

ZEST

IL CDA APPROVA LA RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2025

- **Ricavi e proventi diversi** pari a **Euro 9.697 migliaia al 31 dicembre 2025** vs Euro 9.707 migliaia al 31 dicembre 2024¹
- **Costi operativi, in netto miglioramento per Euro 1.698 migliaia; Euro 10.961 migliaia** vs Euro 12.659 migliaia al 31 dicembre 2024¹
- **EBITDA Operativo², in netto miglioramento per Euro 3.502 migliaia; Euro -640 migliaia** vs Euro -4.142 migliaia al 31 dicembre 2024¹. Il miglioramento dell'**EBITDA Operativo Ricorrente** è invece di Euro 1.688 migliaia rispetto all'esercizio precedente.
- **EBITDA Complessivo** pari a **Euro 519 migliaia** vs Euro 9.622 migliaia al 31 dicembre 2024¹ (il dato comparativo include la differenza da concambio pari ad Euro 11.212 migliaia)
- **Risultato netto pari a Euro -966 migliaia** vs Euro 7.569 migliaia al 31 dicembre 2024¹ (il dato comparativo include la differenza da concambio pari ad Euro 11.212 migliaia)
- **Indebitamento Finanziario Netto pari ad Euro 6.271 migliaia** rispetto ed Euro 6.919 migliaia al 31 dicembre 2024
- **Patrimonio Netto del Gruppo** pari a ad **Euro 45.404 migliaia** vs Euro 49.826 migliaia al 31 dicembre 2024, per lo più a seguito di svalutazioni di portafoglio
- **Investimenti raccolti** dalle partecipate pari a Euro 77 milioni nel corso dell'esercizio, con una leva di oltre 18 volte, di cui investiti da parte di Zest nel semestre circa Euro 4,3 milioni

Roma, 23 marzo 2026

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 Annuale al 31 dicembre 2025** (“Relazione Finanziaria Annuale”) e convocato l’**Assemblea degli azionisti**, in sede ordinaria, per il **28 aprile 2026 in unica convocazione** (l’“Assemblea 2026”).

“Pur nella consapevolezza che le evoluzioni geopolitiche possono avere un impatto anche rilevante sulle nostre vite e sui progetti in corso, i risultati approvati e le prospettive per il 2026 confermano un percorso di rafforzamento del Gruppo Zest. È proprio in scenari come questo che possono emergere, seppur con prudenza, opportunità: le difficoltà aiutano gli operatori più solidi, capaci di coniugare disciplina, visione strategica e capacità di esecuzione. Zest si posiziona con questa ambizione. Il percorso di efficientamento avviato ci consente di migliorare la marginalità e puntare al pareggio a livello di EBITDA, dopo l’importante passo in avanti dell’ultimo

¹ I dati comparativi del Gruppo Zest al 31 dicembre 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.

esercizio, rafforzando la sostenibilità del nostro modello e liberando risorse per gli investimenti. Parallelamente, stiamo accelerando l'evoluzione verso un modello sempre più VC-led, con l'obiettivo di intercettare e valorizzare le migliori opportunità tecnologiche. In un mercato in trasformazione, intendiamo consolidare il nostro ruolo di piattaforma integrata di venture capital e open innovation, ampliando il nostro ecosistema di partnership e rafforzando la presenza internazionale, per attrarre capitali, talenti e opportunità su scala europea." Ha affermato **Marco Gay, Presidente Esecutivo di Zest**.

"Nell'anno appena trascorso sono stati compiuti significativi progressi nell'efficiamento della struttura che, a parità di fatturato, hanno generato risparmi per €1,7M, con impatti rilevanti sull'EBITDA. Parallelamente, prosegue l'impegno nella valorizzazione delle exit di portafoglio realizzate, pari a €2,3M e con moltiplicatore di 2,4 del capitale investito. Un elemento particolarmente rilevante è il rapporto tra i capitali raccolti dalle nostre startup e quanto investito da Zest, che evidenzia un moltiplicatore di 18x. Nel corso dell'anno, Zest è inoltre entrata nel capitale di Eureka! Venture Sgr, operazione propedeutica all'avvio del fondo di venture capital Z_One. Nonostante un contesto geopolitico incerto, manteniamo una visione positiva sullo sviluppo dell'ecosistema startup e sui risultati che Zest potrà conseguire" Ha affermato **Luigi Capello, Amministratore Delegato di Zest**.

