** medesima per un controvalore complessivo di Euro 405 migliaia.

La STIP AI S.r.l. è un operatore che offre una soluzione di intelligenza artificiale personalizzata per semplificare e integrare i processi aziendali in modo semplice ed efficace. La piattaforma si concentra sulla semplificazione dei flussi di lavoro complessi, consentendo un'implementazione rapida e intuitiva senza gravare sulle risorse interne. È progettata per migliorare l'efficienza operativa, permettendo alle aziende di adattarsi e innovare rapidamente.

L'operazione ha generato una plusvalenza di Euro 305 migliaia, un multiplo sull'investito del 2,25x.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo è pari a Euro 5.599 migliaia rispetto ad Euro 6.919 migliaia al 31 dicembre 2024.

IN EURO '000		30-giu-25	31-dic-24
A	Disponibilità liquide	(1.994)	(1.667)
B	Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	(104)	(102)
D	Liquidità (A + B + C)	(2.098)	(1.769)
E	Debito finanziario corrente	289	268
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.919	4.172
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	4.209	4.440
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	2.111	2.671
I	Debito finanziario non corrente	3.032	3.596
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	456	652
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	3.488	4.248
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	5.599	6.919

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2025

Il Consiglio di Amministrazione di Zest S.p.A. ha deliberato in data odierna di sottoporre all'Assemblea straordinaria degli Azionisti convocata per il 28 ottobre 2025 la proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 4,5 milioni da eseguirsi in via scindibile entro e non oltre il 31 dicembre 2025, mediante emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione a tutti gli Azionisti.

L'Aumento di Capitale si inserisce nell'ambito di un più ampio progetto di crescita del Gruppo, che prevede l'esecuzione di diversi investimenti e la realizzazione di iniziative strategiche che permettano al Gruppo di consolidare il proprio posizionamento competitivo sul mercato di riferimento, consentendo inoltre, soprattutto

in un momento di significativo sviluppo come quello che sta attraversando, di accelerare gli stessi investimenti, cogliere nuove opportunità e eseguire e implementare più rapidamente progetti strategici in linea con l'attuazione del piano industriale.

Inoltre, l'Aumento di Capitale, insieme alle disponibilità liquide che saranno generate nei prossimi esercizi, consentirà al Gruppo di disporre delle risorse finanziarie necessarie per accelerare l'attuazione del Piano Industriale approvato il 3 marzo 2025 e di cogliere future opportunità di investimento, inclusa la possibile nascita di fondi dedicati alla realizzazione del Piano Industriale, focalizzati su tematiche strategiche come l'Intelligenza Artificiale, la Cybersecurity e le tecnologie Cleantech.

Le risorse reperite con l'Aumento di Capitale verranno altresì destinate al soddisfacimento di esigenze di natura finanziaria del Gruppo, consentendo quindi, al tempo stesso, di rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e la possibilità di compiere alleanze industriali strategiche.

Prevedibile evoluzione della gestione

Il Gruppo, dopo aver completato l'integrazione, è pronto a cogliere le opportunità di mercato e gli obiettivi definiti nel Piano Industriale qui di seguito riportati:

- ottimizzazione delle strutture operative e dei processi con conseguente riduzione dei costi operativi a favore delle possibilità di investimento e miglioramento dell'EBITDA di Gruppo;
- valorizzazione del Portafoglio delle partecipazioni con incremento del valore dello stesso, sviluppo dei settori a maggiore impatto come l'Intelligenza Artificiale, che a oggi rappresenta circa il 25% delle partecipazioni, e conseguente crescita delle opportunità di Exit;
- aumento dei ricavi da consulenza e rafforzamento del posizionamento nel segmento Open Innovation verso il segmento corporate e verso attori istituzionali.

In merito al primo punto, può essere considerato raggiunto con importanti risparmi ottenuti.

Riguardo al secondo punto, si sta lavorando alacremente alla valorizzazione del portafoglio, infatti, diverse sono le opportunità di valorizzazione delle partecipate e le trattative volte alla Exit.

Sul terzo punto, il Gruppo ha consolidato i rapporti con molteplici Corporate e Istituzioni e sta acquisendo nuovi clienti e raggiungendo nuovi mercati.

Zest, oltre alle 2 Joint Venture esistenti, siglate con Intesa Sanpaolo (Apside) e Tinexta (Open T), è promotrice di nuovi Fondi di Venture Capital, uno dei quali già operativo, al fine di rafforzare la filiera finanziaria dell'investimento dalle fasi iniziali al SerieA. Ciò porterà maggiore impatto e valorizzazione del nostro Portafoglio. Oggi, riteniamo importante che vi sia unità di intenti con le Istituzioni, le imprese, gli investitori ed in generale con gli stakeholder, per la creazione di un ecosistema competitivo a livello europeo dove Zest può giocare un ruolo importante e significativo per il nostro Paese.

