



**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
ALTERNATIVO ITALIANO DI TIPO CHIUSO RISERVATO**

# **AZIMUT DIGITECH FUND**

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025**

## Società di gestione



SEDE: VIA CUSANI, 4 – 20121 MILANO  
TELEFONO +39 02 88981 – FAX +39 02 88985129  
CAPITALE SOCIALE 3.340.333 – I.V. – CODICE FISCALE, PARTITA IVA  
E NUMERO ISCRIZIONE REGISTRO IMPRESE DI MILANO 06566950967  
R.E.A. DI MILANO 1900027 – ISCRITTA ALL’ALBO DELLE SGR GESTORI DI FIA AL NUMERO 125  
SOCIETÀ SOGGETTA ALL’ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI AZIMUT HOLDING S.p.A.

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

|                                   |                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Presidente</b>                 | Pracca Gabriele                                                                                                                                  |
| <b>Amministratore Delegato</b>    | Belletti Marco                                                                                                                                   |
| <b>Amministratore Delegato RE</b> | Cornetti Andrea                                                                                                                                  |
| <b>Vice Presidente</b>            | Zambotti Alessandro                                                                                                                              |
| <b>Consiglieri</b>                | Basile Paolo, Bisignani Claudia, Bocchio Guido,<br>Bonelli Costanza, Bortolotti Anna Maria, Marelli<br>Fermo, Muzio Pietro, Pastorelli Giuseppe. |

## COLLEGIO SINDACALE

|                          |                                     |
|--------------------------|-------------------------------------|
| <b>Presidente</b>        | Lori Marco                          |
| <b>Sindaci effettivi</b> | Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo |

## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2025

### Premessa

Il Fondo comune di investimento alternativo chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" (di seguito il "Fondo") è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione di Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. (di seguito la "SGR") con delibera del 23 gennaio 2020.

La sottoscrizione del Fondo è riservata esclusivamente ad investitori professionali come previsto dall'art. 6, commi 2-quinques e 2-sexties del Testo Unico e delle relative disposizioni di attuazione e ad investitori qualificati definiti come le persone, fisiche e/o giuridiche, ai sensi all'art. 14, comma 2, del D.M. n. 30 del 5 marzo 2015.

Con provvedimento n. 450381 del 14 maggio 2020, la Consob ha autorizzato l'avvio della commercializzazione in Italia del Fondo.

In data 7 ottobre 2020 avendo il numero di domande raggiunto il valore di Euro 65.000.000, ammontare massimo (Hard Cap) previsto dal Regolamento di gestione del Fondo ("Regolamento"), la SGR ha proceduto alla chiusura delle sottoscrizioni del Fondo per il valore di Euro 65.000.000, emettendo al termine dei versamenti le quote di classe A di competenza dei sottoscrittori.

Il Fondo è collocato da Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"), società appartenente al Gruppo Azimut.

Nel corso del 2021 sono state altresì sottoscritte Euro 100.000 di quote di classe B, di cui Euro 70.000 di classe B1 per il GEFIA ed i suoi gestori e Euro 30.000 di classe B2 in favore dell'Advisor, emettendo al termine dei versamenti 700 quote di classe B1 e 300 quote di classe B2.

Ai fini dell'adozione delle proprie scelte di investimento e nel rispetto del mandato conferito, come previsto dal Regolamento del Fondo, la SGR si avvale della consulenza dell'Advisor **FNDX S.r.l.** ("FNDX"), già 3x S.r.l. In proposito si segnala che FNDX s.r.l. è partecipata al 30% da Azimut Enterprises s.r.l. e si qualifica come parte correlata di Azimut Holding S.p.A. ai sensi della disciplina di gruppo.

Dal 1° luglio 2020, previa delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 24 giugno 2020, le funzioni di controllo di Risk Management, Compliance e Revisione Interna sono state affidate in outsourcing ad Azimut Capital Management SGR S.p.A. (di seguito "Azimut CM"). Con riferimento invece alla funzione Antiriciclaggio, la SGR ha attribuito ad Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto all'attività di presidio attribuite alla Funzione Antiriciclaggio, ferma restando la nomina di un responsabile interno alla SGR, avente anche il compito di monitorare il corretto svolgimento delle attività da parte dell'outsourcer incaricato.

A far data dal 1° gennaio 2021 la Società ha trasferito la propria sede legale in Via Cusani 4, Milano - 20121, procedendo di conseguenza ad aggiornare il Regolamento del Fondo.

In seguito alla fusione di BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano ("BP2S") in BNP Paribas S.A., Succursale Italia ("BNPP"), con decorrenza 1° ottobre 2022, quest'ultima è diventata il nuovo depositario del Fondo, pertanto il Consiglio di Amministrazione della SGR del 22 settembre 2022 ha approvato le modifiche al Regolamento connesse a tale fattispecie, entrate in vigore a far data dal 1° ottobre 2022.

Al fine di recepire la modifica dell'Advisor, ulteriori modifiche sono state approvate dal Consiglio di amministrazione della SGR del 21 giugno 2023, e sono entrate in vigore in pari data.

Infine, con lo scopo di modificare la composizione del Comitato Consultivo per gli Investimenti e la conseguente modalità di approvazione delle proposte di investimento e disinvestimento, rafforzando in tal modo il ruolo della SGR,

ulteriori modifiche al Regolamento sono state approvate dal Consiglio di amministrazione della SGR del 21 dicembre 2023, e sono entrate in vigore in pari data.

Dal 3 giugno 2024, con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 25 marzo 2024, la Funzione di Revisione Interna è stata re-internalizzata, previa nomina di un responsabile interno, mantenendo presso Azimut CM lo svolgimento di specifici compiti di supporto alle attività di presidio attribuite alla Funzione, il cui corretto svolgimento sarà monitorato dal Responsabile interno.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare, a decorrere dalla valutazione al 31 dicembre 2020, la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andreazza**.

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2025 ammonta a Euro **41.506.699** corrispondente ad un valore unitario delle quote di classe A pari a Euro **63.746,008** e delle quote di classe B1 e B2 pari a Euro **71,794**.

Nel corso del primo semestre è stato effettuato un richiamo del Fondo per un importo complessivo pari a Euro **1.171.800**, portando così l'ammontare complessivamente richiamato al 30 giugno 2025 a Euro **57.288.000**, corrispondente all'**88,00%** del commitment sottoscritto.

#### **Andamento della gestione al 30 giugno 2025 ed eventi significativi che hanno determinato una variazione del valore del patrimonio**

Il Fondo al 30 giugno 2025 ha effettuato 54 investimenti per complessivi Euro 49,91 milioni circa, di cui 48 investimenti per complessivi Euro 35,77 milioni rappresentativi di investimenti qualificati ai sensi dell'art. 29 del D.L. 18 ottobre 2012, n. 179 ("Start-up Innovative") ed ai sensi dell'art. 4, comma 9, del D.L. 25 gennaio 2015, n.3 ("PMI Innovative).

La presente Relazione di gestione è stata predisposta nella prospettiva della continuità gestionale. Tale presunzione è basata sulla ragionevole aspettativa che il Fondo possa, prendendo a riferimento un periodo futuro di almeno 12 mesi dalla data della Relazione di gestione, continuare con un'ordinata gestione.

In particolare, dal processo di valutazione adottato dalla SGR, che ha tenuto conto degli impatti correnti e potenziali futuri della crisi in Israele e della crisi in Ucraina, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Fondo, non sono emersi indicatori di possibili criticità con riferimento alla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR, al termine del processo di valutazione per l'esercizio che si è concluso al 30 giugno 2025, in applicazione di quanto previsto dalla procedura di valutazione e come precedentemente illustrato, ha ritenuto di confermare i valori di carico delle partecipate procedendo altresì:

- alla svalutazione del 33,3% dell'investimento in Contents S.p.A per Euro 499.947, già svalutato in precedenza del 25%, visti i risultati raggiunti, il burn rate storico registrato e l'assenza sulla conferma circa la sufficienza delle risorse raccolte per garantire la continuità delle operation;
- alla svalutazione del 68,4% dell'investimento in FF Investments S.r.l per Euro 484.075 derivante dalla svalutazione integrale di alcuni investimenti in società accelerate nel programma;
- alla svalutazione integrale dell'investimento in Athics S.r.l per Euro 166.667, già svalutato in precedenza del 75%, visti i risultati raggiunti, il burn rate storico registrato e la rinuncia dei soci a ricapitalizzare la società per garantire la continuità delle operation;

- alla svalutazione integrale dell'investimento in Enerbrain S.r.l per Euro 120.528, già svalutato in precedenza del 50%, collegata alle ridotte disponibilità di cassa e la rinuncia dei soci a ricapitalizzare la società per garantire la continuità delle operation;
- alla svalutazione del 33,3% dell'investimento in Tulou S.r.l per Euro 75.000, già svalutata in precedenza del 25% in considerazione del mancato avvio dell'attività operativa a causa di persistenti criticità di natura amministrativa e strategica che hanno impedito la piena implementazione del modello di business e il conseguente fatturato ancora sostanzialmente nullo a distanza di diversi anni dall'avvio dell'operatività;
- alla svalutazione del 50% dell'investimento in KPI6.com S.r.l per Euro 33.333 in considerazione dell'interruzione del percorso di crescita del fatturato visto il modello di business e delle ridotte disponibilità di cassa che, seppur sufficienti a garantire la continuità, non consentono di supportare la ripresa del processo di crescita;
- alla svalutazione del 3,6% dell'investimento in SBC-GFY FashionTech Florence 2325 S.r.l per Euro 32.518 derivante dalla svalutazione integrale dell'investimento in una società accelerate nel programma;

oltre ad adeguare il valore degli investimenti in fondi di venture capital ed il valore dello strumento finanziario quotato nel rispetto della procedura di valutazione, nonché recepire l'aggiornamento del cambio per gli investimenti in dollari.

La gestione ha prodotto un risultato negativo per Euro **(420.396)** derivante dalla rilevazione delle commissioni di gestione e di organizzazione per Euro **(523.332)** e degli altri costi del Fondo pari a Euro **(83.855)**, solo parzialmente compensati dal risultato della gestione investimenti pari a Euro **175.372** e dagli altri ricavi per Euro **11.419**.

Al 30 giugno 2025 il portafoglio del Fondo è costituito da:

| Titoli                                     | Controvalore in<br>Euro | Percentuale su Totale<br>attività |
|--------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Strumenti finanziari non quotati</b>    |                         |                                   |
| <b>A1. Partecipazioni di controllo</b>     |                         |                                   |
| SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.   | 680.320                 | 1,63%                             |
| <b>A2. Partecipazioni non di controllo</b> |                         |                                   |
| BKN301 S.P.A.                              | 5.477.936               | 13,15%                            |
| HIIT TOPCO GMBH (cambio BUDDYFIT S.R.L.)   | 3.000.000               | 7,20%                             |
| STEP 4 BUSINESS S.P.A.                     | 2.850.251               | 6,84%                             |
| JOINTLY - IL WELFARE CONDIVISO S.R.L.      | 2.550.000               | 6,12%                             |
| CUBBIT S.R.L.                              | 2.253.226               | 5,41%                             |
| ESALES S.R.L.                              | 2.007.500               | 4,82%                             |
| KAAMPAY S.R.L.                             | 2.000.000               | 4,80%                             |
| BIZAWAY S.R.L. SB                          | 1.614.052               | 3,87%                             |
| YOUNG PLATFORM S.P.A                       | 1.500.002               | 3,60%                             |
| MADEINITALY VENTURES S.R.L.                | 1.250.000               | 3,00%                             |
| HELIUM S.R.L.                              | 1.146.424               | 2,75%                             |
| BRIDGE S.R.L.                              | 1.000.000               | 2,40%                             |
| CONTENTS S.P.A.                            | 999.894                 | 2,40%                             |
| VICEVERSA S.R.L.                           | 999.718                 | 2,40%                             |
| BE SAFE GROUP S.R.L.                       | 850.000                 | 2,04%                             |
| DSCOV R S.R.L.                             | 751.000                 | 1,80%                             |
| UP2YOU S.R.L.                              | 550.000                 | 1,32%                             |
| MIRAITEK S.R.L.                            | 500.000                 | 1,20%                             |
| ACUBE S.R.L.                               | 500.000                 | 1,20%                             |
| SERENIS HEALTH S.R.L.                      | 500.000                 | 1,20%                             |
| VIVIAN S.R.L.                              | 500.000                 | 1,20%                             |
| SURGE S.R.L.                               | 450.000                 | 1,08%                             |
| WALLIFE S.R.L.                             | 407.500                 | 0,98%                             |
| ASCLEPIUS VENTURE S.R.L.                   | 375.000                 | 0,90%                             |
| SELL RAPIDO S.R.L.                         | 333.333                 | 0,80%                             |
| WHOOSNAP S.R.L.                            | 333.333                 | 0,80%                             |
| DBRIDGE S.R.L.                             | 300.000                 | 0,72%                             |
| CIRCUIT MIND INC                           | 225.752                 | 0,54%                             |
| FF INVESTMENTS S.R.L.                      | 224.101                 | 0,54%                             |
| DEEPTIER S.R.L.                            | 200.000                 | 0,48%                             |
| VENTURE BOX S.R.L.                         | 200.000                 | 0,48%                             |
| TULOU S.R.L.                               | 150.000                 | 0,36%                             |
| GYALA S.R.L.                               | 100.001                 | 0,24%                             |
| SBC FASHIONTECH 1921 S.R.L.                | 126.667                 | 0,30%                             |
| KPI6.COM S.R.L.                            | 33.333                  | 0,08%                             |
| ENERBRAIN S.R.L.                           | -                       | 0,00%                             |
| CODEMOTION S.P.A.                          | -                       | 0,00%                             |
| ATHICS S.R.L.                              | -                       | 0,00%                             |
| WLI HOLDINGS LTD                           | -                       | 0,00%                             |
| DELIVERISTO S.P.A.                         | -                       | 0,00%                             |
| TWINONE S.R.L.                             | -                       | 0,00%                             |
| ISENDU S.R.L.                              | -                       | 0,00%                             |
| <b>A3. Altri titoli di capitale</b>        |                         |                                   |
| GYALA SRL SFP                              | 400.000                 | 0,96%                             |
| SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.   | 195.551                 | 0,47%                             |
| DBRIDGE SRL SFP                            | 100.000                 | 0,24%                             |
| ENERBRAIN SRL SAFE                         | -                       | 0,00%                             |
| <b>A4. Titoli di debito</b>                |                         |                                   |
| RE-COMPANY SA                              | -                       | 0,00%                             |
| <b>A5. Parti di OICR</b>                   |                         |                                   |
| GP BULLHOUND FUND V                        | 588.675                 | 1,41%                             |
| ALDEA TECH FUND I-A, F.C.R.                | 505.099                 | 1,21%                             |
| <b>Strumenti finanziari quotati</b>        |                         |                                   |
| <b>A6. Titoli di capitale</b>              |                         |                                   |
| HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIES PLC          | 441.037                 | 1,06%                             |
| <b>Totale Portafoglio</b>                  | <b>39.169.706</b>       | <b>94,01%</b>                     |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                     | <b>41.664.475</b>       | <b>100,00%</b>                    |

Di seguito la descrizione dei principali eventi inerenti gli investimenti del Fondo.