Principali risultati al 31 dicembre 2025

I risultati dell'esercizio 2025, di seguito esposti, rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Zest alla data del 31 dicembre 2025. Si precisa che la Relazione Finanziaria Annuale Consolidata 2025 è redatta secondo i principi IAS/IFRS.

I dati comparativi del Gruppo Zest al 31 dicembre 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 dell'esercizio 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 esposte si illustrano di seguito i principali risultati economici al 31 dicembre 2025:

CONTO ECONOMICO IN EURO '000	FY 2025	FY 2024 ADJUSTED	DIFFERENZA
Ricavi e proventi	9.697	9.707	(10)
Costi per servizi	(3.924)	(5.022)	1.098
Costi del personale	(3.490)	(4.345)	854
Altri costi operativi	(3.547)	(3.292)	(255)
EBITDA OPERATIVO RICORRENTE	(1.264)	(2.952)	1.688
Componenti non ricorrenti	624	(1.190)	1.814
EBITDA OPERATIVO	(640)	(4.142)	3.502
Risultato netto della gestione investimenti	1.159	2.552	(1.393)
Differenza da concambio	-	11.212	(11.212)

EBITDA COMPLESSIVO	519	9.622	(9.102)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(560)	(987)	427
Accantonamenti e svalutazioni	(369)	(674)	305
RISULTATO OPERATIVO	(410)	7.961	(8.370)
Proventi e oneri finanziari	(494)	(316)	(177)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(904)	7.644	(8.548)
Imposte sul reddito	(62)	(75)	12
RISULTATO NETTO	(966)	7.569	(8.536)

Ricavi e proventi

I Ricavi e proventi al 31 dicembre 2025 ammontano ad Euro 9.697 migliaia, sostanzialmente invariati rispetto all'esercizio precedente.

IN EURO '000	FY 2025	FY 2024 ADJUSTED	DIFFERENZA
Comparto Investments	2.297	2.983	(687)
Comparto Innovation	2.812	2.077	735
Spazi ed Eventi (The HUB)	3.746	3.298	448
Ricavi delle società controllate non core	766	1.265	(499)
Altri ricavi	77	85	(8)
TOTALE DEI RICAVI E DEI PROVENTI	9.697	9.707	(10)

In particolare, il comparto *Investments* ha registrato una minore performance rispetto ai dati dell'esercizio 2024 a causa dei minori ricavi riconducibili ai programmi di accelerazione, in gran parte terminati nel maggio 2025.

Il comparto *Innovation* ha invece registrato un sostanziale incremento pari ad Euro 735 migliaia rispetto all'esercizio precedente per via dell'acquisizione di nuovi contratti con importanti controparti.

Le linee di business *Spazi ed Eventi* registrano complessivamente un miglioramento pari ad Euro 448 migliaia rispetto all'esercizio precedente per lo più a seguito di una maggiore numerosità degli eventi organizzati e di una revisione delle tariffe applicate.

Il contributo delle controllate non-core si riduce per Euro 499 migliaia rispetto all'esercizio 2024 per via di minori performance economiche della controllata Livextension e a causa della cessazione dell'attività operativa della controllata Stillabit.

Costi Operativi

I Costi operativi al 31 dicembre 2025 ammontano ad Euro 10.961 migliaia registrando un forte miglioramento per Euro 1.698 migliaia rispetto all'esercizio 2024, come illustrato nel prosieguo.

IN EURO '000	FY 2025	FY 2024 ADJUSTED	DIFFERENZA
Costi per servizi	(3.924)	(5.022)	1.098
Costi del personale	(3.490)	(4.345)	854
Altri costi operativi	(3.547)	(3.292)	(255)
TOTALE DEI COSTI OPERATIVI	(10.961)	(12.659)	1.698

Sebbene l'ammontare dei ricavi conseguiti nell'esercizio 2025 sia sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente, i costi operativi registrano una notevole riduzione a seguito delle azioni di miglioramento della marginalità operativa e di contenimento dei costi di struttura.