ALTRE DELIBERE DEL CDA:

- Proposta all'Assemblea straordinaria degli Azionisti di un aumento di capitale a pagamento, da offrire in opzione agli attuali azionisti, per un importo massimo di Euro 4,5 milioni

Il Consiglio di Amministrazione di Zest ha deliberato in data odierna di sottoporre all'Assemblea straordinaria degli Azionisti convocata per il 28 ottobre 2025 la proposta di aumento del capitale sociale a pagamento, per un importo massimo di Euro 4,5 milioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile entro e non oltre il 31 dicembre 2025, mediante emissione di azioni ordinarie (le "Azioni di Nuova Emissione in opzione") prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione a tutti gli Azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 1 c.c. (l'"Aumento di Capitale").

Dopo il primo anno dalla fusione (1 aprile 2024) e l'intensa attività di riorganizzazione e valorizzazione dei processi, che hanno portato a marzo 2025 ad approvare il **Piano Industriale 25-29**, l'Aumento di Capitale si inserisce nell'ambito di un più ampio progetto di crescita della Società e del Gruppo, che prevede l'esecuzione di diversi investimenti anche di follow on e la realizzazione di iniziative strategiche che permettano al Gruppo di consolidare il proprio posizionamento competitivo sul mercato di riferimento italiano e crescere nel posizionamento europeo, consentendo inoltre, soprattutto in un momento di significativo sviluppo come quello che sta attraversando, di accelerare gli stessi investimenti, cogliere nuove opportunità e eseguire ed implementare più rapidamente progetti strategici in linea con l'attuazione del piano industriale.

Inoltre, l'Aumento di Capitale, insieme alle disponibilità liquide che saranno generate nei prossimi esercizi, consentirà alla Società e al Gruppo di disporre delle risorse finanziarie necessarie per accelerare l'attuazione del Piano Industriale approvato il 3 marzo 2025.

Tali risorse permetteranno di ampliare i progetti internazionali già in corso e di cogliere future opportunità di investimento, inclusa la possibile nascita di fondi dedicati alla realizzazione del Piano Industriale, focalizzati su tematiche strategiche come l'Intelligenza Artificiale, la Cybersecurity e le tecnologie Cleantech.

In questo modo, la Società potrà accelerare la propria crescita, senza dover dipendere dai vincoli tipici delle fonti di finanziamento bancarie, meno adatte per natura a sostenere investimenti duraturi nel capitale proprio di terze società.

In considerazione dell'ammontare massimo dell'Aumento di Capitale e non prevedendosi un'emissione di oltre il 30% del capitale sociale esistente, ai sensi delle esenzioni di cui agli artt. 3, comma 2, let. (b) del Regolamento UE 2017/1129 ("**Regolamento Prospetto**") e 34-ter, comma 01, del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive integrazioni e modificazioni (il "**Regolamento Emittenti**") nonché dell'art. 1, comma 5, lettera (a) del Regolamento Prospetto, l'Emittente non pubblicherà un Prospetto Informativo.

L'effettiva dimensione e il prezzo dell'Aumento di Capitale saranno stabiliti dal Consiglio e, per esso, dal suo Presidente in prossimità dell'esecuzione dell'aumento di capitale, come di prassi per operazioni di questa natura.

Ai sensi dell'art. 2.4.1, comma 7, del "Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", le azioni di nuova emissione saranno ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext Milan in via automatica, al pari delle azioni Zest attualmente in circolazione, con codice ISIN IT0005013013.

- Il Consiglio di Amministrazione convoca l'Assemblea ordinaria degli Azionisti per la sostituzione di amministratore

A seguito delle dimissioni rassegnate, in data 30 aprile u.s., da un Consigliere della Società, il Consiglio di Amministrazione di Zest ha deliberato di sottoporre all'assemblea ordinaria degli Azionisti la proposta di nomina di un Consigliere a integrazione dell'organo.

L'avviso di convocazione verrà messo a disposizione del pubblico in versione integrale presso la sede sociale della Società, sul sito internet www.zestgroup.vc e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1info (www.1info.it).