#### **SellRapido S.r.l.**

La società ha sviluppato un software innovativo di automazione per l'e-commerce, progettato per supportare venditori, sia alle prime armi che esperti, nell'espandere efficacemente i propri volumi di vendita multicanale. Il sistema riduce la complessità operativa, consentendo agli utenti di concentrarsi sulle strategie di crescita, e ottimizza i profitti attraverso una gestione semplificata e strumenti avanzati di analisi.

Il Fondo Digitech ha investito in SellRapido S.r.l. nel 2020 tramite aumento di capitale pari a Euro 333.333, ottenendo il 5,51% del capitale sociale della società. Nel corso dell'esercizio 2024, la società ha consolidato un rapporto di collaborazione strategica con la società Xpres e ha riattivato le relazioni commerciali con Esprinet.

Per quanto concerne gli sviluppi del 2024 e con riferimento ai rinnovi dei contratti, si rileva che la percentuale di clienti che hanno proceduto al rinnovo alla scadenza è stata pari al 23%, risultando inferiore rispetto all'obiettivo prefissato del 30%. La principale causa della mancata ri-contrattualizzazione è riconducibile a un utilizzo limitato del prodotto da parte della clientela. Tuttavia, il primo trimestre del 2025 ha evidenziato una crescita del fatturato societario rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Aggiuntivamente, la società sta continuando a generare marginalità a livello di EBITDA positive anche nel primo trimestre del 2025 e non brucia cassa. Con un basso livello di indebitamento e una solida posizione di cassa, la società non manifesta la necessità di nuovi finanziamenti.

#### **Cubbit S.r.l.**

La società si posiziona come un'alternativa innovativa nel settore del Cloud Storage, offrendo soluzioni di archiviazione geo-distribuite. Il sistema di Cubbit utilizza un cloud compatibile con S3, dove i dati vengono crittografati, frammentati e replicati in diverse località, assicurando un'elevata resilienza e il rispetto delle normative sulla sovranità dei dati. Questa tecnologia si rivolge alle aziende che desiderano mantenere il controllo sui propri dati, infrastrutture e costi, eliminando la dipendenza dai tradizionali data center centralizzati. Il sistema, privo di necessità di manutenzione iniziale, è progettato per operare su cloud privati, ibridi e risorse edge, rendendolo ideale per applicazioni nei settori del backup e delle infrastrutture multicloud, dove il controllo e la protezione dei dati sono cruciali.

Il Fondo Digitech ha investito in Cubbit in totale circa Euro 2.060.000 dal 2020 al 2024, di cui Euro 1.500.000 oltre interessi in seguito alla conversione degli SFP avvenuta nel 2024. Nel corso dell'esercizio 2024, la società ha registrato una crescita dei ricavi, raggiungendo ricavi per complessivi Euro 1,2 milioni circa. La previsione di break-even è prevista circa il quarto trimestre del 2026.

I primi 3 mesi del 2025 hanno segnato ricavi per circa Euro 250.000.

#### **Surge S.r.l.**

La società ha sviluppato una piattaforma basata su Blockchain per la gestione collaborativa dei dati, progettata per accelerare il time-to-market, ottimizzare i costi e incrementare i margini di profitto. Surge, una startup innovativa, consente alle aziende di sfruttare i vantaggi della blockchain per creare Supply Chain digitali attraverso soluzioni software e servizi che supportano processi collaborativi nel Product Data Management, Product Lifecycle Management, tracciabilità e certificazione del prodotto.

Il Fondo Digitech ha investito in Surge S.r.l. nel 2020 tramite aumento di capitale pari a Euro 600.000, ottenendo il 6% del capitale sociale della società. Nel 2024 la partnership strategica instaurata con Capgemini ha determinato significativi avanzamenti, concretizzatisi nell'acquisizione di nuovi incarichi di rilievo, tra cui quelli conferiti da Brioni e Ferrari Automobili. Tuttavia, permangono ritardi con la società PINKO, la quale, pur avendo completato il progetto pilota, non è ancora divenuta un cliente abituale. La società prosegue, altresì, la propria collaborazione con Blumine, finalizzata allo sviluppo del Material & Certification Matrix, e con Dresso, con l'obiettivo di sfruttare le opportunità derivanti dai progetti legati al Digital Product Passport (DPP) nel settore della compravendita di beni usati. Il primo

trimestre del 2025 ha segnato progressi in ambito di sviluppo prodotto in quanto sono state aggiunte funzionalità al software volte a supportare la compliance normativa futura dei clienti.

#### **RE Company S.A.**

RE Company S.A., di seguito anche “REBO”, ha sviluppato una bottiglia durevole con built-in smart technology (in attesa di brevetto). Le caratteristiche del prodotto sono le seguenti: un corpo isolato in acciaio inossidabile (24 ore a freddo, 12 ore a caldo), tappo intelligente proprietario, sensore laser del tempo di volo che rileva l'ingresso dell'acqua e trasmettitore BLE e cerchio a LED per eleganti promemoria di luce.

Oltre ad una bottiglia durevole, ha sviluppato anche una iOS/Android app che tiene traccia dell'assunzione d'acqua e fornisce un piano personalizzato di idratazione (reperimento di dati biometrici da AppleHealth, Myfitnesspal, Strava ecc.).

Inoltre, REBO è anche un data cloud che ha le seguenti caratteristiche:

- dati comportamentali e di localizzazione sull'idratazione;
- sistema basato su blockchain per convertire il risparmio di plastica in crediti verdi.

Il Fondo Digitech ha investito in RE Company S.A. nel 2022 e nel 2023 tramite sottoscrizione di tre prestiti obbligazionari convertibili per complessivi Euro 1.066.667.

Nel corso del 2023, la società ha evidenziato un rallentamento del business registrando un calo del fatturato rispetto al 2022. In particolare, durante il terzo trimestre 2023 la società ha registrato ricavi inferiori rispetto al piano del circa 9%. La società, a causa della contestuale crisi di liquidità e considerevole rallentamento delle vendite, ha interrotto la propria operatività nel tentativo, fino ad adesso vano, di raccogliere capitali ulteriori per finanziare le operations.

Considerando la perdurante situazione di sofferenza di cassa, i risultati raggiunti e la scarsa visibilità circa le prospettive di una exit, si è proceduto alla svalutazione integrale del valore residuo dell'investimento.

#### **Hamilton Global Opportunities PLC (HGO)**

Il Fondo Digitech ha investito in Hamilton Global Opportunities PLC tramite acquisto di azioni per un controvalore complessivo pari a Euro 365.761, prima che la società si quotasse all'Euronext di Parigi.

HGO, la società di gestione, cerca di ottenere una crescita del capitale nel lungo termine e impiegherà un approccio top down per investire in società in fase growth, principalmente Tech, Fintech, PMI, oltre a strategie di investimento alternative, principalmente in società private, sia nel mercato primario che in quello secondario. La strategia è di concentrarsi principalmente (ma non esclusivamente) in due aree geografiche: Israele e US, dove HGO ha sviluppato una forte rete di origination, investitori, consulenti che hanno già fornito una serie di accordi in passato e continuano ad essere la fonte primaria di opportunità. Sebbene la società sia quotata e il prezzo di mercato per azione (Euro 43,2) risulti superiore al prezzo di acquisto (Euro 42,0).

#### **SBC Fashiontech 1921 S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in SBC Fashiontech 1921 S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 100.000 e acquisto azioni per Euro 26.667 nel corso del 2022.

L'obiettivo di SBC FashionTech è di acquisire il 6-8% del capitale di circa 30 startup internazionali e italiane nelle principali aree di interesse: “industria 4.0, produzione di tessuti e indumenti sostenibili, materiali intelligenti, tecniche di produzione guidate digitalmente, indossabili, trasparenza e tracciabilità della catena di fornitura, retailtech e commercio, esperienza e coinvolgimento del cliente, riciclaggio, gestione dei rifiuti e circolarità”, in 3 anni (circa 10/anno), offrendo il seguente programma di accelerazione della durata di 3 mesi nella città di Milano:

- corsi di perfezionamento: sessioni condotte da esperti che coprono tutti i fondamenti del ridimensionamento: dal business model canvas, lean methodology al fundraising;
- partner aziendali: connessioni con le aziende leader nel settore di riferimento per progetti pilota, opportunità di partnership e come clienti;

- global network: accesso a una rete globale di mentori, partner aziendali, esperti del settore e alumni in oltre 40 paesi.
- mentoring su misura: oltre 100 mentori locali selezionati dal settore FashionTech che forniscono supporto pratico e presentazioni varie.

La società ha completato con successo il terzo batch di accelerazione, con 35 start-up che hanno concluso il percorso e il coinvolgimento di 26 società partner.

### **Contents S.p.A.**

Il prodotto di Contents è una piattaforma SaaS di Data Intelligence per il settore dei Digital Media che ha lo scopo di aiutare i business online nella comunicazione e permette di:

- analizzare i dati e i trend per il marketing di tutti gli e-commerce, editori e qualsiasi business online;
- produrre schede prodotto e articoli per blog in tutte le lingue del mondo;
- diffondere i contenuti per far conoscere e aumentare la visibilità del business.

Il tool permette di analizzare e comprendere il comportamento degli users in real time, attraverso il monitoring performance website. In particolare, permette di monitorare: numero delle visualizzazioni utenti, sessioni e permanenza sulle pagine, dispositivo connesso, motore di ricerca utilizzato, geolocalizzazione utente, soglie di attenzione tramite heat maps.

Contents ha sviluppato un sistema di Intelligenza Artificiale per la generazione di contenuti con l'obiettivo di semplificare il processo di scrittura, utilizzando un approccio completamente data-driven e basato su tecniche di machine learning. Tramite questa tecnologia è possibile ottenere contenuti originali e accurati in modo molto semplice ottimizzando i tempi di produzione.

L'algoritmo sceglierà il miglior editor per produrre il testo, secondo le linee guida dello user. Ad ogni content creator vengono affidati dei contenuti pertinenti alle sue inclinazioni e alle sue passioni, con l'obiettivo di fornire il miglior articolo secondo i trend del momento. Un sistema automatico di generazione di testi (Natural Language Generation) è in grado di raccogliere dati sull'argomento dalle fonti più autorevoli (dati, social, Google). Il sistema di AI non si limita a selezionare la fonte più autorevole, ma anche a garantire il più alto livello di qualità dei contenuti attraverso un sistema di Natural Language Processing per verificarne l'attendibilità.

La roadmap 2025 prevede il miglioramento delle capacità di modifica dei contenuti, integrando vari fornitori di LLM (open e closed source), e consentendo agli utenti di testare, orchestrare e combinare diverse tecnologie di Generative AI in un'unica licenza. Con l'evoluzione delle tecnologie LLM e del prompt engineering, Contents punta a rendere la sua piattaforma sempre più intuitiva, consentendo ai clienti di industrializzare i loro casi d'uso AI e massimizzare l'efficienza verso gli obiettivi aziendali. Il Fondo Digitech ha investito in Contents S.p.A. tramite aumento di capitale pari a circa Euro 500.000 più circa Euro 1.500.000 tramite convertendo. In via prudenziale, la partecipazione è stata svalutata nella misura del 50% rispetto al capitale investito. Tale determinazione scaturisce da una valutazione complessiva degli elementi di rischio emersi, in particolare:

- a) l'elevato burn rate storicamente osservato, nonostante le significative risorse finanziarie già conferite;
- b) l'assenza di evidenze certe circa l'adeguatezza delle raccolte attualmente in corso a garantire la continuità operativa della società almeno nel medio-breve termine;

Si evidenzia, tuttavia, che la società sta registrando un trend di crescita leggermente positivo anche durante il primo trimestre del 2025.

### **Deep Tier S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Deep Tier S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 200.000.

Deep Tier è un fintech marketplace che offre soluzioni finanziarie intelligenti per sostenere le piccole e medie imprese sfruttando l'intera supply chain.

Nello specifico Deep Tier si definisce come una piattaforma di Invoice Trading pro-soluto, la quale coinvolge tre player principali:

- CREDITORI (fornitori): PMI che vogliono ridurre i tempi di incasso (vendita del credito Pro Soluto), a fronte di uno sconto, migliorando la propria PFN senza esposizione in Centrale Rischi;
- DEBITORI (clienti): aziende con una certa liquidità (es. aziende con vendita al dettaglio) che cercano soluzioni per incrementare e automatizzare lo “sconto cassa”, aumentando di conseguenza i propri margini;
- FONDI / BANCHE: istituti finanziari che vogliono investire con elevata remunerazione e rischio basso; rendimento del 5%-6% a rischio praticamente zero.