Gli scostamenti positivi che coinvolgono i Costi per servizi (Euro 1.098 migliaia) ed i Costi del personale (Euro 854 migliaia) sono conseguenza delle sinergie rinvenienti dalla fusione e di una pervasiva azione volta al contenimento dei costi di struttura, mentre gli altri costi operativi registrano invece un incremento di Euro 255 migliaia sostanzialmente ascrivibile a maggiori oneri relativi alla gestione dell'immobile in via Marsala 29h (The HUB).

EBITDA Operativo Ricorrente

L'EBITDA Operativo Ricorrente dell'esercizio 2025 è pari ad Euro -1.264 migliaia vs Euro -2.952 migliaia al 31 dicembre 2024 con un miglioramento pari ad Euro 1.688 migliaia.

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 519 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 966 migliaia rispetto a Euro 7.569 migliaia al 31 dicembre 2024.

Portfolio e Investimenti

Il **portafoglio risulta composto da 239 partecipazioni** di cui il 19% operanti nel settore Fintech&Insurance, 11% in Cleantech, 22% in Smart Cities&Factory, 3% Food&Agriculture, 20% Lifestyle&Culture, 20% Data&Digitization, 5% Health&Lifescience.

Gli **investimenti** nel Portafoglio effettuati nel corso dell'esercizio 2025 sono pari a Euro 4,3 milioni in 73 operazioni.

In particolare, **45 investimenti** sono stati effettuati in nuove startup attraverso i programmi di accelerazione per un controvalore totale pari a Euro 1,8 milioni, **17 operazioni sono relative a follow-on** per un controvalore totale pari a Euro 1 milione, **11 operazioni** sono state effettuate **in startup** già presenti nel portafoglio di Zest per Euro 1,5 milioni. Le startup di portafoglio hanno raccolto nel periodo **Euro 77 milioni**, di cui **4,3 milioni da parte di Zest** ed **Euro 72,7 milioni** da terzi investitori.

Nel corso dell'esercizio si sono concluse tre 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.

- È stata perfezionata una cessione parziale delle azioni detenute in Wellhub Inc. mediante un'operazione sul mercato secondario, rivolta a un gruppo di acquirenti costituito da investitori statunitensi. Sono state vendute 18.126 azioni al prezzo di \$35,1345 per azione, generando un incasso di \$ 637 migliaia. L'operazione rappresenta una vendita del 31,83% della posizione totale di Zest (18.126 su 56.953 azioni), a cui rimangono 38.827 azioni.

Wellhub è una piattaforma SaaS dedicata al benessere aziendale, che offre ai dipendenti un abbonamento all-in-one per accedere a servizi di fitness, mindfulness, terapia online, nutrizione e cura del sonno. Servendo oltre 19.000 aziende in 11 Paesi, Wellhub mira a trasformare le organizzazioni in "Wellbeing Companies", migliorando la salute dei dipendenti e riducendo i costi sanitari aziendali.

L'operazione ha generato una minusvalenza di Euro 87 migliaia rispetto al valore di concambio fissato al momento dell'acquisizione.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo è pari ad Euro 6.271 migliaia rispetto ad Euro 6.919 migliaia al 31 dicembre 2024.

IN EURO '000	31-dic-25	31-dic-24
A Disponibilità liquide	(2.370)	(1.667)
B Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	(107)	(102)
D Liquidità (A + B + C)	(2.477)	(1.769)
E Debito finanziario corrente	1.097	268
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.934	4.172
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	6.031	4.440
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.554	2.671
I Debito finanziario non corrente	2.178	3.596
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	540	652
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	2.718	4.248
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	6.271	6.919

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio il Gruppo ha proseguito nel percorso di evoluzione del proprio modello operativo verso un approccio sempre più **VC-led (Venture Capital-led)**. Tale modello si basa sull'integrazione tra attività di investimento e attività di supporto all'innovazione, in cui accelerazione, open innovation e corporate venturing sono orientate alla generazione di opportunità di investimento, alla validazione tecnologica delle soluzioni e alla successiva valorizzazione delle partecipazioni.

In questo contesto, le attività di accelerazione e di collaborazione con partner industriali non rappresentano iniziative autonome, ma costituiscono strumenti funzionali alla creazione di **pipeline qualificata di startup ad**

alto contenuto tecnologico, favorendo l'individuazione di opportunità di investimento e il successivo sviluppo industriale delle società partecipate.

