



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

AZIMUT DIGITECH FUND

RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024

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

Presidente	Blei Gabriele
Amministratore Delegato	Belletti Marco
Amministratore Delegato RE	Cornetti Andrea
Vice Presidente	Zambotti Alessandro
Consiglieri	Basile Paolo, Bocchio Guido, Bortolotti Anna Maria, Breglia Mario, Dalla Rizza Fiorenza, Marelli Fermo, Muzio Pietro, Pastorelli Giuseppe

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Lori Marco
Sindaci effettivi	Catalano Maria, Trivi Daniele Carlo

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024

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-sexies 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 31 dicembre 2024 ammonta a Euro **40.755.296** corrispondente ad un valore unitario delle quote di classe A pari a Euro **62.592,771** e delle quote di classe B1 e B2 pari a Euro **69,995**.

Nel corso del 2024 sono stati effettuati due richiami del Fondo per un importo complessivo pari a Euro **5.012.700**, portando così l'ammontare complessivamente richiamato al 31 dicembre 2024 a Euro **56.116.200**, corrispondente al **86,20%** del commitment sottoscritto.

1. **Illustrazione dell'attività di gestione e delle direttrici seguite nell'attuazione della politica di investimento**

La SGR intende perseguire una politica di investimento dedicata all'impiego prevalente in investimenti diretti in strumenti partecipativi (*equity* o quasi *equity*) emessi da *startup*, *scaleup* e piccole e medie imprese ("PMI") innovative (prevalentemente italiane) attraverso l'acquisto di partecipazioni di minoranza con l'obiettivo di accrescere nel tempo il valore dei capitali raccolti mediante il conseguimento di rendimenti superiori a quelli di investimenti contraddistinti da minori rischi e maggiore liquidabilità.

In particolare, per imprese *startup B2B software* si intendono le piccole e medie imprese, principalmente *startup*, anche innovative, che sviluppano "*B2B software*", cioè piattaforme di tipo *software-as-a-service* (SaaS) che garantiscono flussi di cassa costanti generati da canoni ricorrenti. Queste sono attive prevalentemente in quattro diversi settori tecnologici quali:

- *cyber security*;
- *internet of things* ("IoT") ed industria 4.0;
- intelligenza artificiale;
- *blockchain*.

Gli investimenti sono raggruppati in tre diverse categorie, in base alla fase del ciclo di vita delle *startup*:

- "*AIR*": ricavi tra 0 e 250 mila Euro, con *ticket* medio 140 mila Euro.
- "*Liquid*": ricavi tra 250 e 2 milioni di Euro, con *ticket* medio 600 mila Euro.
- "*Solid*": ricavi superiori a 2 milioni di Euro, con *ticket* medio 1,2 milioni di Euro.

Il Fondo è dedicato ad investimenti in strumenti finanziari emessi da società italiane qualificate quali: a) start-up Innovative ai sensi dell'art. 29 del D.L. 18 ottobre 2012, n. 179 ("Start-up Innovative"); b) piccole e medie imprese innovative, ai sensi dell'art. 4, comma 9, del D.L. 25 gennaio 2015, n.3 ("PMI Innovative"). In tale prospettiva rileva quale OICR "qualificato" ai fini della percorribilità degli incentivi fiscali all'investimento in start-up innovative e in PMI innovative ("PMI Innovative") ai sensi del D.M. del 7 maggio 2019.

Il Fondo al 31 dicembre 2024 ha effettuato 54 investimenti per complessivi Euro 48,89 milioni circa, di cui 48 investimenti per complessivi Euro 34,78 milioni pari all'84,67% delle attività della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024 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).

2. Eventi di particolare importanza verificatisi nell'esercizio ed effetti sulla composizione degli investimenti e sul risultato economico dell'esercizio

Dall'avvio dell'operatività del Fondo sino al 31 dicembre 2024 il Comitato Esecutivo del Fondo ha approvato 64 operazioni di cui 2 non completate per cause non imputabili al Fondo.