Nel 2024, la società ha avviato con successo le proprie attività di go-to-market, registrando un significativo incremento del fatturato. Il Marketplace Crediti Fiscali rappresenta un'area di forte crescita, grazie a collaborazioni con Azimut Marketplace e Teamsystem. Attualmente, oltre 4.000 aziende sono registrate sulla piattaforma, con la gestione di più di 45 atti di cessione per un valore complessivo di 17 milioni di crediti fiscali transati e un volume annuale di circa Euro 47.000.000. Il modello economico è basato su una logica success fee. I risultati societari sono in crescita, con fatturato del primo trimestre 2025 (pari a circa Euro 813.000) equivalente a circa il 50% dell'intero fatturato del 2024.

#### Athics S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Athics S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 666.667.

Il prodotto principale di Athics è CRAFTER.AI: piattaforma SaaS per la creazione di BOT che aiuta le imprese a prendere decisioni correttamente, abilitando un incremento nei livelli di produttività. Tramite l'utilizzo della piattaforma, le aziende riescono a ridurre fino al 90% i tempi di realizzazione dei servizi di automazione e ad incrementare fino al 70% la produttività del proprio call center. Come piattaforma self-service CRAFTER.AI permette all'utente di scegliere la funzione orizzontale o il mercato verticale in cui un processo ha bisogno di automazione. Le chatbots RPA sono adatte ad automatizzare tutti i compiti ripetitivi in tutte le funzioni chiave del business e in tutti i segmenti di mercato. Secondo quanto previsto nell'accordo d'investimento, la quota di partecipazione del fondo è aumentata a seguito di un processo di aggiustamento valore legato ai risultati conseguiti nel 2021. In linea a quanto osservato per il 2023, anche nel 2024 ed nel primo trimestre del 2025 il ciclo di vendita è rimasto considerevolmente lungo. Il ciclo di vendita della società supera spesso i due anni a causa dell'immaturità digitale del mid-market. Per questo motivo, Athics sta trovando forti difficoltà nel portare il proprio valore a mercato e, conseguentemente, stante anche la rinuncia dei soci a ricapitalizzare la società si è provveduto ad una svalutazione integrale dell'investimento.

#### Sixth Sense S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Sixth Sense S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 1.000.000.

Il mercato di riferimento primario di Sixth Sense può definirsi come Life Science – Healthcare CRM con un valore registrato, a livello globale, di 14,25 miliardi di dollari nel 2022.

In termini geografici il mercato US è responsabile del 48% del valore totale, segue l'Asia con il 26%, l'Europa con il 21% e un rimanente 5% ripartito tra il RoW. Per quanto riguarda la ripartizione di mercato in base alle funzionalità, troviamo tre principali sotto segmenti: Customer Service and Support, Marketing, Sales e Digital Marketing, che possono essere direzionati verso tre tipologie di clienti: Healthcare Providers, Healthcare Payers e Life Science Industry.

Per quanto riguarda il prodotto Smart Suggestions Engine, il mercato principale di riferimento è quello delle life science commercial operations. Secondo la definizione di Gartner, il prodotto di Smart Suggestions si configura come una soluzione nell'ambito Advanced Decision Support for Sales.

Per quanto riguarda il prodotto Merchant Hub, il mercato potenzialmente aggredibile è pari all'insieme dei piccoli e medi esercenti che accettano pagamenti con carta, su scala globale.

Inoltre, Sixth Sense fornisce servizi di sviluppo software con una forte componente dati e servizi di data management / analytics per clienti. Sempre secondo Gartner, al mondo esistono oltre 10.000 società che forniscono servizi di software development. La crescita ed il valore del prodotto/servizio societario hanno consentito al Fondo la exit mediante

cessione ad un un player strategico-industriale realizzando un ritorno pari al 2,47x comprensivo dei dividendi erogati dalla partecipata pre cessione.

### **GP Bullhound Fund V SCSp**

Il Fondo Digitech ha sottoscritto un commitment pari a Euro 500.000 in GP Bullhound Fund V SCSp, integralmente richiamati con l'ultimo richiamo di dicembre pari a Euro 58.717.

GP Bullhound ha una ventennale esperienza, un forte brand e un'importante rete di contatti nel mondo della tecnologia. Impiega uno staff di oltre 100 professionisti ed ha la possibilità di generare dealflow normalmente non accessibili a investitori privati.

Il punto di forza di GP Bullhound è di avere relazioni con oltre 5.000 aziende operanti nel settore che GP Bullhound affianca nel processo di sviluppo

I settori di investimento di GP Bullhound sono concentrati soprattutto nel Software, nel Digital Media, nel Fintech, nel Marketplace. Le maggiori aree geografiche in cui GP Bullhound investe sono: US, Spagna, UK, Francia, Germania, Svezia, Hong Kong. La società detiene 17 partecipazioni tra cui Klarna, Revolut, Whoop e Vivino.

### **Enerbrain S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Enerbrain S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 199.972 e nel 2024 ha sottoscritto un convertendo di Euro 41.000.

Enerbrain è una realtà italiana che si è rapidamente inserita all'interno di un mercato ben definito ed in rapida crescita che viene generalmente individuato con la denominazione Building Energy Management Systems (BEMS).

Il mercato dei BEMS sta infatti continuando ad evolvere, spinto in particolare da due importanti trend tecnologici: la rivoluzione IoT (Internet of Things) e lo sviluppo del Cloud e dell'edge computing – ma anche grazie ad una migliorata sensibilità ed educazione dei clienti sul tema degli Smart Building e sull'impatto sociale ad essi collegato, in ottica green. In questo mercato, che appare ad oggi estremamente frammentato e dove trovano spazio e rappresentazione sia numerose soluzioni emergenti che alcuni big del settore hi-tech (ad esempio Siemens e Honeywell), il focus è crescente sulla capacità di intercettare e pilotare i sistemi HVAC (Heating, Ventilation and Air Conditioning), caratteristica nel quale Enerbrain si è da subito focalizzata sviluppando un sistema di retrofitting estremamente efficiente. Nonostante la riduzione dei costi operativi, la società non sta riuscendo a performare in termini di volumi.

La partecipazione è stata quindi svalutata integralmente a causa della limitata disponibilità di risorse di cassa ed anche in seguito alla rinuncia dei soci a ricapitalizzare la società si è provveduto ad una svalutazione integrale dell'investimento.

### **Isendu S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Isendu S.r.l. un importo complessivo di Euro 400.000, di cui Euro 200.000 nel 2021 a titolo di aumento di capitale, e Euro 200.000 nel primo semestre 2023 a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale.

Isendu S.r.l. offre una piattaforma che collega le piattaforme eCommerce dei retailers (Magento, Shopify, ecc.), ai marketplaces (Amazon, Ebay, ecc.) ed ai corrieri (UPS, DHL, ecc.). Isendu consente di automatizzare tutte le fasi di spedizione, dalla ricezione dell'ordine alla spedizione del pacco. Inoltre, è possibile gestire gli ordini da un'unica interfaccia, generare automaticamente etichette di spedizione, aggiornare il tracciamento sui canali di vendita e confrontare facilmente le tariffe di spedizione. Il mercato di riferimento è l'e-commerce retail sta vivendo una rapida espansione andando proprio nella direzione dell'Omnichannel ovvero la capacità di orchestrare in un'unica regia le interazioni del cliente con il brand, automatizzando le interazioni attraverso tutti i canali di contatto disponibili.

La società si è trovata ad affrontare difficoltà di cassa e, nonostante gli sforzi introdotti al fine di raccogliere ulteriore finanza dal mercato e per tramite dei soci, non è riuscita a coprire il proprio fabbisogno di liquidità e, conseguentemente

anche alla considerevole posizione debitoria e mancata crescita dei volumi, è stata posta in liquidazione. L'investimento è stato pertanto oggetto di svalutazione integrale.

#### **Step4business S.p.A**

Il Fondo Digitech ha investito in Step4business S.p.A tramite aumento di capitale pari a Euro 1.800.000 avvenuto nel corso del 2021 previa applicazione dei presidi previsti dalla disciplina aziendale in materia di conflitti di interesse (tra le altre, parere dell'Advisory Board). Nel corso del 2022, Il Fondo ha inoltre sottoscritto un certificato convertibile nominativo pari a Euro 1.000.000 ed un aumento di capitale di Euro 335. In aggiunta, nel primo semestre 2023, il Fondo Digitech ha investito ulteriori Euro 1.000.000 nella società a titolo di aumento di capitale. Nell'ambito di quest'ultimo aumento di capitale, è avvenuta altresì la conversione del certificato convertibile sottoscritto nel corso del 2022.

Step4business S.p.A è una neo e challenger bank con un focus specifico sulle PMI. La sua value proposition è di creare un one-stop-shop (open platform) tramite il quale fornire i migliori prodotti bancari digitali per le PMI.

Il mercato di riferimento è una branca della fintech, cioè il digital banking o potremmo definirlo come il mercato delle challenger banks. Il gap che vuole andare a colmare Step4business è legato ai prodotti e servizi bancari proposti alle PMI sia dagli incumbents tradizionali. A decorrere dal primo semestre dell'esercizio 2024, la società ha avviato un significativo processo di trasformazione strategica, adottando un modello di business incentrato esclusivamente sulla gestione di partecipazioni societarie, senza lo svolgimento di attività operative dirette. Le operazioni commerciali inerenti al segmento PMI sono state oggetto di trasferimento in favore di Azimut Marketplace, che prosegue il proprio sviluppo nel mercato italiano, registrando una crescita superiore alle previsioni di performance. Nel corso del primo semestre del 2025 è stata deliberata l'operazione di cessione del 100% della partecipazione detenuta da parte del Fondo, transazione che dovrebbe perfezionarsi entro l'inizio del 2026.

#### **Venture Box S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Venture Box S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 200.000.

Venture Box S.r.l., una startup costituita nel corso del 2021. I venture builder sono realtà imprenditoriali che dedicano il proprio know-how e le proprie risorse alla produzione sistematica di nuove società, che aiutano a crescere, a finanziarsi e a raggiungere un livello di maturità manageriale e strutturale tale da poter approdare sul mercato. In particolare, il mercato di riferimento in cui Venture Box andrà ad operare come venture builder copycat è definito come SaaS industry (Software as a Service) che è un modello di distribuzione del software in cui il service provider ospita l'applicazione in un data center per i clienti, i quali vi accedono via internet. Attualmente, la società sta negoziando accordi con software house specifiche per diventare il venture builder esclusivo, aumentando così le potenzialità di exit interne e ottimizzando le prospettive di crescita futura.

#### **Soluzioni Salute Informatica S.r.l. (tramite veicolo Asclepius Ventures S.r.l.)**

Il Fondo Digitech ha investito in Asclepius Ventures S.r.l. tramite aumento di capitale pari a Euro 750.000.

La società Asclepius è stata costituita il 21 giugno 2021, al solo unico scopo di investire in Soluzioni Salute Informatica S.r.l., che è una startup innovativa che opera nel mondo della digital healthcare e che è nata nel 2017 da due medici con la visione che i servizi di telemedicina, l'utilizzo dei Big Data e lo sviluppo delle tecnologie di intelligenza artificiale rivoluzioneranno completamente i sistemi sanitari a livello globale, con importanti benefici in termini di capacità di prevenzione, efficacia delle cure, accessibilità ai servizi medici ed economicità. La piattaforma di telemedicina di Soluzioni Salute Informatica S.r.l. è rivolta a differenti categorie di clienti e fornisce features specifiche, le quali portano benefici ben delineati per ogni tipologia di clientela e indirettamente ai pazienti.

È stato firmato un nuovo contratto con il Maria Cecilia Hospital, parte del Gruppo GVM. Inoltre, è stata avviata una partnership commerciale con H2H Digital Solutions, system integrator specializzato nella cartella clinica wHospital, per agevolare l'acquisizione di nuovi clienti. Nel corso del primo trimestre 2025 sono state rilasciate le prime funzionalità

basate su intelligenza artificiale a supporto dell'attività medica, con riferimento alla consultazione documentale, alla refertazione e alla produzione di certificati, sia in presenza che in modalità di telemedicina.

#### **FF Investments S.r.l. - GFY AXL**

Il Fondo Digitech ha investito in FF Investments S.r.l. - GFY AXL tramite aumento di capitale pari a Euro 708.176.

FF Investments S.r.l. - GFY AXL, è stata costituita il 15 dicembre 2021, da Gellify Digital Investment S.r.l., Azimut Libera impresa S.p.A e altri investitori ed avrà ad oggetto la realizzazione del programma triennale di accelerazione Industrial Automation, il quale si concretizzerà nell'effettuazione di investimenti in start-up e nell'erogazione in favore di queste ultime di servizi di accelerazione. La società sta completando il terzo e ultimo batch del programma di accelerazione, con l'avvio imminente del percorso per le startup selezionate. Il primo ciclo del programma è stato avviato il 4 luglio 2022 e si è concluso a dicembre dello stesso anno, mentre il processo di selezione per il secondo batch è iniziato a giugno 2023. A causa del sinora mancato successo delle società accelerate dal programma, la partecipazione è stata svalutata del circa 68%.

#### **Aldea Tech Fund I-A, F.C.R.**

Il Fondo Digitech ha sottoscritto un commitment pari a Euro 500.000 in Aldea Tech Fund I-A, F.C.R di cui richiamati Euro 482.585.