L'evoluzione del modello VC-led si inserisce nel più ampio processo di trasformazione del mercato del Venture Capital, che tende a privilegiare operatori capaci di operare come **piattaforme integrate di investimento**, in grado di combinare capitale, competenze tecnologiche e relazioni industriali per presidiare l'intera filiera dell'innovazione, dalla generazione del deal flow alla crescita e valorizzazione delle partecipazioni.

In tale ambito rientrano le attività preparatorie relative al lancio del fondo **Z_One**, previsto nel corso del 2026, che rappresenta un passaggio strategico per il rafforzamento del posizionamento del Gruppo come piattaforma integrata di venture capital e open innovation.

Un ulteriore elemento rilevante di questo percorso è rappresentato dall'acquisizione di una **partecipazione del 20% in Eureka! SGR**, operatore specializzato nella gestione di fondi di investimento nel settore del venture capital. Tale operazione consente al Gruppo di rafforzare le proprie competenze nella strutturazione e gestione di veicoli di investimento, nonché di sviluppare sinergie operative e industriali a supporto dello sviluppo di nuovi fondi e della crescita della piattaforma di investimento.

Attraverso questo percorso evolutivo il Gruppo intende consolidare la propria capacità di attrarre opportunità di investimento, sostenere la crescita delle società partecipate e favorire nel medio-lungo periodo la creazione di valore attraverso iniziative di valorizzazione del portafoglio e opportunità di disinvestimento.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'evoluzione della gestione del Gruppo Zest per l'esercizio 2026 è attesa in progressivo miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Il Gruppo continuerà a perseguire gli obiettivi strategici definiti nel Piano Industriale, in particolare:

- **ottimizzazione delle strutture operative e dei processi**, con conseguente riduzione dei costi operativi e miglioramento della marginalità, liberando risorse da destinare alle attività di investimento e contribuendo al rafforzamento dell'EBITDA di Gruppo;
- **valorizzazione del portafoglio partecipazioni**, attraverso iniziative di sviluppo e accompagnamento delle società partecipate, con particolare attenzione ai settori tecnologici a maggiore potenziale di crescita, tra cui l'Intelligenza Artificiale, che rappresenta attualmente circa il **25% del portafoglio**, favorendo nel medio periodo maggiori opportunità di disinvestimento e creazione di valore;
- **rafforzamento delle attività di consulenza e Open Innovation**, con l'obiettivo di incrementare i ricavi ricorrenti e consolidare il posizionamento del Gruppo nei confronti di corporate e istituzioni interessate a percorsi strutturati di innovazione.

Il Budget 2026 prevede infatti il raggiungimento del pareggio a livello di EBITDA grazie agli effetti delle azioni di efficientamento operativo e di ottimizzazione della struttura dei costi avviate nel corso dell'ultimo esercizio. Tali interventi stanno producendo un progressivo recupero della marginalità e una maggiore sostenibilità economica del modello operativo.

L'aumento di capitale completato nel corso del 2025 ha consentito di rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo, creando le condizioni per sostenere il nuovo ciclo di sviluppo e l'attività di investimento prevista per il biennio 2026-2027. In tale contesto si inserisce il previsto lancio del fondo **Z_One**, programmato per luglio 2026, che rappresenta un passaggio strategico per il rafforzamento del posizionamento del Gruppo come piattaforma integrata di venture capital e open innovation.

Il Gruppo proseguirà inoltre nello sviluppo di **partnership strategiche con operatori finanziari, industriali e istituzionali**, finalizzate ad ampliare l'ecosistema dell'innovazione e a rafforzare la capacità di attrarre capitali, opportunità di investimento e collaborazioni industriali.

In tale contesto, il rafforzamento delle collaborazioni e l'evoluzione del modello operativo rappresentano un passaggio chiave per sostenere una progressiva **apertura verso mercati e network internazionali**, con l'obiettivo di ampliare il deal flow, attrarre investitori esteri e favorire percorsi di crescita e valorizzazione delle partecipate anche su scala europea.

Nel complesso, il Gruppo prevede quindi una progressiva stabilizzazione della performance economica nel breve periodo e un rafforzamento delle prospettive di crescita nel medio-lungo termine, grazie allo sviluppo delle

attività di investimento, alla valorizzazione del portafoglio e all'espansione delle collaborazioni con partner industriali e finanziari.