Documentazione

La Relazione Semestrale consolidata al 30 giugno 2025, corredata dalla Relazione della Società di Revisione, verrà messa a disposizione degli Azionisti e del pubblico presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO (www.1info.it) e sul sito internet della Società www.zestgroup.vc

In allegato

- Stato Patrimoniale Gruppo Zest al 30 giugno 2025 vs Stato Patrimoniale Gruppo Zest al 31 dicembre 2024
- Conto Economico riclassificato Gruppo Zest al 30 giugno 2025 vs Conto Economico riclassificato Gruppo Zest al 30 giugno 2024
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

- Rendiconto Finanziario Gruppo Zest al 30 giugno 2025 vs Rendiconto Finanziario Gruppo Zest al 30 giugno 2024
- Informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 al 30 giugno 2025

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Fabrizio Marziali, attesta ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il presente comunicato è disponibile sul sito internet della Società www.zestgroup.vc e sul meccanismo di trasmissione e stoccaggio 1info (www.1info.it).

ZEST S.p.A., quotata su Euronext Milan (simbolo ZEST, ISIN IT0005013013), è il player europeo di riferimento dedicato alla crescita dell'Innovazione, leader di mercato in Italia nei finanziamenti early-stage & seed, nell'accelerazione di start-up e nell'Open Innovation & Corporate Venturing. Nasce dalla fusione tra LVenture Group e Digital Magics con l'obiettivo di creare un unico e rilevante player che possa competere a livello internazionale. ZEST offre servizi e soluzioni a 360° per facilitare la transizione 5.0 dell'industria italiana e supportare i progetti innovativi dell'imprenditoria.

Per ulteriori informazioni:

ZEST S.P.A.

Investor Relations

Marco Gabriele Gay

Tel.: +39 06 45473124

investor.relations@zestgroup.vc

INTERMONTE SIM S.P.A.

Liquidity Provider & Corporate Broker

Galleria de Cristoforis 7/8 – 20122 Milano

Tel.: +39 02 77115200

compliance@intermonte.it

STATO PATRIMONIALE IN EURO	30-giu-25	di cui parti correlate	31-dic-24	di cui parti correlate
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	360.694		413.797	
Avviamento e altre attività immateriali	1.077.097		1.419.718	
Diritto d'uso per beni in leasing	373.883		481.571	
Partecipazioni	4.266.631		4.091.138	
Titoli in portafoglio	41.274.991		46.810.005	
Attività finanziarie non correnti	4.372.451		4.686.906	41.750
Crediti e altre attività non correnti	127.440		127.670	
Imposte anticipate	-		10.089	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	51.853.186		58.040.893	
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti commerciali	2.680.905	30.500	4.231.832	
Attività Contrattuali	-		9.144	
Attività finanziarie correnti	104.423		101.906	
Altri crediti e attività correnti	2.216.622		1.514.015	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.993.663		1.667.226	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	6.995.612		7.524.123	
TOTALE ATTIVO	58.848.799		65.565.017	
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	42.336.808		42.336.808	
Altre riserve	(2.060.643)		4.471.599	
Utili (perdite) portati a nuovo	2.887.738		(4.593.046)	
Risultato netto	(547.481)		7.610.326	
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	42.616.422		49.825.687	
Capitale e Riserve dei Terzi	532.633		(18.913)	
Risultato dei Terzi	217.832		72.694	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	43.366.887		49.879.468	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti verso banche non correnti	3.032.471		3.596.408	
Passività finanziarie non correnti	455.577		651.672	
Benefici ai dipendenti	512.448		643.828	
Fondi per rischi e oneri	72.774		59.478	

Passività per imposte differite	7.210	14.038	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	4.080.480	4.965.423	
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche correnti	3.919.228	4.171.509	
Altre passività finanziarie correnti	289.414	268.421	
Debiti commerciali	4.327.239	4.135.577	
Debiti tributari	530.246	532.936	
Altre passività correnti	2.335.306	1.611.684	14.902
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	11.401.432	10.720.126	
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	58.848.799	65.565.017	