Il fondo effettuerà investimenti e disinvestimenti simultaneamente e congiuntamente con ALDEA TECH FUND I-B S.C.R., S.A. (e, se del caso, con qualsiasi altro Fondo Co-Investitore) in fondi e società tecnologiche in fase iniziale, nei principali poli di imprenditorialità e innovazione in Europa. La redditività dipenderà fondamentalmente dalla gestione di questi fondi, dalla capacità di rimborso delle società e dal comportamento del mercato. Il ritmo dei contributi dipenderà dal ritmo di partecipazione alle società. Il mercato di riferimento è il venture capital Seed/Early stage.

Le categorie più rappresentati Simplification at Work e Finance, oltre al settore Healthcare.

#### **Miraitek S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Miraitek S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 666.667.

Miraitek S.r.l. è uno spin-off del Politecnico di Milano che presenta un Hub di competenze e partnership al proprio interno di grande valore. Il prodotto core aziendale è Mirai4Machine. Nello specifico Mirai4Machine è una piattaforma di monitoraggio in grado di connettere tutti gli attori della fabbrica. È la soluzione tecnologica EDGE/CLOUD che permette alle aziende di effettuare il monitoraggio remoto in tempo reale di tutti gli impianti di produzione e dei relativi processi. Il mercato di riferimento di Miraitek S.r.l. è l'industria 4.0, chiamata anche la quarta rivoluzione industriale, è caratterizzata dall'emergenza di soluzioni tecnologiche come il controllo robotico, strumenti di automazione e analisi di big data che supportano la produzione efficiente e i processi in qualsiasi settore manifatturiero.

La società ha adottato misure di riduzione dei costi, ristrutturato il piano commerciale e introdotto 'Robin', un prodotto basato su intelligenza artificiale, oltre a una soluzione di Realtà Aumentata per SPS-2024. Dopo la chiusura della vecchia struttura commerciale, rivelatasi inefficiente, la società ha eliminato opportunità non allineate agli interessi dei clienti e avviato collaborazioni per la lead generation e la revisione dei prezzi. La società non ha in piano attività di *fundraising* e prevede di sostenere le attività del 2025 con le dotazioni di cassa attuali.

Nel primo trimestre del 2025 sono state integrate nei prodotti funzionalità avanzate di analisi dei dati basate su algoritmi di intelligenza artificiale, a supporto della qualità predittiva e dell'identificazione dei comportamenti delle macchine.

È stata introdotta una tecnologia basata su AI che arricchisce l'offerta, rendendola più completa sia per i costruttori di macchine e impianti (OEM), sia per le aziende manifatturiere europee. Nel primo trimestre 2025 la società ha registrato fatturato per circa Euro 237.000.

### **Twinone S.r.l**

Il Fondo Digitech ha investito in Twinone S.r.l. tramite la sottoscrizione di una nota convertibile per Euro 180.000 a ottobre 2021, convertita poi in azioni nel corso del 2022.

TwinOne crea riproduzioni virtuali totalmente fotorealistiche e inesauribili di qualsiasi prodotto per generare istantaneamente tutti i contenuti visivi che un'azienda può richiedere. Grazie ad una profonda esperienza nella digitalizzazione di prodotti e materiali, nella computer grafica in tempo reale e nelle tecnologie del gaming, TwinOne è in grado di costruire software on-demand e strumenti di nuova generazione in grado di aiutare i brand a migliorare la loro qualità creativa, la velocità e ad ottenere un flusso di lavoro efficiente e scalabile nella produzione di contenuti. L'obiettivo di TwinOne è quello di costruire strumenti e soluzioni che permettano ai Brands di ottenere una pipeline di produzione di contenuti multicanale istantanea, efficiente e scalabile, sfruttando la tecnologia 3D Real Time e CGI. L'azienda ha sviluppato un processo e una soluzione 3D real time per modificare la pipeline di produzione end-to-end. La piattaforma permette di industrializzare e scalare il processo di content creation utilizzato dai clienti (creativi, designers, produttori). Alla luce della difficile situazione attuale, dal punto di vista finanziario, si è proceduto alla svalutazione integrale del valore residuo dell'investimento, in precedenza svalutato del 50%. Nel corso dell'esercizio sono stati versati Euro 6.482 per far fronte alle spese di liquidazione.

### **JOINTLY – Il Welfare Condiviso S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in JOINTLY – Il Welfare Condiviso S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 2.550.000.

Jointly è il welfare marketplace che mette in contatto Corporate e SME con third party Welfare Providers. L'azienda è leader di mercato nei servizi integrati di Welfare Aziendale e People Caring. Jointly tramite il proprio marketplace aggrega e incrocia domanda e offerta di servizi di cura e assistenza alla famiglia, consentendone il pagamento attraverso fonti di finanziamento multiple, con un focus prevalente su benefit aziendali. Il mercato di riferimento di Jointly è quello del Welfare Aziendale, inteso come quell'insieme di benefit e servizi forniti da un'azienda ai propri dipendenti (e talvolta anche ai loro familiari) come forma integrativa della normale retribuzione monetaria – è diffuso in oltre il 50% delle aziende. Nel primo trimestre 2025 la società ha registrato una crescita dei ricavi del circa 11% year over year (circa Euro 1,8 milioni di fatturato), trainata dai moduli People Caring e dalle marketing fee sul Flexible Benefit.

Jointly ha poi rafforzato la brand awareness e avviato nuovi investimenti in lead generation.

### **KPI6.COM S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in KPI6.COM S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 66.667.

KPI6 S.R.L è una PMI innovativa che offre una product suite che aiuta corporate, agenzie e brand a comprendere meglio il proprio pubblico di riferimento, analizzare i principali trend di settore e ottenere insights sui propri competitor. In particolare, l'azienda offre una suite venduta come Software as a Service B2B, che permette ad agenzie e brand di effettuare indagini di mercato in real-time. Qualsiasi azienda e brand alla ricerca di informazioni, trend e insights sui consumatori della propria industry, potrà usare KPI6 per ottenere informazioni ed output a cui non poteva avere accesso precedentemente, senza bisogno di know-how tecnico e nel minor tempo possibile.

Dal 2025, l'azienda ha subito una riorganizzazione aziendale a seguito dell'avvento dei prodotti "agentic AI", che hanno reso il suo prodotto meno attraente sul mercato. Per questo motivo attualmente la società, nonostante mantenga i rapporti con i principali clienti quali Deloitte, EY, Trenitalia, Italgas, SKY, Eni, PwC, Mediolanum, ha dovuto rinegoziare i propri contratti di licenza verso contratti "a prestazione". Per le difficoltà che la società sta incontrando, si è proceduto ad una svalutazione del 50% della partecipazione.

### **Mister Worker (Esales S.r.l)**

Il Fondo Digitech ha investito in Mister Worker (Esales S.r.l) tramite aumento di capitale pari a Euro 1.000.000. Nel mese di dicembre 2023 il Fondo ha effettuato un follow-on investment in Mister Worker (Esales S.r.l.) sottoscrivendo Euro 850.000 di nuovo aumento di capitale societario. Nel giugno 2025 il Fondo ha investito ulteriori Euro 620.000 nella società sottoscrivendo un nuovo aumento di capitale di complessivi circa Euro 1,2 milioni. L'operazione di aumento di capitale si è sostanziata in un azzeramento e contestuale ri-strutturazione del capitale sociale al fine di far fronte alle difficoltà di cassa di Mister Worker. Conseguentemente all'operazione, il Fondo Digitech detiene il circa 48,8% del capitale sociale.

Mister Worker™ è un distributore globale B2B online di strumenti di lavoro professionali per la manutenzione industriale e le operazioni di riparazione (MRO). Le industrie target per Mister Worker sono principalmente Industrial Equipment, Automotive, Steel & Mining, Costruction, Aviation, Oil&Gas, Shipyard, ei ricavi del business sono ampiamente diversificati per settore industriale. La missione aziendale è quella di innovare digitalmente la ricerca, il preventivo e l'intero processo di acquisto di strumenti di manutenzione industriale attraverso una piattaforma web multicanale. Questo nuovo modello B2B è realizzato grazie a una consulenza tecnica online specializzata e un servizio di spedizione in tutto il mondo. Il mercato di riferimento di Mister Worker è quello dell'eCommerce B2B. Nel primo trimestre 2025 le prestazioni societarie risultano flat rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Tulou S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Tolou S.r.l. un totale di Euro 300.000 dal 2021.

Tulou è il primo brand di co-living in Italia, interamente focalizzato sul benessere. È un operatore asset light focalizzato sulla gestione di proprietà di terzi per offrire un'esperienza di vita ineguagliabile a tutti i giovani professionisti alla ricerca di benessere, comunità e alloggi sostenibili. L'obiettivo di Tulou è di fornire e gestire soluzioni residenziali progettate per persone di ogni tipo ed età, per migliorare il loro benessere attraverso un nuovo modo di vivere urbano comunitario basato sulla condivisione di spazi fisici, connessioni temporali e sentimenti.

I valori principali fondanti del brand sono la sostenibilità, il benessere, l'inclusione e la gratitudine. Ogni abitazione dovrà avere uno stile ben preciso. Infatti, non possono mancare elementi come il camino nella sala, un sistema di purificazione dell'aria, uno spazio open-air, spa, piante e un giardino. Inoltre, saranno forniti dei servizi premium come pulizia, sicurezza, servizi digitali, food and beverage, cinema, palestra, party e molti altri.

Da inizio 2025 la società ha lavorato principalmente su tre fronti, quello immobiliare, quello tecnologico e quello societario. Lato immobiliare la società è riuscita a chiudere l'accordo per la locazione del futuro studentato di via Lago di Nemi in zona Barona, mentre sul progetto di viale Monza è stato trovato un investitore attualmente in esclusiva per l'acquisto dell'immobile con Tulou come futuro gestore. Lato tecnologico sono state fatte demo a possibili clienti e molte lead aperte per la vendita di nuove licenze software per le attività di property e community management. Ad oggi i clienti paganti sono Relife (chiuso a gennaio) e al 90% un residence di Milano.

Lato societario e struttura economica, la società ha portato avanti il progetto di riduzione dei costi, ad oggi i risparmi principali sono legati al progressivo distacco da Gellify come fornitore per lo sviluppo della piattaforma tech. Per le difficoltà in termini di go-to-market, la partecipazione è svalutata del 50%.

### **HIIT TopCo GmbH (Buddyfit)**

Il Fondo Digitech ha investito in Buddyfit S.r.l. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 2.800.000 ed acquisto azioni per Euro 200.000. Nel corso del primo semestre 2024, Buddyfit S.r.l. è stata coinvolta in un'operazione di acquisizione da parte di Gymondo Group, controllato dal fondo paneuropeo di private equity Oakley Capital. L'integrazione è avvenuta tramite uno scambio azionario, con il conferimento delle quote di Buddyfit nella holding HIIT TopCo GmbH. L'operazione ha valutato Buddyfit positivamente, con un potenziale incremento della valorizzazione al raggiungimento di specifici KPI futuri. Il Fondo Digitech ha pertanto disinvestito il 100% della propria partecipazione in Buddyfit, ottenendo quote in HIIT TopCo. L'acquisizione si inserisce in un contesto di consolidamento del mercato

europeo del digital fitness, in cui Oakley Capital aveva già investito nel 2020 con l'ingresso in Gymondo. Questo rafforzamento strategico posiziona Gymondo tra i principali operatori europei del settore, con prospettive di crescita importanti. La piattaforma Buddyfit, accessibile via app mobile, web e smart TV, continua a distinguersi per l'ampia offerta di contenuti live e on-demand in oltre 15 discipline, tra cui fitness, meditazione e nutrizione. L'esperienza personalizzata e l'interazione con oltre 40 trainer professionisti hanno consentito alla società di attrarre una base utenti in costante crescita.

### **YoungPlatform S.p.A**

Il Fondo Digitech ha investito in YoungPlatform S.p.A. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 2.000.002.

Young Platform è un exchange di criptovalute con licenza, è la terza piattaforma di trading in Italia, seconda solo a Coinbase e Binance. Young Platform è un exchange europeo di criptovalute con un massimo di 27 monete operative dal 1° gennaio 2020, conforme agli standard del mercato italiano per l'antiriciclaggio e l'ATF all'interno dell'Eurozona. L'azienda è caratterizzata da un ecosistema crypto sicuro e affidabile.

Durante il primo semestre 2024, la società ha concluso con successo la raccolta di nuova finanza tramite un round bridge a cui il Fondo Digitech non ha preso parte.

Nel corso del 2024, Young Platform ha continuato il suo percorso di crescita e consolidamento nel mercato europeo degli asset digitali. La società ha ottenuto la licenza in Francia, rafforzando la propria posizione come exchange conforme agli standard AML e ATF nella zona Euro. Tra le principali innovazioni introdotte, Smart Trades ha registrato un'adozione superiore al 30%, mentre il Crypto Fiscal Hub ha semplificato la dichiarazione fiscale per i possessori di criptovalute. Inoltre, sono stati lanciati nuovi servizi come un programma di staking, una carta di debito e la funzione Crypto Alert, a supporto di un maggior coinvolgimento della base utenti. Nel primo trimestre del 2025, la società ha lanciato nuove funzionalità in valore aggiunto sulla propria piattaforma quali gamification. I ricavi del primo trimestre risultano pari a circa Euro 1,1 milioni, con un EBITDA stimato leggermente negativo.

### **BizAway S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in BizAway S.r.l. nel 2021 tramite aumento di capitale pari a Euro 1.400.000.