Pur nella consapevolezza che le evoluzioni geopolitiche possono avere un impatto anche rilevante sulle nostre vite e sui progetti in corso, riteniamo che l'evoluzione della gestione del Gruppo Zest per l'esercizio 2026 sia attesa in progressivo miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la convocazione dell'Assemblea ordinaria presso la sede della Società, in Roma, Via Marsala n. 29 h alle ore 11:00 del **28 aprile 2026 in unica convocazione**, che si terrà esclusivamente tramite il rappresentante designato ai sensi dell'articolo 135-undecies del D.Lgs n. 58/1998 con il seguente ordine del giorno:

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 e presentazione Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2025;
2. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti;
3. Nomina di due amministratori per l'integrazione del Consiglio di Amministrazione.

L'avviso di convocazione verrà messo a disposizione del pubblico ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

Documentazione

La Relazione Annuale consolidata al 31 dicembre 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 31 dicembre 2025 vs Stato Patrimoniale Gruppo Zest al 31 dicembre 2024
- Conto Economico riclassificato Gruppo Zest al 31 dicembre 2025 vs Conto Economico riclassificato Gruppo Zest al 31 dicembre 2024
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
- Rendiconto Finanziario Gruppo Zest al 31 dicembre 2025 vs Rendiconto Finanziario Gruppo Zest al 31 dicembre 2024
- Informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 al 31 dicembre 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@zestgroupo.vc

STATO PATRIMONIALE IN EURO	31-dic-25	di cui parti correlate	31-dic-24	di cui parti correlate
ATTIVO				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	319.203		413.797	
Avviamento e altre attività immateriali	927.650		1.419.718	
Diritto d'uso per beni in leasing	376.308		481.571	
Partecipazioni	5.187.507		4.091.138	
Titoli in portafoglio	41.232.950		46.810.005	
Attività finanziarie non correnti	4.818.457		4.686.906	41.750
Crediti e altre attività non correnti	119.250		127.670	
Imposte anticipate	-		10.089	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	52.981.325		58.040.893	
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti commerciali	2.182.386		4.231.832	
Attività Contrattuali	-		9.144	
Attività finanziarie correnti	107.001		101.906	
Altri crediti e attività correnti	1.884.925		1.514.015	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.370.190		1.667.226	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	6.544.503		7.524.123	
TOTALE ATTIVO	59.525.828		65.565.017	
PASSIVO				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	42.337.050		42.336.808	
Altre riserve	1.336.942		4.471.599	
Utili (perdite) portati a nuovo	2.887.653		(4.593.046)	
Risultato netto	(1.157.728)		7.610.326	
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	45.403.917		49.825.687	
Capitale e Riserve dei Terzi	747.535		(18.913)	
Risultato dei Terzi	191.591		72.694	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	46.343.043		49.879.468	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Debiti verso banche non correnti	2.178.340		3.596.408	
Passività finanziarie non correnti	539.575		651.672	
Benefici ai dipendenti	384.378		643.828	
Fondi per rischi e oneri	72.246		59.478	
Passività per imposte differite	2.373		14.038	

TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	3.176.912	4.965.423	
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche correnti	4.933.648	4.171.509	
Altre passività finanziarie correnti	1.097.049	268.421	
Debiti commerciali	2.358.750	4.135.577	
Debiti tributari	675.208	532.936	
Altre passività correnti	941.219	1.611.684	14.902
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	10.005.873	10.720.126	
TOTALE PATRIMONIO NETTO e PASSIVITÀ	59.525.828	65.565.017	

