

ZEST: IL CDA APPROVA I RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2025

- **Ricavi e proventi diversi** pari a **Euro 6,63 milioni** vs Euro 7,81 milioni al 30 settembre 2024¹ (-15%)
- **Costi operativi in ulteriore sostanziale miglioramento per Euro 2,67 milioni; Euro 8,31 milioni** vs Euro 10,98 milioni al 30 settembre 2024¹
- **EBITDA Operativo² in ulteriore sostanziale miglioramento per Euro 2,76 milioni; Euro -1,02 milioni** vs Euro -3,78 milioni al 30 settembre 2024¹
- **EBITDA Complessivo** pari a **Euro -42 migliaia** vs Euro 9,68 milioni al 30 settembre 2024¹ (il dato comparativo include la differenza da concambio pari ad Euro 11,21 milioni)
- **Indebitamento Finanziario Netto** pari a **Euro 6,77 milioni** rispetto ed Euro 6,92 milioni al 31 dicembre 2024
- **Cash-in da Exit** realizzato al 30 settembre 2025 per un valore di **Euro 1,69 milioni**
- **Oltre 240 startup** attive in portafoglio con un **fair value di Euro 49,30 milioni in crescita rispetto al dato al 30 giugno 2025**

Roma, 12 novembre 2025

In data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Zest S.p.A. (la “**Società**” o, insieme alla sue controllate, il “**Gruppo Zest**”) ha preso visione e ha approvato i risultati finanziari riconducibili alle attività condotte fino al 30 settembre 2025.

Principali risultati al 30 settembre 2025

Il terzo trimestre dell'esercizio in corso ha visto proseguire il processo di miglioramento della marginalità operativa intrapreso dal management del Gruppo, i cui risultati erano in parte apprezzabili già al 30 giugno 2025.

Sono di seguito riportati i dati economici e patrimoniali al 30 settembre 2025 maggiormente significativi.

I dati comparativi del Gruppo Zest al 30 settembre 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 LVenture Group S.p.A., la cui efficacia decorreva dal 1 aprile 2024, i dati comparativi del terzo trimestre 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

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

² L'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.

stato elaborato escludendo il primo trimestre di LVenture Group, cioè fino alla data di efficacia della fusione (1 aprile 2024).

I **Ricavi e proventi diversi** si attestano ad Euro 6,63 milioni al 30 settembre 2025 rispetto a Euro 7,81 milioni al 30 settembre 2024.

Il **Risultato netto della gestione investimenti** ha un saldo complessivo di Euro -5,57 milioni e, per via dell'esercizio della OCI *option*, è attribuito per Euro -6,55 milioni a Riserva FVOCI e per i restanti Euro +0,98 milioni al conto economico dell'esercizio.

I **Costi di gestione** al 30 settembre 2025 si attestano a Euro 8,31 milioni rispetto ad Euro 10,98 milioni al 30 settembre 2024, confermando il trend di miglioramento già riscontrato in occasione dei dati semestrali.

Il **Margine Operativo Lordo** del terzo trimestre 2025, che già comprende Euro +0,98 milioni di risultato della Gestione investimenti attribuito al conto economico, risulta essere negativo per Euro 42 migliaia rispetto ad Euro 9,68 milioni al 30 settembre 2024 (comprensivi della differenza da concambio pari ad Euro 11,2 milioni e del Risultato della Gestione investimenti pari ad Euro 2,25 milioni).

Gli **investimenti** effettuati al 30 settembre 2025 risultano essere pari ad Euro 2,27 milioni (Euro 1,44 milioni al 30 settembre 2024).

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è pari ad Euro 6,77 milioni al 30 settembre 2025. Il dato al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 6,92 milioni.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

In data 24 ottobre 2025, Zest ha acquisito il 20% di Eureka! Venture SGR SpA, società indipendente di investimento autorizzata da Banca d'Italia e specializzata nella promozione e gestione di fondi alternativi di investimento nei private markets.