BizAway è una piattaforma all-in-one che permette alle aziende di gestire l'intero processo di approvazione, prenotazione, gestione e rendicontazione dei viaggi di lavoro. Le aziende possono utilizzare BizAway per prenotare Hotel, Voli, Treni, e Auto a Noleggio in tutto il mondo, grazie a un'integrazione tecnologica diretta con decine di fornitori, tra cui Trenitalia, sistemi di distribuzione globale (GDS), OTA come Booking ed Expedia, Bed Banks ed altri aggregatori. È possibile configurare sulla piattaforma flussi di approvazione e politiche di viaggio personalizzate a seconda del viaggiatore, del dipartimento o centro di costo, del servizio richiesto e della destinazione.

La società cresce a ritmi molto sostenuti, con valori di transato nel primo semestre 2023 che hanno eguagliato quanto fatto durante l'intero esercizio precedente. I servizi offerti dalla società sono sempre più utilizzati dai clienti non solo a livello italiano.

Nel mese di settembre 2023 il Fondo ha effettuato un follow-on investment in BizAway S.r.l. sottoscrivendo Euro 200.000 di prestito finanziario convertibile di nuova emissione.

Nel mese di agosto 2024 è avvenuta la conversione del prestito finanziario pari a Euro 200.000.

BizAway ha recentemente acquisito la divisione NGT Business Travel, un passo strategico che rafforza la sua posizione nel mercato del corporate travel. Dopo la chiusura del Round di Growth Series B, BizAway è focalizzata sull'execution, puntando a un'accelerazione della crescita, con particolare attenzione all'espansione delle vendite e alla possibile crescita tramite operazioni inorganiche in diverse regioni europee. Nel primo trimestre del 2025 la società ha registrato una crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed ha lavorato ad una migliore ottimizzazione dei processi interni, necessaria per scalare con maggiore velocità vista la dimensionalità societaria raggiunta.

### A-Cube S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in A-Cube S.r.l. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 500.000.

A-Cube è una piattaforma tecnologica che semplifica la fatturazione elettronica e la digitalizzazione documentale aziendale, integrandosi tramite API con i principali software gestionali. Oltre alla gestione di ordini NSO e Peppol, offre funzionalità di open banking e, dal 2024, un servizio per l'accesso al cassetto fiscale. Accreditata presso l'Agenzia delle Entrate, garantisce uno scambio sicuro di documenti in Italia e all'estero. Partner strategico per la digitalizzazione, A-Cube aiuta le imprese a ottimizzare i processi amministrativi e finanziari.

Operando in un settore trainato da esigenze normative e digitalizzazione dei processi, la crescita è stata rallentata da ritardi regolatori, portando a risultati inferiori rispetto al piano precedente. In contemporanea, il 2024, da una parte ha visto sviluppi tecnici come l'integrazione del servizio scontrini con Stripe ed il lancio del servizio Pdf2Xml, dall'altra parte vede risultati che confermano la crescita rispetto agli anni precedenti. Nonostante la prima parte dell'anno sia stata caratterizzata da margini negativi, la crescita dei ricavi combinata ad una politica di contenimento dei costi della seconda parte dell'anno ha portato ad un miglioramento dei risultati su base trimestrale. Dopo il round di investimento concluso nel 2022, la società non ha avviato ulteriori attività di fundraising. Durante il primo trimestre del 2025, la società ha registrato fatturato di circa Euro 292.000.

### Whoosnap S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Whoosnap S.r.l. nel 2022 tramite aumento di capitale pari a Euro 333.333.

Insoore (marchio di Whoosnap S.r.l.) è una realtà insurTech che sta ridefinendo l'efficacia e l'efficienza nella gestione dei sinistri. A tale scopo la piattaforma è fondamentale in quanto la sua operatività garantisce che l'attività di denuncia, rilevazione e quantificazione dei danni siano di agevole ed intuitiva applicazione per tutti i soggetti coinvolti. La tecnologia AI e la community di esperti ("Insoorer") permette di ottimizzare i tempi e i costi per i clienti, garantendo una migliore customer experience per gli assicurati. La Società negli ultimi anni ha sviluppato un'importante piattaforma innovativa che supporta le compagnie assicurative e le aziende di fleet management ad ottimizzare il processo di gestione dei sinistri attraverso ispezioni video-fotografiche effettuate da una community di esperti e stime dei danni realizzate da un team di periti, in real time ed on demand. La piattaforma di Insoore risponde quindi ad un problema molto sentito dalla maggior parte dei Gruppi assicurativi europei offrendo una soluzione innovativa, integrata e modulare.

Nel primo trimestre del 2025 la società ha proseguito un lavoro di consolidamento dei propri clienti, avviando in aggiunta progetti con player quali Zurich. Per quanto concerne i finanziamenti, nel 2024 sono stati stipulati contratti con BNL per Euro 300.000, Intesa Sanpaolo per Euro 200.000 e Banca Popolare del Cassinate per Euro 500.000, con scadenze fino al 2031. Nel contesto dei bandi regionali, il progetto 'Smart & Start' di Invitalia ha previsto un finanziamento agevolato di circa Euro 680.000, con una quota a fondo perduto di Euro 177.000 approvata nel marzo 2024. Il progetto 'Riposizionamento Competitivo RSI - Progetto AI' di Lazio Innova ha assegnato Euro 295.000 a fondo perduto con la seconda tranche in attesa di verifica. Nel primo trimestre del 2025 è confermata la fase di crescita societaria già avviata nel 2024, con ricavi per circa Euro 1,2 milioni.

### WLI Holdings LTD

Il Fondo Digitech ha investito in WLI Holdings LTD nel 2022 tramite aumento di capitale pari a USD 250.000.

WLI è la holding di Workfam FZ LCC che aiuta le organizzazioni a valorizzare l'identità unica dei loro dipendenti per rimanere competitivi in differenti maniere:

- Fornendo opportunità per i dipendenti di lavorare sul loro benessere mentale e fisico
- Dando ai dipendenti l'accesso a benefici localizzati e personalizzati
- Creando sinergie e connessioni in una forza lavoro diversa
- Guidando la collaborazione intersettoriale e rompendo i silos di lavoro
- Incoraggiando una sana competizione interna attraverso punti e classifiche

- Riconoscendo e premiando i dipendenti per i loro risultati personali e professionali
- Sfruttando i dati per prendere decisioni informate sull'Employee Engagement

Durante l'esercizio, la società è riuscita a chiudere due importanti contratti con la più grande banca ed il secondo retailer per dimensione degli Emirati Arabi Uniti. Ciononostante, la società sta trovando difficoltà nel trovare la propria corretta *product-market fit*. Si segnala che la società ha riscontrato problemi di liquidità, nonostante abbia ricevuto circa 150.000 dollari dal programma di accelerazione Flat6labs. Ciononostante, considerati gli ulteriori investimenti necessari per la crescita, la società continua ad avere necessità di raccogliere ulteriori capitali al fine di allungare la runway e consentire la continuità aziendale. Vi è stata una svalutazione integrale della partecipazione, avendo considerato: l'interruzione dell'operatività della società e la delibera del processo di liquidazione.

#### **DBRIDGE S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in DBRIDGE S.r.l. nel 2022 con un aumento di capitale di Euro 300.000 e nel 2024 ha ulteriormente supportato lo sviluppo della società con un investimento di Euro 100.000 tramite uno Strumento Finanziario Partecipativo che ha visto la partecipazione di altri investitori.

DBridge ha sviluppato una piattaforma tecnologica avanzata che evolve il concetto di open banking, facilitando l'integrazione di Value Added Services nell'ecosistema bancario. La soluzione consente alle piattaforme bancarie di offrire servizi aggiuntivi ai clienti, con un focus sulle PMI, supportandole nella digitalizzazione e nell'internazionalizzazione. Grazie a tecnologie innovative, automazione dei processi e strumenti di marketing intelligence, la società si posiziona anche come partner strategico per istituzioni finanziarie, utilities, telco e big tech.

Il ciclo di vendita si è rivelato più lungo del previsto a causa della complessità organizzativa degli interlocutori e della natura innovativa dell'offerta, mentre condizioni di mercato meno favorevoli rispetto al 2022 hanno rallentato i processi decisionali, incidendo sui ricavi transazionali e ricorrenti. In particolare, anche nel primo trimestre del 2025, è confermato lo slittamento del cliente Intesa SanPaolo.

Lo sviluppo della piattaforma prosegue con l'ottimizzazione del motore di match-making e l'integrazione di funzionalità avanzate di Conversational AI.

#### **Macai S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Macai S.r.l. nel 2022 tramite un prestito convertibile pari a Euro 200.000 e strumenti finanziari partecipativi di Euro 100.000. Macai aveva l'obiettivo di costruire una nuova generazione di servizio di consegna rapida per la spesa di generi alimentari e altri beni di consumo quotidiani. Nel corso del 2023 la società è stata posta in liquidazione e, alla data della presente relazione, il processo di liquidazione è ancora in corso.

#### **BKN301 GROUP LTD**

Il Fondo Digitech ha investito in BKN 301 S.p.A. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione nel capitale sociale, per un importo di Euro 2.999.998. Nel mese di ottobre 2023 il Fondo ha effettuato un follow-on investment pari ad Euro 474.999 sottoscrivendo un aumento di capitale societario che ha permesso la raccolta di capitali complessivi per Euro 5.500.000. Nel mese di luglio 2024 il fondo Digitech ha effettuato un ulteriore investimento nella società per Euro 2.000.000, supportando il completamento del Round Series B, che ha visto la costituzione della società inglese

BKN301 GROUP LTD sviluppa una piattaforma di tecnologia finanziaria destinata a fornire pieno accesso alle opportunità di commercio e di sviluppo. L'azienda fornisce servizi di pagamento, emissione di moneta elettronica, acquisizione e funzionalità di Banking-as-a-Service (BaaS), consentendo alle aziende fintech di creare un prodotto personalizzato di alta qualità, migliorare i servizi finanziari e generare nuovi flussi di ricavi.

Nel corso del 2024, la società ha proseguito il proprio percorso di espansione, con il consolidamento dell'organico a 93 FTE e l'ulteriore strutturazione dei team in Georgia e Qatar. Parallelamente, è stata costituita una società tecnologica italiana per la gestione dei clienti in Italia ed Europa, mentre l'acquisizione di Friendly Score LTD ("Planky"), specializzata in AI e Open Banking, la quale è ancora in corso, permetterà di arricchire l'offerta con soluzioni proprietarie e facilitare

l'ingresso nel mercato britannico. In contemporanea, la società sta negoziando linee di credito legate ai contratti BaaS Orchestrator, a supporto dell'espansione dell'offerta tecnologica. In sintesi, BKN301 GROUP LTD continua a sviluppare e ampliare il proprio ecosistema di servizi fintech, rafforzando la propria posizione nei mercati emergenti e puntando a consolidarsi come player di riferimento nell'ambito del Banking-as-a-Service. Nel primo trimestre dell'anno, la società ha registrato ricavi per circa Euro 4,3 milioni.

#### **Deliveristo S.p.A.**

Il Fondo Digitech ha investito in Deliveristo S.p.A. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo di Euro 532.909 e l'acquisto di azioni nel secondario per Euro 133.000.

Deliveristo S.p.A. è un operatore di un marketplace B2B Foodtech volto a connettere Ho.Re.Ca. (Hotel - Ristorante - Caffetteria) con i fornitori. La piattaforma della società adotta un approccio di drop shipping dove i prodotti possono essere ordinati direttamente senza intermediazioni, consentendo alle imprese di avere accesso a tutti i fornitori in un unico portale. A seguito del mancato aumento di capitale e le difficoltà di cassa, la partecipazione è stata integralmente svalutata negli esercizi precedenti.

#### **Wallife S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Wallife S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione societaria per Euro 815.000. Wallife è un operatore insurtech specializzato in cybersecurity e protezione dai rischi emergenti, sviluppando soluzioni assicurative innovative per mitigare minacce legate al biohacking e alla sicurezza delle informazioni personali e sensibili. La piattaforma della società identifica e analizza nuovi confini di rischio, fornendo protezione contro le vulnerabilità derivanti dall'innovazione tecnologica e dal progresso scientifico.

Nel corso del 2023, la società ha avviato la commercializzazione di prodotti assicurativi tradizionali, con l'obiettivo di generare cross-revenues e aumentare l'interesse dei clienti per le soluzioni più complesse e innovative. Nel primo trimestre 2025 sono stati conclusi 6 contratti B2B per polizze collettive (es. Fastweb, Expert, Infocert), e firmati accordi con 6 broker assicurativi. Sono inoltre in corso trattative avanzate con altri broker e clienti corporate.

A livello finanziario, la società rimane in una fase pre-revenue, con una traction ancora da dimostrare. L'EBITDA rimane negativo, sebbene compensato da una solida disponibilità di cassa. Tuttavia, in assenza di una crescita significativa dei ricavi, le risorse finanziarie potrebbero non essere sufficienti a coprire l'intero 2025. Per tali motivi, nel 2024 Wallife ha completato gli obblighi di rendicontazione per il Bando Smart & Start di Invitalia, attualmente in fase di verifica per l'erogazione di un finanziamento di Euro 540 mila. La partecipazione è stata svalutata del 50% negli esercizi precedenti.