CONTO ECONOMICO IN EURO	FY 2025	di cui parti correlate	FY 2024	di cui parti correlate
Ricavi e proventi diversi	11.230.307	641.360	8.343.513	221.311
Risultato netto della gestione investimenti a FVTPL	1.245.042		2.196.597	
Risultato delle società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	(85.705)		(18.474)	
Differenza da concambio	-		11.211.720	
Costi per servizi	(4.108.442)	(124.853)	(4.790.452)	
Costi del personale	(3.751.980)		(4.118.797)	(120.980)
Altri costi operativi	(4.010.043)		(3.111.457)	
MARGINE OPERATIVO LORDO	519.179		9.712.650	
Ammortamenti e perdite di valore di cespiti	(335.679)		(358.342)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività imm.li	(224.758)		(565.896)	
Accantonamenti e svalutazioni	(368.700)		(673.935)	
RISULTATO OPERATIVO	(409.958)		8.114.477	
Proventi finanziari	21.603		29.905	
Oneri finanziari	(515.387)		(386.804)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(903.742)		7.757.578	
Imposte sul reddito	(62.395)		(74.558)	
RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(966.137)		7.683.020	
Utili(perdite) netti derivanti da attività destinate alla dismissione	-		-	
RISULTATO NETTO	(966.137)		7.683.020	
- di pertinenza del Gruppo	(1.157.728)		7.610.326	
- di pertinenza dei Terzi	191.591		72.694	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO IN EURO	FY 2025	FY 2024
Risultato netto	(966.137)	7.683.020
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio		
<i>Effetto da parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari</i>	(36.938)	44.453
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno riclassificate nell'utile / (perdita) d'esercizio		
Incrementi/decrementi di valore di partecipazioni valutate a FVOCI	(7.208.125)	(4.268.894)
<i>Rimisurazione delle passività/(attività) nette per piani a benefici definiti</i>	24.053	(25.482)

Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(7.221.010)	(4.249.922)
Redditività complessiva	(8.187.147)	3.433.098
- di pertinenza del Gruppo	(8.449.165)	3.360.404
- di pertinenza dei Terzi	262.018	72.694

RENDICONTO FINANZIARIO IN EURO	FY 2025	FY 2024
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile (perdita) dell'esercizio	(966.137)	7.683.020
Imposte sul reddito	62.395	74.558
Interessi passivi/(attivi)	493.784	356.899
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività finanziarie	(1.245.042)	(2.178.123)
Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(1.655.000)	5.936.354
Accantonamenti ai fondi	486.722	128.525
Ammortamenti delle immobilizzazioni	560.437	924.238
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	997.558
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(655.950)	(11.211.720)
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(1.263.791)	(3.225.045)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2.049.446	721.719
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(749.953)	(1.327.913)
Decremento/(Incremento) delle altre attività correnti	(361.766)	172.910
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(528.193)	(727.225)
Altri decrementi/ (Altri incrementi) del capitale circolante netto	35.595	320.848
Totale variazioni del capitale circolante netto	445.129	(839.662)
Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(818.662)	(4.064.707)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(493.784)	(356.899)
(Imposte sul reddito pagate)	(33.446)	-
(Utilizzo dei fondi)	(246.681)	(78.809)
Altre rettifiche per operazione di fusione		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(1.592.574)	(4.500.415)
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(23.920)	(52.762)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(84.815)	(120.243)
Disinvestimenti	-	-
Attività finanziarie di portafoglio		
(Investimenti)	(4.267.705)	(1.255.923)
Disinvestimenti	2.282.164	2.569.443
Altre attività finanziarie		

(Investimenti)	-	(229.683)
Disinvestimenti	13.414	-
Liquidità acquisite a seguito dell'operazione di fusione	-	2.212.423
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(2.080.863)	3.123.254
FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.204.543	344.417
Incremento (decremento) debiti a breve verso altri finanziatori	-	2.810
Incremento (decremento) debiti verso altri finanziatori	(101.490)	(324.977)
Accensione finanziamenti	1.900.000	1.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(3.227.671)	(3.048.281)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	4.308.884	-
Apporto netto di mezzi propri	292.135	159.527
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	4.376.401	(1.866.504)
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	702.964	(3.243.665)
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO ESERCIZIO	1.667.226	4.910.891
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	2.370.190	1.667.226

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 Restated	15.367.401	1.483.017	5.810.474	-	(3.267.510)	17.119.807	(647.113)	(2.170.712)	33.695.364	(271.880)	33.423.484
Aumento di capitale sociale									-	159.527	159.527
Variazione perimetro di consolidamento							(2.164)		(2.164)	2.164	-
Versamenti in conto capitale							(91.276)		(91.276)	91.276	
Riserva da cash flow hedge				44.453					44.453		44.453
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)	678.498			(11.092.919)	(1.887.091)		-	-	-
Altri movimenti							205.308		205.308		205.308
Risultati attuariali IAS 19						(25.482)			(25.482)		(25.482)
Variazioni di fair value di partecipazioni					(4.268.894)				(4.268.894)		(4.268.894)
Destinazione risultato esercizio precedente							(2.170.712)	2.170.712	-		-
Risultato dell'esercizio								7.610.326	7.610.326	72.694	7.683.021
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)	-		-
Conversione Warrant	242		204						446		446
Aumento di Capitale			(176.408)			4.484.845			4.308.437		4.308.437
Versamenti in conto capitale dei terzi									-	292.135	292.135