CONTO ECONOMICO IN EURO	HY 2025	di cui parti correlate	HY 2024	di cui parti correlate
Ricavi e proventi diversi	5.707.700	152.045	3.629.619	63.752
Risultato netto della gestione investimenti a FVTPL	1.008.335		(678.180)	
Risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(85.705)		(18.474)	
Differenza da concambio	-		11.211.720	
Costi per servizi	(2.079.732)		(2.772.480)	
Costi del personale	(2.266.342)	(61.756)	(1.626.063)	(69.244)
Altri costi operativi	(2.052.636)		(1.094.917)	
MARGINE OPERATIVO LORDO	231.620		8.651.225	
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	(166.832)		(167.718)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	(152.845)		(251.981)	
Accantonamenti e svalutazioni	(66.745)		(240.242)	
RISULTATO OPERATIVO	(154.802)		7.991.284	
Proventi finanziari	4.293		23.181	
Oneri finanziari	(174.611)		(154.174)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(325.121)		7.860.291	
Imposte sul reddito	(4.528)		64	
RISULTATO NETTO	(329.649)		7.860.355	
- di pertinenza del Gruppo	(547.481)		7.982.152	
- di pertinenza dei Terzi	217.832		(121.797)	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IN EURO	HY 2025	HY 2024
Risultato netto	(329.649)	7.860.355
<u>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio</u>	-	-
Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	(21.621)	98.149
<u>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio</u>	-	-
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(6.355.814)	(3.071.052)
Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti	(7.386)	8.347
Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(6.384.821)	(2.964.556)
Redditività complessiva	(6.714.469)	4.895.799
- di pertinenza del Gruppo	(6.932.301)	5.017.596
- di pertinenza dei Terzi	217.832	(121.797)

RENDICONTO FINANZIARIO IN EURO	HY 2025	HY 2024
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	(329.649)	7.860.355
Imposte sul reddito	4.528	(64)
Interessi passivi/(attivi)	170.318	130.993
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività finanziarie	(1.008.335)	-
Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.163.137)	7.991.284
Accantonamenti ai fondi	129.057	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	319.678	419.699
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	53.193	-
<u>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie</u>		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(640.734)	(10.434.352)
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(1.301.944)	(2.023.369)
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	100.270
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	1.497.734	1.845.966
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	418.101	(126.418)
Decremento/(Incremento) delle altre attività correnti	(693.463)	-
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	720.932	-
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	5.792	(373.534)
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.949.097	1.446.284
Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	647.152	(577.084)
Altre rettifiche	(143.142)	-
Interessi incassati/(pagati)	(170.318)	(130.993)
(Imposte sul reddito pagate)	(33.446)	645
(Utilizzo dei fondi)	(118.083)	(423.459)
Altre rettifiche per operazione di fusione		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	182.163	(1.130.892)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
<u>Immobilizzazioni immateriali</u>		
(Investimenti)	-	(52.958)
<u>Immobilizzazioni materiali</u>		
(Investimenti)	(6.041)	(11.270)
<u>Attività finanziarie di portafoglio</u>		
(Investimenti)	(1.103.941)	(1.082.187)
Disinvestimenti	1.112.247	-
<u>Altre attività finanziarie</u>		
Disinvestimenti	501.000	-
Liquidità acquisite a seguito dell'operazione di fusione	-	2.212.423
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	503.265	1.066.008
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
<u>Mezzi di terzi</u>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(115.991)	-

Incremento (decremento) debiti verso altri finanziatori	(175.103)	-
Accensione finanziamenti	1.400.000	500.000
(Rimborso finanziamenti)	(1.582.182)	(904.670)
<u>Mezzi propri</u>		
Apporto netto di mezzi propri	114.286	159.527
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(358.990)	(245.143)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	326.437	(310.027)
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO ESERCIZIO	1.667.226	4.910.891
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	1.993.663	4.600.864

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVA DA CASH FLOW HEDGE	Riserva FV OCI	ALTRE RISERVE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE DEL GRUPPO	Patrimonio dei Terzi	TOTALE
IN EURO											
SALDO 31.12.2023	15.367.401	1.483.017	10.749.398	-	(3.267.510)	12.180.883	(647.113)	(2.170.712)	33.695.364	(271.880)	33.423.484
Aumento di capitale sociale									-	159.527	159.527
Riserva da cash flow hedge				98.149					98.149		98.149
Costi di fusione Digital Magics			(658.463)						(658.463)		(658.463)
Aumento capitale a servizio concambio	13.316.514								13.316.514		13.316.514
Riclassificazioni riserve per Reverse Acquisition	13.652.893	(1.351.382)	(4.260.426)			(6.153.995)	(1.887.091)		(0)	-	(0)
Altri movimenti							130.756		130.756		130.756
Variazioni di fair value di partecipazioni					(3.071.052)				(3.071.052)		(3.071.052)
Destinazione risultato esercizio precedente							(2.170.712)	2.170.712	-		-
Risultato dell'esercizio								7.982.152	7.982.152	(121.797)	7.860.355
SALDO 30.06.2024	42.336.808	131.635	5.830.509	98.149	(6.338.562)	6.026.888	(4.574.159)	7.982.152	51.493.419	(234.150)	51.259.269