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 31 dicembre 2024, 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 rivalutazione dell'investimento in Viceversa S.r.l. oggetto di precedente svalutazione per Euro 124.945, in seguito alle buone performance registrate ed al raggiungimento delle milestone funzionali al rilascio della seconda tranche del round di investimento per finanziare il percorso di crescita;
- alla rivalutazione dell'investimento in Circuit Mind Inc. oggetto di precedente svalutazione per Euro 63.979, in seguito alle buone performance registrate ed all'up-round effettuato nel secondo semestre dell'esercizio;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Step4Business S.p.A. per Euro 950.084, connessa alla contrazione nei mercati di riferimento ed alle attese di valorizzazione del processo di M&A in corso;
- alla svalutazione del 50% dell'investimento in Gyala S.r.l. per Euro 500.000, in seguito al mancato perfezionamento del processo di cessione, cui è seguita una riduzione delle disponibilità di cassa che pregiudicano la continuità delle operation;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Contents S.p.A. per Euro 499.947, visti i risultati raggiunti, il burn rate storico registrato cui seguirà una raccolta di capitali per garantire la continuità delle operation
- alla svalutazione integrale degli investimenti in Isendu S.p.A. per Euro 400.000, oltre alla svalutazione integrale degli interessi maturati sugli strumenti per Euro 7.722, in seguito alla messa in liquidazione della società;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Esales S.r.l. - Mr Worked per Euro 462.500, collegata al rallentamento del percorso di crescita in termini di fatturato, con conseguente riduzione della marginalità ed incremento del burn rate con ridotta runway;
- alla svalutazione del 50% dell'investimento in Athics S.r.l. per Euro 333.333, già svalutato in precedenza del 25%, collegata al rallentamento del percorso di crescita in termini di fatturato, con conseguente riduzione della marginalità ed incremento del burn rate;
- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Wallife S.r.l. per Euro 203.750, connessa al perdurare delle difficoltà nell'avviare e nello scalare il business;
- alla svalutazione integrale dell'investimento in Codemotion S.r.l. per Euro 200.000, già svalutato in precedenza dell'85%, in seguito al perdurare delle difficoltà finanziarie registrate con sospensione dei pagamenti nei confronti degli istituti bancari;

- alla svalutazione del 25% dell'investimento in Welmed - Asclepius Venture S.r.l., già svalutato in precedenza del 25%, derivante dai risultati raggiunti in termini di fatturato e marginalità e dalle ridotte disponibilità di cassa per garantire la continuità delle operation;
 - alla svalutazione del 25% dell'investimento in Miraitek S.r.l. per Euro 166.667 derivante dai risultati raggiunti e dalle ridotte disponibilità di cassa per garantire la continuità delle operation;
 - alla svalutazione del 25% dell'investimento in Surge S.r.l. per Euro 150.000 derivante dai risultati raggiunti e dalle ridotte disponibilità di cassa per garantire la continuità delle operation;
 - alla svalutazione integrale dell'investimento in Workfam FZ LLC per Euro 120.715, già svalutato in precedenza del 50%, in seguito alla messa in liquidazione della società;
 - alla svalutazione del 50% dell'investimento in Enerbrain S.r.l. per Euro 120.528, derivante dai risultati raggiunti e dalle ridotte disponibilità di cassa per garantire la continuità delle operation;
 - alla svalutazione del 25% dell'investimento in Toulou S.r.l. per Euro 75.000, derivante dalle difficoltà amministrative che non hanno consentito l'avvio dei progetti con conseguente mancanza di fatturato;
 - alla svalutazione delle spese per la liquidazione dell'investimento in Twinone S.r.l. per Euro 6.682;
- 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 **(5.648.803)** derivante dal risultato della gestione investimenti pari a Euro **(4.052.335)**, dalla rilevazione delle commissioni di gestione e di organizzazione per Euro **(1.412.683)** e degli altri costi del Fondo pari a Euro **(232.667)**, solo parzialmente compensato dagli altri ricavi per Euro **48.882**.