In data 28 ottobre 2025 l'Assemblea straordinaria degli azionisti ha approvato l'Aumento di Capitale da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'art. 2441 c.c.. In data 5 novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione della Società ha altresì determinato le condizioni definitive relative all'Aumento di Capitale suddetto.

Per ulteriori dettagli relativi all'Aumento di Capitale si rinvia ai documenti pubblicati sul sito istituzionale della Società al link <https://zestgroup.vc/it/investor-relations/aumento-di-capitale>.

Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 al 30 settembre 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 settembre 2012.

Indebitamento finanziario netto del Gruppo Zest

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2025, in linea con il richiamo di attenzione nr. 5/21 emesso dalla Consob il 29 aprile 2021, è determinato conformemente a quanto previsto dall'orientamento ESMA nr. 39 in materia di obblighi di informativa pubblicato il 4 marzo 2021, applicabile dal 5 maggio 2021.

IN EURO '000	30-set-25	31-dic-24	Variazione
A Disponibilità liquide	(422)	(1.667)	1.245
B Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	(101)	(102)	1
D Liquidità (A + B + C)	(523)	(1.769)	1.246
E Debito finanziario corrente	285	268	17
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.848	4.172	(323)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	4.133	4.440	(307)
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.610	2.671	940
I Debito finanziario non corrente	2.761	3.596	(836)
J Strumenti di debito	-	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	398	652	(254)
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	3.158	4.248	(1.090)
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	6.769	6.919	(150)

Posizioni debitorie scadute del Gruppo Zest ripartite per natura

IN EURO '000	30-set-25	31-dic-24
Debiti Finanziari	-	-
Debiti Tributari	96	-
Debiti Previdenziali	-	-
Debiti verso Dipendenti	-	-
Debiti Commerciali	2.297	2.214
Altri Debiti	2	-
TOTALI DEBITI SCADUTI	2.395	2.214

Alla data della 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

Al 30 settembre 2025 non sono state identificate nuove parti correlate rispetto a quelle identificate al 30 giugno 2025 e riportate in sede di Relazione Finanziaria Semestrale.

Tutte le operazioni sono riconducibili alla normale attività del Gruppo Zest e sono state poste in essere nel suo interesse esclusivo, applicando condizioni contrattuali coerenti con quelle rinvenibili in una negoziazione con soggetti terzi e indipendenti.

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 settembre 2025 relativi alla Società e alle sue controllate di maggiore rilevanza:

DATI ECONOMICI IN EURO/000	ACTUAL III TRIMESTRE 2025	BUDGET III TRIMESTRE 2025	VARIAZIONE
Ricavi e proventi	6.314	7.478	(1.164)
Costi per servizi	(2.682)	(3.099)	417
Costi del personale	(2.721)	(2.438)	(283)
Altri costi operativi	(2.414)	(2.341)	(73)
EBITDA OPERATIVO RICORRENTE	(1.504)	(399)	(1.104)
Componenti non ricorrenti	(27)	(248)	221
EBITDA OPERATIVO COMPLESSIVO	(1.531)	(648)	(883)
Risultato netto della gestione investimenti	973	-	973
EBITDA COMPLESSIVO	(558)	(648)	90

In particolare si segnala che:

- I Ricavi sono risultati inferiori per Euro 1,16 milioni rispetto ai volumi attesi, principalmente per una minore performance della BU Eventi pari ad Euro 0,29 milioni, della BU Investments per Euro 0,5 milioni e della BU Innovation per Euro 0,36 milioni;
- I Costi operativi, dei quali una significativa porzione ha natura fissa, rimangono nel complesso sostanzialmente invariati rispetto alle previsioni;
- L'EBITDA Operativo risente delle dinamiche intervenute nei ricavi e nei costi operativi ed è quindi minore rispetto alle attese per Euro 0,88 milioni, sebbene l'EBITDA complessivo benefici del risultato della gestione degli investimenti, pari ad Euro 0,97 milioni, che per lo più include le plusvalenze realizzate dalle exit di Vikey e STIP.

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, sezione Investor Relations, 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 startup 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