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA DI SOVRAPPREZZO	RISERVA DA CASH FLOW HEDGE	Riserva FV OCI	ALTRE RISERVE	RISULTATI PORTATI A NUOVO	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE DEL GRUPPO	Patrimonio dei Terzi	TOTALE
IN EURO											
SALDO 31.12.2024	42.336.808	131.635	5.830.509	44.453	(7.536.404)	6.001.406	(4.593.046)	7.610.326	49.825.687	53.781	49.879.468
Destinazione risultato esercizio precedente		129.627					7.480.699	(7.610.326)	-		-
Versamenti in conto capitale dei terzi									-	114.286	114.286
Quota dei terzi dei versamenti della Capogruppo in conto capitale						(326.824)			(326.824)	326.824	-
Riserva da cash flow hedge				(21.621)					(21.621)		(21.621)
Altri movimenti						49.775	85		49.860	37.742	87.602
Risultati attuariali IAS 19						(7.386)			(7.386)		(7.386)
Variazioni di fair value di partecipazioni					(6.355.814)				(6.355.814)		(6.355.814)
Risultato dell'esercizio								(547.481)	(547.481)	217.832	(329.649)
SALDO 30.06.2025	42.336.808	261.262	5.830.509	22.833	(13.892.218)	5.716.971	2.887.738	(547.481)	42.616.422	750.465	43.366.887

Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 al 30 giugno 2025

Di seguito si riportano le informazioni ai sensi e per gli effetti dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98, in ottemperanza alla richiesta di Consob del 12 luglio 2013 e in sostituzione degli obblighi di informativa mensili fissati con la nota Consob del 27 giugno 2012.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo è pari a Euro 5.599 migliaia rispetto ad Euro 6.919 migliaia al 31 dicembre 2024.

IN EURO '000		30-giu-25	31-dic-24
A	Disponibilità liquide	(1.994)	(1.667)
B	Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	(104)	(102)
D	Liquidità (A + B + C)	(2.098)	(1.769)
E	Debito finanziario corrente	289	268
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.919	4.172
G	Indebitamento finanziario corrente (E+F)	4.209	4.440
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	2.111	2.671
I	Debito finanziario non corrente	3.032	3.596
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	456	652
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	3.488	4.248
M	Totale indebitamento finanziario (H+L)	5.599	6.919

Posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per natura

IN EURO '000	30-giu-25	31-dic-24
Debiti Finanziari	-	-
Debiti Tributari	55	-
Debiti Previdenziali	-	-
Debiti verso Dipendenti	-	-
Debiti Commerciali	1.864	2.214
Altri Debiti	2	-
TOTALI DEBITI SCADUTI	1.921	2.214

Alla data di redazione della presente informativa, la Società non ha *covenant*, *negative pledge* o altre clausole di indebitamento comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie.

Rapporti verso parti correlate

Le operazioni con parti correlate realizzate nel primo semestre 2025 - riconducibili alla normale attività del Gruppo – sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle teoricamente ottenibili in una negoziazione con soggetti terzi. Le operazioni con parti correlate si sostanziano nei rapporti con i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e loro familiari

nonché nei rapporti con le società controllate e collegate, rientranti nel perimetro di consolidamento, relativi all'attività ordinaria di business.

I prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale riportano la quantificazione delle operazioni con parti correlate relative al primo semestre 2025.

Stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti

Di seguito si riporta il confronto fra le previsioni contenute nel Piano Industriale consolidato 2025-2029, approvato in data 3 marzo 2025 dal Consiglio di Amministrazione ed i dati consuntivi alla data del 30 giugno 2025 relativi alla Società e alle sue controllate di maggiore rilevanza:

CONTO ECONOMICO IN EURO/000	ACTUAL I SEMESTRE 2025	BUDGET I SEMESTRE 2025	VARIAZIONE
Ricavi e proventi	4.093	4.461	(367)
Costi per servizi	(1.677)	(2.022)	345
Costi del personale	(1.661)	(1.690)	28
Altri costi operativi	(1.771)	(1.687)	(84)
EBITDA OPERATIVO RICORRENTE	(1.016)	(938)	(78)
Componenti non ricorrenti	(224)	(248)	24
EBITDA OPERATIVO	(1.240)	(1.186)	(54)
Risultato netto della gestione investimenti	1.058	-	1.058
EBITDA COMPLESSIVO	(182)	(1.186)	1.004

Si segnala un sostanziale allineamento rispetto al budget con una differenza di soli Euro 54 migliaia a livello di EBITDA Operativo.