#### **Circuit Mind Inc.**

Il Fondo Digitech ha investito in Circuit Mind Inc. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo pari a Dollari 264.999. La società ha sviluppato ACE, un software innovativo che rivoluziona la progettazione e la verifica dei circuiti elettronici, riducendo drasticamente i tempi di sviluppo e ottimizzando il processo oltre cento volte. Gli utenti possono definire i requisiti tramite diagrammi di architettura che catturano con precisione l'intento progettuale, mentre algoritmi avanzati suggeriscono soluzioni da esplorare e integrare. L'azienda si sta concentrando sul perfezionamento del modello dati per semplificare l'inserimento e garantire l'accuratezza dei componenti, oltre a sviluppare script innovativi per la generazione automatica di parti complesse. Questo approccio consente una progettazione più rapida, precisa ed efficiente, migliorando la qualità complessiva del prodotto. Si sta inoltre lavorando sulle integrazioni e sull'aggiornamento del modello AI per accelerare l'elaborazione dei dati. Nonostante i successi nella conversione di clienti in abbonamenti annuali e nella sigla di contratti, continua a focalizzarsi sulla validazione del prodotto e sull'ottimizzazione delle capacità di modellazione dei componenti. Si è proposto di riallineare il valore della partecipazione al capitale investito, avendo considerato: a) la buona performance in termini di ARR registrata nel corso del 2024; b) il round con terze parti perfezionato nel Q4 2024, effettuato a una valorizzazione superiore a quella di ingresso del fondo, che suggerisce proiezioni di mercato anche superiori al capitale investito; c) la presenza di elementi

oggettivi tali da certificare un sostanziale riallineamento del business rispetto alle attese definite in sede di investimento. Si segnala inoltre che il valore di carico considera l'effetto del tasso di cambio EUR/USD al 30-06-2025, pari a 1,1787. Considerato il riposizionamento verso il segmento enterprise, la società ha acquisito clienti quali Schneider Electric, Legrand, Moog Inc e Logitech.

#### **Kampaay S.r.l**

Il Fondo Digitech ha investito in Kampaay S.r.l tramite l'acquisto di strumenti finanziari partecipativi della società target per un importo pari a Euro 500.000 nel corso del 2022. In aggiunta, nel corso del primo semestre 2023, il Fondo Digitech ha investito ulteriori Euro 1.500.000 nell'ambito di un aumento di capitale. All'interno di quest'ultimo è anche avvenuta la conversione degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti nel corso del 2022.

Kampaay S.r.l sviluppa una piattaforma event-as-a-service per l'organizzazione di eventi aziendali fisici e virtuali. La piattaforma dell'azienda fornisce ai clienti un servizio integrato per l'organizzazione di feste ed eventi che comprende l'allestimento degli spazi, le decorazioni, l'organizzazione di baristi, camerieri, cibi e bevande, l'allestimento tecnico audio o video e la pulizia post-evento, oltre a mettere in contatto i clienti con professionisti locali che forniscono gli elementi dell'evento, consentendo ai singoli di organizzare l'evento in modo personalizzato e a costi accessibili.

Nel corso del 2024, la società ha completato la transizione verso un modello SaaS enabled, rafforzando la retention e la scalabilità della piattaforma. I dati di preconsuntivo del 2024 evidenziano una forte crescita dei ricavi e della marginalità, nonostante i quali la società per finanziare lo sviluppo ha ricevuto un versamento di Euro 2.000.000 da parte di un operatore di venture capital già nel primo semestre del 2024.

La società è comunque in fase di razionalizzazione del personale per ridurre i costi e migliorare la redditività.

Kampaay mantiene invariata la propria strategia, focalizzandosi sull'acquisizione di clienti B2B tramite contratti quadro di lungo periodo (12-24 mesi), che prevedono la gestione diretta del budget eventi da parte della società. Nel corso dell'anno sono stati siglati nuovi contratti, ampliando il portafoglio clienti.

Il mercato europeo degli eventi è in forte crescita e la forte frammentazione del settore offre opportunità significative per Kampaay, che si distingue per l'assenza di competitor digitali con un'offerta comparabile. Ciò nonostante, i risultati del primo trimestre 2025 risultano inferiori alle attese.

#### **MadeInItaly Ventures S.r.l (CercaOfficina)**

Il Fondo Digitech ha investito in MadeInItaly Ventures S.r.l (CercaOfficina) nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società target per un importo pari a Euro 1.250.000. MadeInItaly Ventures S.r.l è l'operatore di una piattaforma automobilistica destinata a digitalizzare il settore delle riparazioni auto. La piattaforma dell'azienda fornisce agli automobilisti uno strumento semplice per cercare l'officina desiderata per le loro esigenze, confrontare i preventivi, leggere le recensioni e prenotare il servizio online, consentendo agli automobilisti, agli autoriparatori, alle flotte aziendali e alle compagnie di assicurazione di ottenere preventivi personalizzati per la riparazione e la manutenzione dell'auto.

Nei 2024, la società ha concentrato i propri sforzi sullo sviluppo di strumenti analitici per i clienti Fleet, con l'obiettivo di automatizzare i processi e migliorare l'efficienza, e sul potenziamento delle piattaforme di preventivazione per i migliori clienti. Sul piano del fatturato, la società ha risentito dell'internalizzazione dei processi da parte di Stellantis nel corso dell'anno, problema poi attenuatosi nell'ultimo trimestre.

Al momento la cassa è in grado di sostenere l'operatività, anche grazie alla leggera negatività dei margini. Sul piano finanziario, la società ha ottenuto un finanziamento dalla Banca Popolare di Sondrio e presentato domanda per un bando Simest volto a sostenere l'espansione internazionale. Sono stati conclusi nuovi contratti con Sicily by Car e Felirent. Trattative avviate con B-Rent, Sicily Car Rent e Program. È stato poi sviluppato il sistema di analytics per massimizzare margini e performance sui clienti.

### **Codemotion S.p.A.**

Il Fondo Digitech ha investito in Codemotion S.p.A. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione pari a Euro 1.000.000. Il Fondo ha inoltre effettuato un follow-on investment in Codemotion S.p.A. tramite la sottoscrizione di Euro 50.000 di strumenti finanziari partecipativi convertibili con una clausola di liquidation preference aggressiva.

Codemotion S.p.A. è un gestore di una piattaforma di comunità tecnologica destinata a migliorare la crescita professionale degli sviluppatori mettendo in contatto professionisti IT, comunità tecnologiche e aziende. La piattaforma dell'azienda offre contenuti tecnologici sotto forma di articoli, workshop, webinar e conferenze tecnologiche per aiutare a imparare, fare rete ed essere informati sulle ultime tendenze, consentendo alle aziende di trovare il dev-match perfetto e di migliorare la visibilità delle comunità tecnologiche.

In linea con l'andamento del mercato, la società ha posto maggiore attenzione alla sostenibilità economico-finanziaria, riducendo parte degli investimenti. Questo ha portato, nel primo trimestre 2024, a un miglioramento della marginalità dell'80% rispetto allo stesso periodo del 2023. In contemporanea, per il terzo anno consecutivo, la società non registra crescita. La disponibilità di cassa rimane infatti critica e le raccolte di capitale in corso non sono sufficienti a garantire la continuità aziendale nel 2025. Il piano di ristrutturazione avviato nel gennaio 2024 è in fase avanzata, con un ridimensionamento dell'organico volto a migliorare l'efficienza operativa.

Sul fronte dello sviluppo del business, la società ha potenziato la piattaforma "Codemotion Talent", introducendo nuove funzionalità per facilitare l'incontro tra talenti tecnologici e opportunità lavorative. Tra le principali innovazioni vi sono un sistema avanzato di classificazione dei contenuti, una soluzione proprietaria per lo streaming di eventi online, l'ottimizzazione della dashboard B2B, oltre all'implementazione di un sistema per la visualizzazione di annunci interni. La partecipazione è stata integralmente svalutata a fine 2024 stante l'impossibilità di ricapitalizzazione per far fronte agli impegni in corso e l'impossibilità di garantire la continuità delle operation.

### **Helium S.r.l. (SmartPricing)**

Il Fondo Digitech ha investito in Helium S.r.l. tramite l'acquisto di uno strumento finanziario partecipativo della società target per un importo di Euro 400.000 durante il 2022. In aggiunta, a marzo 2023, il Fondo ha sottoscritto Euro 400.000 di strumenti finanziari partecipativi di nuova emissione e, a novembre 2023, il Fondo ha sottoscritto Euro 300.005 di un aumento di capitale societario. Nell'ambito di tale aumento di capitale è avvenuta anche la conversione degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti, oltre alla capitalizzazione dei relativi interessi maturati.

Helium S.r.l. (Smartpricing) sviluppa un software di gestione dei prezzi basato sul web, progettato per gestire le tariffe alberghiere. Il software dell'azienda gestisce le strutture ricettive e le entrate dell'hotel, nonché i dati delle camere in base alle tariffe della concorrenza e alle attività di prenotazione, consentendo agli utenti di dedicare meno tempo alla gestione dei prezzi e di occuparsi della proprietà, del personale e degli ospiti.

Nel corso del 2024, la società ha ampliato la propria offerta con il lancio di Smartpricing Free, una versione gratuita della piattaforma con funzionalità aggiuntive, volta ad attrarre nuovi utenti e rafforzarne la fidelizzazione.

La società sta inoltre registrando un significativo incremento del fatturato, anche grazie ai risultati positivi derivanti dal processo di internazionalizzazione e dalle performance positive del team di vendita. Nel terzo trimestre del 2024, Smartpricing ha completato la sua prima acquisizione strategica, ampliando la suite di prodotti e rendendo l'offerta più completa e competitiva. A livello finanziario, la società presenta un'ampia disponibilità di cassa, rafforzata dalla recente raccolta di capitali e dall'ottenimento di un nuovo finanziamento da una delle principali banche partner. Nel 2025 la società sta proseguendo il proprio percorso di crescita avendo raggiunto un valore di Annual Recurring Revenues nel primo trimestre pari a circa Euro 8,2 milioni. Il circa 30% di tale valore deriva da clienti esteri.

### Bridge S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Bridge S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società target per un importo pari a Euro 1.000.000. Bridge S.r.l. sviluppa una piattaforma logistica destinata alla gestione digitale del trasporto su strada. La piattaforma dell'azienda è uno spedizioniere digitale che semplifica i processi quotidiani di clienti e vettori fornendo una soluzione digitale dirompente per la creazione, la gestione e l'analisi delle richieste di trasporto, aiutando le aziende logistiche a ottimizzare digitalmente la flotta con l'obiettivo di ridurre al minimo le emissioni di CO<sub>2</sub>. Nel corso del 2024, la società ha proseguito il proprio trend di crescita, registrando un fatturato sopra le attese di budget. Sebbene i margini operativi rimangano negativi, la gestione della liquidità è solida, anche grazie ad un burn rate vicino allo zero. Nonostante ciò, la società è attualmente in fundraising per un round Serie A.

Sul fronte tecnologico, la società sta sviluppando un algoritmo di ottimizzazione, il cui primo prototipo è già operativo. Sono stati inoltre implementati strumenti basati su AI per la fatturazione e l'acquisizione delle richieste di trasporto da portali terzi. In contemporanea, è stato completato un CRM personalizzato per la gestione di clienti, amministratori e vettori. La società continua quindi ad investire nello sviluppo tecnologico e nell'espansione internazionale, puntando a consolidare la propria posizione nel settore della logistica digitale. Nel primo trimestre dell'anno la società ha registrato ricavi per circa Euro 5,7 milioni.

### Serenis Health S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Serenis Health S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società target per un importo di Euro 500.000. Serenis S.r.l. è un fornitore di servizi di salute mentale volti a rendere la terapia disponibile e accessibile a tutti. I servizi dell'azienda offrono una psicoterapia online chiedendo ai pazienti di compilare un questionario scientifico online e mettendoli in contatto con uno psicoterapeuta qualificato, consentendo loro di accedere al sostegno psicologico e alla psicoterapia tramite videochiamata. Il team si distingue per una visione chiara e una forte capacità di esecuzione, con competenze consolidate nelle tre aree chiave: Prodotto, Marketing e Operation. Nel mese di settembre 2024, il team si è ampliato con l'ingresso di un CMO, un CIO, un Tech Lead e cinque Software Engineer, rafforzando ulteriormente la struttura organizzativa.

Nel 2024, Serenis ha puntato a consolidare la redditività nel segmento B2C e ad espandere il mercato B2B. A supporto di questa strategia, la società ha lanciato Serenis.it a febbraio e il gestionale per psicologi Gesto.it a settembre. Il primo trimestre del 2025 ha segnato un'ulteriore crescita del business, generando fatturato di circa Euro 8,9 milioni. Al fine di proseguire il processo di sviluppo ed ampliare anche l'offerta dei propri servizi, la società sta strutturando un round di aumento di capitale di espansione.

### Gyala S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Gyala S.r.l. nel 2022 tramite l'acquisto di una partecipazione della società per un importo pari a Euro 600.002. Nel corso del 2024 il Fondo Digitech ha effettuato un ulteriore investimento nella società per Euro 400.000 tramite Strumento Finanziario Partecipativo. Gyala S.r.l. è un operatore di una piattaforma di cybersecurity destinata a fornire servizi di difesa informatica per infrastrutture IT e OT. La piattaforma dell'azienda fornisce una tecnologia che include il rilevamento e la risposta degli endpoint, l'appliance per la sicurezza di rete, la gestione del rischio e la gestione dei moduli, consentendo ai settori dell'energia, della difesa, della sanità e della marina di accedere ai servizi di offerta di sicurezza informatica in modo semplificato. Nel corso del 2024, la società ha registrato ricavi tendenzialmente stabili rispetto all'anno precedente, in parte dovuti agli sforzi del team sul processo di vendita. Sebbene la società disponga di un *backlog* di ordini contrattualizzati che potrebbe favorire la crescita nel 2025, persistono difficoltà nel reperire nuovi ordini e nel migliorare la gestione dei costi, con margini operativi fortemente negativi. Vi è stata una trattativa per la potenziale exit che però è stata interrotta per la seconda volta, costringendo la società ad avviare un nuovo processo di raccolta fondi. Tuttavia, non vi sono al momento conferme sull'esito del round, nonostante le interlocuzioni con il *lead investor* siano in fase avanzata e si preveda una possibile strutturazione dell'aumento di capitale entro il 2025, subordinata ai risultati delle analisi in corso. Vi è stata una svalutazione della partecipazione del 50% rispetto al capitale investito, sulla base dei seguenti elementi: a) il fatturato flat rispetto al 2023,

sebbene in parte dovuto all’effort del team sul processo di vendita; b) l’interruzione del processo di exit, a seguito della rinuncia dell’acquirente; c) le ridotte risorse di cassa registrate alla chiusura dell’esercizio; d) l’assenza di conferme circa il potenziale esito delle negoziazioni in corso per l’aumento di capitale, necessario a garantire la continuità aziendale. Anche durante il primo trimestre del 2025, la società ha registrato una performance stabile rispetto al periodo dell’esercizio precedente, con circa Euro 460.000 di ricavi.