Quota dei terzi dei versamenti della Capogruppo in conto capitale						(340.499)			(340.499)	340.499	-
Valutazione Fair Value strumenti finanziari derivati				(36.938)					(36.938)		(36.938)
Altri movimenti						59.010			59.010	(9.306)	49.704
Risultati attuariali IAS 19						24.053			24.053		24.053
Variazioni di fair value di partecipazioni					(7.278.552)				(7.278.552)	70.427	(7.208.125)
Risultato dell'esercizio								(1.157.728)	(1.157.728)	191.591	(966.137)
SALDO 31.12.2025	42.337.050	261.262	5.654.305	7.515	(14.814.956)	10.228.816	2.887.653	(1.157.728)	45.403.917	939.126	46.343.043

Obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/98 al 31 dicembre 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 ad Euro 6.271 migliaia rispetto ad Euro 6.919 migliaia al 31 dicembre 2024.

IN EURO '000	31-dic-25	31-dic-24
A Disponibilità liquide	(2.370)	(1.667)
B Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-
C Altre attività finanziarie correnti	(107)	(102)
D Liquidità (A + B + C)	(2.477)	(1.769)
E Debito finanziario corrente	1.097	268
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.934	4.172
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	6.031	4.440
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	3.554	2.671
I Debito finanziario non corrente	2.178	3.596
J Strumenti di debito	-	-
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	540	652
L Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	2.718	4.248
M Totale indebitamento finanziario (H+L)	6.271	6.919

Posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per natura

IN EURO '000	31-dic-25	31-dic-24
Debiti Finanziari	-	-
Debiti Tributarî	132	-
Debiti Previdenziali	-	-
Debiti verso Dipendenti	-	-
Debiti Commerciali	821	2.214
Altri Debiti	-	-
TOTALI DEBITI SCADUTI	953	2.214

Alla data di redazione della presente informativa, il Gruppo 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 corso dell'esercizio 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 ed in rapporti di natura commerciale con società collegate o con azionisti con interessenza rilevante.

I prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale riportano la quantificazione delle operazioni con parti correlate relative all'esercizio 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 31 dicembre 2025 relativi alla Società e alle sue controllate di maggiore rilevanza:

CONTO ECONOMICO IN EURO/000	ACTUAL ESERCIZIO 2025	BUDGET ESERCIZIO 2025	VARIAZIONE
Ricavi e proventi	9.048	9.922	(873)
Costi per servizi	(3.697)	(3.598)	(99)
Costi del personale	(2.848)	(3.170)	321
Altri costi operativi	(3.447)	(3.121)	(327)
EBITDA OPERATIVO RICORRENTE	(944)	33	(977)
Componenti non ricorrenti	(109)	(248)	139
EBITDA OPERATIVO COMPLESSIVO	(1.054)	(215)	(838)
Risultato netto della gestione investimenti	1.069	-	1.069
EBITDA COMPLESSIVO	16	(215)	231

In particolare si segnala che:

- I Ricavi sono risultati inferiori per Euro 873 migliaia rispetto ai volumi attesi, principalmente per una minore performance della BU Eventi pari ad Euro 134 migliaia, della BU Investments per Euro 450 migliaia e della BU Innovation per Euro 289 migliaia;
- I Costi operativi sono superiori per Euro 105 migliaia per lo più a causa di maggiori spese di gestione degli spazi in locazione presso la sede di Roma;
- L'EBITDA Operativo, come già comunicato, risente delle dinamiche intervenute nei ricavi e nei costi operativi ed è quindi minore rispetto alle attese per Euro 977 rispetto alle attese, sebbene nel corso del quarto trimestre 2025 si sia riscontrato un parziale recupero pari ad Euro 127 migliaia.