#### **Up2you S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Up2you S.r.l nel 2022 tramite l’acquisto di una partecipazione della società per un importo di Euro 550.000. Up2you S.r.l sviluppa una piattaforma di sostenibilità progettata per generare un impatto positivo riducendo le emissioni di carbonio delle organizzazioni. La piattaforma dell’azienda offre soluzioni di sostenibilità fornendo servizi come la carbon neutrality, compensando le emissioni dell’azienda, offrendo piani di turismo sostenibile, coinvolgendo i dipendenti in azioni sostenibili.

Durante il 2024, riconoscendo il crescente bisogno da parte delle aziende nel redigere il bilancio di sostenibilità e considerando anche le nuove normative in uscita, Up2you ha avviato lo sviluppo di una nuova piattaforma volta a semplificare il processo di redazione di tale bilancio per i propri clienti. Nel 2024, l’obiettivo principale è stato consolidare e fidelizzare il team, privilegiando assunzioni mirate e strategiche grazie a una struttura già ben definita.

Sul fronte business, la società ha intensificato lo sviluppo e la commercializzazione di Choral, consolidando la propria posizione attraverso partnership strategiche con Treedom, Banca Etica e Intesa San Paolo. Queste collaborazioni hanno generato nuove opportunità commerciali e rafforzato la fiducia del mercato nelle soluzioni offerte. Nel primo trimestre 2025 Up2You ha rafforzato il portafoglio prodotti ed è stata avviata una partnership con EcoVadis, piattaforma leader nella valutazione ESG, per supportare le aziende nella rendicontazione e nel conseguimento di rating.

Circa 10 aziende si sono affidate a Up2You nel primo trimestre dell’anno per essere accompagnate nel percorso EcoVadis.

#### **Viceversa S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in Viceversa S.r.l. tramite sottoscrizione di aumento di capitale per Euro 499.781 durante il primo semestre 2023. Nel 2024 il Fondo Digitech ha effettuato un ulteriore investimento nella società per Euro 500.000 tramite aumento di capitale. La società offre una soluzione di Revenue-Based Financing per aziende digitali, come e-commerce e SaaS, facilitando l’accesso a capitale senza diluizione o garanzie. La piattaforma analizza dati finanziari e di marketing per valutare l’affidabilità creditizia e fornire finanziamenti in pochi giorni, con un rimborso basato sui ricavi futuri. La dashboard centralizzata consente inoltre alle aziende di monitorare le metriche finanziarie e ottimizzare le decisioni di business. Viceversa sta esplorando nuovi mercati europei, oltre a Irlanda e Italia, individuando l’area DACH come strategica. Nel 2024, ha sviluppato due nuove funzionalità, tra cui un AI-advisor, e ha ottenuto la selezione nel Visa Innovation Program, in collaborazione con Fintech District e Tenity, per supportare lo sviluppo del business. Le milestones previste per lo sblocco della seconda tranche del round di finanziamento Series A sono state raggiunte, sbloccando sul fine anno il versamento di circa Euro 3.000.000. Sul piano strategico è stata finalizzata un’operazione di finanza straordinaria di merge con un player competitor internazionale.

#### **DSCOVER S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in DSCOVER S.r.l. durante il primo semestre 2023 tramite sottoscrizione di aumento di capitale per Euro 751.000.

La società ha sviluppato una piattaforma innovativa di consumer insights, progettata per offrire alle aziende una comprensione approfondita e strategica dei propri clienti. L’obiettivo è rendere queste informazioni accessibili in modo immediato, economico e intuitivo, favorendo una condivisione efficace all’interno dei team aziendali. Particolare attenzione è stata dedicata al perfezionamento dell’analisi delle domande a risposta aperta, elemento distintivo della piattaforma, mentre l’introduzione di una nuova interfaccia di visualizzazione dei dati ha migliorato l’esperienza utente,

ricevendo feedback positivi e venendo proposta a clienti esistenti per ottimizzarne l'utilizzo. Nel 2024, il fatturato è risultato in linea con l'anno precedente, sebbene al di sotto del budget.

Sul fronte dello sviluppo commerciale, è stata formalmente avviata una collaborazione strategica con un primario operatore del settore creditizio, finalizzata a favorire l'accesso al mercato bancario. Sono inoltre in corso interlocuzioni con altri istituti di rilievo.

La pipeline commerciale complessiva rimane solida, sebbene il valore dell'annual recurring revenue risulti attualmente inferiore rispetto alle previsioni.

Sono stati rilevati ritardi nell'onboarding dei clienti in modalità SaaS, rispetto ai tempi stimati, per i quali sono state avviate misure correttive. Nel primo trimestre del 2025 la società ha registrato ricavi per circa Euro 417.000.

#### **SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha preso impegni di investimento in SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l. durante il primo semestre 2023 tramite sottoscrizione di aumento di capitale per complessivi Euro 1.050.000. In particolare, l'investimento prevede chiamate di cassa periodiche nei prossimi esercizi e, ad oggi, i versamenti erogati sono stati pari ad Euro 908.389. SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l. sviluppa programmi di accelerazione focalizzati su diversi settori, per supportare le start-up nella loro crescita. L'obiettivo dell'acceleratore è quello di offrire un programma di accelerazione nelle città di Milano e Firenze, con corsi di perfezionamento, incontri con possibili partners aziendali e mentoring su misura per startup selezionate fra un pool di applicanti.

#### **BeSafe Group S.r.l.**

Il Fondo Digitech ha investito in BeSafe Group S.r.l. durante il secondo semestre del 2023 sottoscrivendo un aumento di capitale societario per Euro 850.000. Dal 2017 la società sviluppa soluzioni tecnologiche per il settore Hospitality, rivolgendosi a strutture ricettive, tour operator, agenzie di viaggio e ai loro ospiti, con l'obiettivo di digitalizzare i servizi offerti. La piattaforma integra soluzioni InsurTech che collegano compagnie assicurative e operatori del turismo, offrendo agli albergatori strumenti per garantire occupazione sicura delle camere e ricavi diretti senza rimborsi, mentre gli ospiti beneficiano di coperture per cancellazioni. L'offerta include anche un servizio PayTech per la gestione automatizzata dei pagamenti; recentemente, sono state lanciate polizze sanitarie per agenzie e tour operator, migliorate le procedure operative e completata la migrazione del portafoglio assicurativo, accelerando la pubblicazione delle tariffe. Nel 2024, la società ha confermato un solido trend di crescita, con un fatturato in aumento rispetto all'anno precedente. Il team sales ha acquisito circa 200 nuove strutture tra il secondo e il terzo trimestre dell'anno, con un focus sui mercati Grecia ed Emirati Arabi. In contemporanea, alcuni progetti chiave come Blastness e Zucchetti, hanno subito ritardi a causa di problematiche tecniche e normative, penalizzando i ricavi nel segmento Hotel. Nel primo trimestre 2025 prosegue la crescita societaria, con 213 nuove strutture contrattualizzate nel periodo (circa +4% YoY), di cui il circa 30% da mercati esteri (Grecia in primis). Nel primo trimestre 2025 la società ha registrato ricavi per circa Euro 1,0 milioni.

#### **Vivian S.r.l**

Il Fondo Digitech ha effettuato un investimento in Vivian S.r.l. nel corso del secondo semestre del 2024, sottoscrivendo un aumento di capitale per un importo pari a Euro 500.000. La società Vivian S.r.l. opera nella commercializzazione di Kleecks, una piattaforma enterprise basata su intelligenza artificiale e machine learning, finalizzata all'ottimizzazione di SEO, UX, CRO, accessibilità e velocità di caricamento dei siti web, senza la necessità di interventi sul back-end. La piattaforma, operando come strato intermedio tra il sito web e il server, consente un miglioramento dell'indicizzazione dei siti web, un incremento del traffico organico e un'ottimizzazione del tasso di conversione. La soluzione è implementabile direttamente dal cliente, tramite partner certificati o system integrator. Il mercato di riferimento della società è costituito da brand digitali e aziende operanti tramite il proprio sito web, caratterizzandosi per un Total Addressable Market (TAM) in espansione. La crescente domanda di soluzioni digitali per il miglioramento della competitività online rappresenta un driver favorevole per l'adozione della tecnologia Kleecks, che si distingue per il suo elevato grado di automazione e per l'assenza di requisiti di coding specifici rispetto ai principali competitor. Dal punto

di vista economico-finanziario, la società ha registrato una significativa crescita dei ricavi nel biennio 2022-2023, con previsioni di ulteriore incremento nel 2024. L'EBITDA, prossimo allo zero nell'esercizio 2023, è previsto negativo nel biennio 2024-2025, con un ritorno alla redditività atteso a partire dal 2026, unitamente a una progressiva espansione del margine operativo nei periodi successivi. Inoltre, la società si avvale di collaboratori esterni, prevalentemente figure commerciali, sviluppatori software e specialisti di prodotto. È attualmente in corso un processo di internalizzazione di alcune risorse chiave e la costituzione di un advisory board finalizzato a supportare la fase di scale-up. Essendo da poco conclusosi l'aumento di capitale, la società è in una fase di espansione commerciale ed ha chiuso, nei primi mesi del 2025, 8 nuovi clienti corporate.

### **Impegni assunti dal Fondo**

Come anticipato nella descrizione degli investimenti il Fondo:

- ha sottoscritto un commitment pari a Euro 500.000 nel fondo Aldea Tech Fund I-A, F.C.R. ancora non interamente richiamati;
- ha sottoscritto un commitment pari a Euro 1.050.000 nell'acceleratore SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.r.l. ancora non interamente richiamati.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possono avere effetti sulla gestione**

Successivamente al 30 giugno 2025 e fino alla data di approvazione della presente relazione di gestione, non si è verificato alcun ulteriore accadimento che possa determinare conseguenze rilevanti sui risultati patrimoniali ed economici rappresentati, che richiedano un loro recepimento.

### **Altre informazioni**

La SGR ha adottato, in conformità alla disciplina vigente in materia, un'apposita politica per l'identificazione, la gestione e la comunicazione dei conflitti di interesse. Il Regolamento di gestione del Fondo stabilisce un regime di coinvestimento con il gruppo dell'advisor (Gellify) secondo uno specifico rapporto di partecipazione, funzionale all'allineamento dei reciproci interessi. Sono inoltre previste regole ad hoc in tema di operazioni con parti correlate, tra cui l'istituzione di un advisory board preposto alla valutazione delle situazioni di conflitto di interessi. L'advisory Board si compone di tre membri, di cui due scelti su designazione dei partecipanti e uno di nomina della Società, ad oggi effettivi e regolarmente operanti.

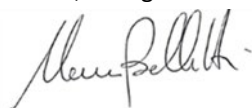
Nel corso del semestre, il Fondo ha perfezionato due operazioni rispetto alla quale le funzioni competenti della SGR hanno rilevato alcune situazioni di potenziale conflitto di interesse a fronte delle quali in conformità alla politica in materia è stato richiesto il parere preventivo dell'Advisory Board.

La prima operazione ha avuto ad oggetto l'investimento in follow-on nella società Mister Worker (eSales S.r.l.), in cui un membro del Comitato Investimenti del Fondo e collaboratore di FNDX S.r.l., advisor del Fondo, ricopriva il ruolo di consigliere in eSales S.r.l. La società risultava inoltre indirettamente partecipata dall'advisor del Fondo. Nell'operazione la SGR ha provveduto a sterilizzare, in linea con le raccomandazioni dell'Advisory Board il peso decisionale dei rappresentanti di FNDX S.r.l. all'interno del Comitato Investimenti.

La seconda operazione ha avuto ad oggetto la cessione della partecipazione detenuta nella società Step4Business S.p.A., partecipata che ha fuso per incorporazione, come parte della complessiva operazione, Azimut Marketplace s.r.l., a favore di una società del Gruppo Azimut. La cessione della partecipazione, il cui perfezionamento è previsto per gennaio 2026, è stata invece destinataria di misure di mitigazione e gestione più rigorose, sostanziatesi nella verifica preventiva, a mezzo perizia valutativa (espressa nell'ambito della determinazione del concambio di fusione tra Azimut Marketplace s.r.l. e Step4Business S.p.A.), circa l'equità del corrispettivo pattuito con l'acquirente.

Ai sensi di quanto previsto dalle policy interne adottate dalla SGR, si informa che, nel corso del semestre, la SGR e/o i membri del team di gestione non hanno percepito compensi riferibili agli incarichi assunti negli organi amministrativi delle società partecipate del Fondo.

Milano, 30 luglio 2025



L'Amministratore Delegato  
Marco Belletti

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 30/06/2025**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE**

| ATTIVITÀ                                                              | Situazione al<br>30/06/2025 |                               | Situazione a fine<br>esercizio precedente |                               |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|
|                                                                       | Valore<br>complessivo       | In percentuale<br>dell'attivo | Valore<br>complessivo                     | In percentuale<br>dell'attivo |
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                                        | <b>39.169.706</b>           | <b>94,01%</b>                 | <b>40.466.499</b>                         | <b>98,51%</b>                 |
| <b>Strumenti finanziari non quotati</b>                               | <b>38.728.670</b>           | <b>92,95%</b>                 | <b>40.100.738</b>                         | <b>97,62%</b>                 |
| A1. Partecipazioni di controllo                                       | 680.320                     | 1,63%                         | 118.366                                   | 45,29%                        |
| A2. Partecipazioni non di controllo                                   | 36.259.025                  | 87,03%                        | 38.028.038                                | 92,58%                        |
| A3. Altri titoli di capitale                                          | 695.551                     | 1,67%                         | 943.899                                   | 2,30%                         |
| A4. Titoli di debito                                                  |                             |                               |                                           |                               |
| A5. Parti di OICR                                                     | 1.093.774                   | 2,63%                         | 1.010.435                                 | 2,46%                         |
| <b>Strumenti finanziari quotati</b>                                   | <b>441.037</b>              | <b>1,06%</b>                  | <b>365.761</b>                            | <b>0,89%</b>                  |
| A6. Titoli di capitale                                                | 441.037                     | 1,06%                         | 365.761                                   | 0,89%                         |
| A7. Titoli di debito                                                  |                             |                               |                                           |                               |
| A8. Parti di OICR                                                     |                             |                               |                                           |                               |
| <b>Strumenti finanziari derivati</b>                                  |                             |                               |                                           |                               |
| A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia              |                             |                               |                                           |                               |
| A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                               |                                           |                               |
| A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                               |                                           |                               |
| <b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b>                        |                             |                               |                                           |                               |
| B1. Immobili dati in locazione                                        |                             |                               |                                           |                               |
| B2. Immobili dati in locazione finanziaria                            |                             |                               |                                           |                               |
| B3. Altri immobili                                                    |                             |                               |                                           |                               |
| B4. Diritti reali immobiliari                                         |                             |                               |                                           |                               |
| <b>C. CREDITI</b>                                                     |                             |                               |                                           |                               |
| C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione            |                             |                               |                                           |                               |
| C2. Altri                                                             |                             |                               |                                           |                               |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                                            |                             |                               |                                           |                               |
| D1. A vista                                                           |                             |                               |                                           |                               |
| D2. Altri                                                             |                             |                               |                                           |                               |
| <b>E. ALTRI BENI</b>                                                  |                             |                               |                                           |                               |
| E1. Altri beni                                                        |                             |                               |                                           |                               |
| <b>F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ</b>                                | <b>2.416.531</b>            | <b>5,80%</b>                  | <b>567.566</b>                            | <b>1,38%</b>                  |
| F1. Liquidità disponibile                                             | 2.416.531                   | 5,80%                         | 567.566                                   | 1,38%                         |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare                  |                             |                               |                                           |                               |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare                    |                             |                               |                                           |                               |
| <b>G. ALTRE ATTIVITÀ</b>                                              | <b>78.238</b>               | <b>0,19%</b>                  | <b>44.241</b>                             | <b>0,11%</b>                  |
| G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate                 |                             |                               |                                           |                               |
| G2. Ratei e risconti attivi                                           | 76.439                      | 0,18%                         | 44.241                                    | 0,11%                         |
| G3. Risparmio d'imposta                                               |                             |                               |                                           |                               |
| G4. Altre                                                             | 1.799                       | 0,00%                         |                                           |                               |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                                                | <b>41.664.475</b>           | <b>100,00%</b>                | <b>41.078.306</b>                         | <b>100,00%</b>                |

| <b>PASSIVITÀ E NETTO</b>                                             | Situazione al<br>30/06/2025 | Situazione a fine<br>esercizio precedente |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| <b>H. FINANZIAMENTI RICEVUTI</b>                                     |                             |                                           |
| H1. Finanziamenti ipotecari                                          |                             |                                           |
| H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate            |                             |                                           |
| H3. Altri                                                            |                             |                                           |
| <b>I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                              |                             |                                           |
| I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati     |                             |                                           |
| I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati |                             |                                           |
| <b>L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI</b>                                |                             |                                           |
| L1. Proventi da distribuire                                          |                             |                                           |
| L2. Altri debiti verso i partecipanti                                |                             |                                           |
| <b>M. ALTRE PASSIVITÀ</b>                                            | <b>157.776</b>              | <b>323.010</b>                            |
| M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati                    | 121.470                     | 223.100                                   |
| M2. Debiti di imposta                                                |                             |                                           |
| M3. Ratei e risconti passivi                                         |                             |                                           |
| M4. Altre                                                            | 36.306                      | 99.910                                    |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                                              | <b>157.776</b>              | <b>323.010</b>                            |
| <b>VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO</b>                            | <b>41.506.699</b>           | <b>40.755.295</b>                         |
| Valore complessivo netto del Fondo Classe A                          | 41.434.905                  | 40.685.301                                |
| Valore complessivo netto del Fondo Classe B1                         | 50.256                      | 48.996                                    |
| Valore complessivo netto del Fondo Classe B2                         | 21.538                      | 20.998                                    |
| <b>NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE</b>                            |                             |                                           |
| Numero delle quote in circolazione Classe A                          | 650,000                     | 650,000                                   |
| Numero delle quote in circolazione Classe B1                         | 700,000                     | 700,000                                   |
| Numero delle quote in circolazione Classe B2                         | 300,000                     | 300,000                                   |
| <b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE</b>                                   |                             |                                           |
| Valore unitario delle quote Classe A                                 | 63.746,008                  | 62.592,770                                |
| Valore unitario delle quote Classe B1                                | 71,794                      | 69,995                                    |
| Valore unitario delle quote Classe B2                                | 71,794                      | 69,995                                    |
| <b>AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI</b>                             |                             |                                           |
| Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe A              |                             |                                           |
| Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B1             |                             |                                           |
| Ammontare dei rimborsi effettuati per quote di Classe B2             |                             |                                           |
| <b>RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA</b>                     |                             |                                           |
| Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe A                |                             |                                           |
| Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B1               |                             |                                           |
| Rimborsi o proventi distribuiti per quote di Classe B2               |                             |                                           |
| <b>VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE</b>                              | <b>7.812.000</b>            | <b>8.983.800</b>                          |
| Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A               | 7.800.000                   | 8.970.000                                 |
| Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B1              | 8.400                       | 9.660                                     |
| Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B2              | 3.600                       | 4.140                                     |
| <b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE</b>                     |                             |                                           |
| Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A                | 12.000,000                  | 13.800,000                                |
| Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B1               | 12,000                      | 13,800                                    |
| Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B2               | 12,000                      | 13,800                                    |
| <b>AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE</b>                       | <b>65.100.000</b>           | <b>65.100.000</b>                         |
| Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe A        | 65.000.000                  | 65.000.000                                |
| Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B        | 70.000                      | 70.000                                    |
| Ammontare delle sottoscrizioni ricevute per quote di Classe B2       | 30.000                      | 30.000                                    |
| <b>VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE</b>                      |                             |                                           |
| Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe A                 | 100.000                     | 100.000                                   |
| Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B1                | 100                         | 100                                       |
| Valore unitario delle quote sottoscritte di Classe B2                | 100                         | 100                                       |

**RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 30/06/2025**  
**SEZIONE REDDITUALE**

|                                                | Relazione al 30/06/2025 |                | Relazione esercizio precedente |                   |
|------------------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------------|-------------------|
| <b>A. STRUMENTI FINANZIARI</b>                 | <b>175.372</b>          |                | <b>-4.052.335</b>              |                   |
| <b>Strumenti finanziari non quotati</b>        | <b>100.096</b>          |                | <b>-4.010.470</b>              |                   |
| A1. PARTECIPAZIONI                             | 88.195                  |                | -4.079.633                     |                   |
| A1.1 dividendi e altri proventi                | 330.827                 |                |                                |                   |
| A1.2 utili/perdite da realizzi                 | 1.141.259               |                |                                |                   |
| A1.3 plus/minusvalenze                         | -1.383.891              |                | -4.079.633                     |                   |
| A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI     | 11.901                  |                | 69.163                         |                   |
| A2.1 interessi, dividendi e altri proventi     | 11.901                  |                | 69.163                         |                   |
| A2.2 utili/perdite da realizzi                 |                         |                |                                |                   |
| A2.3 plus/minusvalenze                         |                         |                |                                |                   |
| <b>Strumenti finanziari quotati</b>            | <b>75.276</b>           |                | <b>-41.865</b>                 |                   |
| A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI               | 75.276                  |                | -41.865                        |                   |
| A3.1 interessi, dividendi e altri proventi     |                         |                |                                |                   |
| A3.2 utili/perdite da realizzi                 |                         |                |                                |                   |
| A3.3 plus/minusvalenze                         | 75.276                  |                | -41.865                        |                   |
| <b>Strumenti finanziari derivati</b>           |                         |                |                                |                   |
| A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI              |                         |                |                                |                   |
| A4.1 di copertura                              |                         |                |                                |                   |
| A4.2 non di copertura                          |                         |                |                                |                   |
| <b>Risultato gestione strumenti finanziari</b> |                         | <b>175.372</b> |                                | <b>-4.052.335</b> |
| <b>B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI</b> |                         |                |                                |                   |
| B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI       |                         |                |                                |                   |
| B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI                  |                         |                |                                |                   |
| B3. PLUS/MINUSVALENZE                          |                         |                |                                |                   |
| B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI     |                         |                |                                |                   |
| B5. AMMORTAMENTI                               |                         |                |                                |                   |
| <b>Risultato gestione beni immobili</b>        |                         |                |                                |                   |
| <b>C. CREDITI</b>                              |                         |                |                                |                   |
| C1. interessi attivi e proventi assimilati     |                         |                |                                |                   |
| C2. incrementi/decrementi di valore            |                         |                |                                |                   |
| <b>Risultato gestione crediti</b>              |                         |                |                                |                   |
| <b>D. DEPOSITI BANCARI</b>                     |                         |                |                                |                   |
| D1. interessi attivi e proventi assimilati     |                         |                |                                |                   |
| <b>E. ALTRI BENI</b>                           |                         |                |                                |                   |
| E1. Proventi                                   |                         |                |                                |                   |
| E2. Utile/perdita da realizzi                  |                         |                |                                |                   |
| E3. Plusvalenze/minusvalenze                   |                         |                |                                |                   |
| <b>Risultato gestione investimenti</b>         |                         | <b>175.372</b> |                                | <b>-4.052.335</b> |

|                                                                     | Relazione al 30/06/2025 |                 | Relazione esercizio precedente |                   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------|-------------------|
| <b>F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI</b>                            |                         |                 |                                |                   |
| F1. OPERAZIONI DI COPERTURA                                         |                         |                 |                                |                   |
| F1.1 Risultati realizzati                                           |                         |                 |                                |                   |
| F1.2 Risultati non realizzati                                       |                         |                 |                                |                   |
| F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA                                     |                         |                 |                                |                   |
| F2.1 Risultati realizzati                                           |                         |                 |                                |                   |
| F2.2 Risultati non realizzati                                       |                         |                 |                                |                   |
| F3. LIQUIDITÀ                                                       |                         |                 |                                |                   |
| F3.1 Risultati realizzati                                           |                         |                 |                                |                   |
| F3.2 Risultati non realizzati                                       |                         |                 |                                |                   |
| <b>G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE</b>                              |                         |                 |                                |                   |
| G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE |                         |                 |                                |                   |
| G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI                    |                         |                 |                                |                   |
| <b>Risultato lordo della gestione caratteristica</b>                |                         | <b>175.372</b>  |                                | <b>-4.052.335</b> |
| <b>H. ONERI FINANZIARI</b>                                          |                         |                 |                                |                   |
| H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI                     |                         |                 |                                |                   |
| H1.1 su finanziamenti ipotecari                                     |                         |                 |                                |                   |
| H1.2 su altri finanziamenti                                         |                         |                 |                                |                   |
| H2. ALTRI ONERI FINANZIARI                                          |                         |                 |                                |                   |
| <b>Risultato netto della gestione caratteristica</b>                |                         | <b>175.372</b>  |                                | <b>-4.052.335</b> |
| <b>I. ONERI DI GESTIONE</b>                                         | <b>-607.112</b>         |                 | <b>-1.645.223</b>              |                   |
| I1. Provvigione di gestione SGR                                     | -523.332                |                 | -1.412.683                     |                   |
| I2. Costo per il calcolo del valore della quota                     | -12.000                 |                 | -24.000                        |                   |
| I3. Commissioni depositario                                         | -18.300                 |                 | -36.600                        |                   |
| I4. Oneri per esperti indipendenti                                  |                         |                 |                                |                   |
| I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico         |                         |                 |                                |                   |
| I6. Altri oneri di gestione                                         | -53.480                 |                 | -171.939                       |                   |
| <b>L. ALTRI RICAVI E ONERI</b>                                      | <b>11.344</b>           |                 | <b>48.755</b>                  |                   |
| L1. Interessi attivi su disponibilità liquide                       | 11.419                  |                 | 48.882                         |                   |
| L2. Altri ricavi                                                    |                         |                 |                                |                   |
| L3. Altri oneri                                                     | -75                     |                 | -127                           |                   |
| <b>Risultato della gestione prima delle imposte</b>                 |                         | <b>-420.396</b> |                                | <b>-5.648.803</b> |
| <b>M. IMPOSTE</b>                                                   |                         |                 |                                |                   |
| M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio                     |                         |                 |                                |                   |
| M2. Risparmio di imposta                                            |                         |                 |                                |                   |
| M3. Altre imposte                                                   |                         |                 |                                |                   |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio</b>                                 |                         | <b>-420.396</b> |                                | <b>-5.648.803</b> |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio Classe A</b>                        |                         | <b>-420.396</b> |                                | <b>-5.641.319</b> |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B1</b>                       |                         | <b>0</b>        |                                | <b>-5.239</b>     |
| <b>Utile/perdita dell'esercizio Classe B2</b>                       |                         | <b>0</b>        |                                | <b>-2.245</b>     |