Al 31 dicembre 2024 il portafoglio del Fondo è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A1. Partecipazioni di controllo		
SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.	118.366	0,29%
A2. Partecipazioni non di controllo		
BKN301 GROUP LTD	5.477.936	13,34%
HIIT TOPCO GMBH (cambio BUDDYFIT S.R.L.)	3.000.000	7,30%
STEP 4 BUSINESS S.P.A.	2.850.251	6,94%
JOINTLY - IL WELFARE CONDIVISO S.R.L.	2.550.000	6,21%
CUBBIT S.R.L.	2.253.227	5,49%
KAMPAAY S.R.L.	2.000.000	4,87%
BIZAWAY S.R.L. SB	1.614.052	3,93%
YOUNG PLATFORM S.P.A	1.500.002	3,65%
CONTENTS S.P.A.	1.499.841	3,65%
ESALES S.R.L.	1.387.500	3,38%
MADEINITALY VENTURES S.R.L.	1.250.000	3,04%
HELIUM S.R.L.	1.146.424	2,79%
HYNTELO S.R.L.	1.000.000	2,43%
BRIDGE S.R.L.	1.000.000	2,43%
VICEVERSA S.R.L.	999.562	2,43%
BE SAFE GROUP S.R.L.	850.000	2,07%
DSCOV R S.R.L.	751.000	1,83%
FF INVESTMENTS S.R.L.	708.176	1,72%
UP2YOU S.R.L.	550.000	1,34%
VIVIAN S.R.L	500.000	1,22%
MIRAITEK S.R.L.	500.000	1,22%
ACUBE S.R.L.	500.000	1,22%
SERENIS HEALTH S.R.L.	500.000	1,22%
SURGE S.R.L.	450.000	1,10%
WALLIFE S.R.L.	407.500	0,99%
ASCLEPIUS VENTURE S.R.L.	375.000	0,91%
SELL RAPIDO S.R.L.	333.333	0,81%
WHOOSNAP S.R.L.	333.333	0,81%
DBRIDGE S.R.L.	300.000	0,73%
CIRCUIT MIND INC	255.914	0,62%
TULOU S.R.L.	225.000	0,55%
DEEPTIER S.R.L.	200.000	0,49%
VENTURE BOX S.R.L.	200.000	0,49%
ATHICS S.R.L.	166.667	0,41%
SBC FASHIONTECH 1921 S.R.L.	126.667	0,31%
ENERBRAIN S.R.L.	120.528	0,29%
GYALA S.R.L.	100.001	0,24%
KPI6.COM S.R.L.	66.667	0,16%
A3. Altri titoli di capitale		
SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.	423.356	1,03%
GYALA S.R.L.	400.000	0,97%
DBRIDGE SRL SFP	100.000	
A4. Titoli di debito		
A5. Parti di OICR		
GP BULLHOUND FUND V	527.850	1,28%
ALDEA TECH FUND I-A, F.C.R.	482.585	1,17%
Strumenti finanziari quotati		
A6. Titoli di capitale		
HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIES PLC	365.761	0,89%
Totale Portafoglio	40.466.500	98,51%
TOTALE ATTIVITÀ	41.078.306	100,00%

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. Nel 2024 la società evidenzia un fatturato stazionario rispetto al 2023. Tuttavia, a livello di margini, la società rimane EBITDA positive 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 2.071.000 dal 2020 al 2024. Nel corso dell'esercizio 2024, la società ha registrato una crescita dei ricavi, raggiungendo nei primi nove mesi dell'anno un fatturato pari a circa Euro 862.000, equivalente all'intero fatturato dell'anno fiscale 2023. La previsione di break-even è prevista circa il quarto trimestre del 2026.

Nel corso dell'esercizio 2024 è avvenuta la conversione dello strumento finanziario in conto capitale per euro 1.500.000.

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.

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 IoT/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. A giugno 2024, il valore complessivo delle start-up accelerate nei tre batch ha raggiunto circa Euro 2.300.000, rispetto a circa Euro 1.300.000 registrati prima dell'ingresso nel programma.

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 25% 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 positivo. Pertanto, nell'ipotesi in cui venisse attuata un'ottimizzazione della struttura finanziaria, tale da determinare una riduzione del burn rate e garantire una maggiore sostenibilità delle operazioni nel tempo, potrebbero venire meno i presupposti sottostanti la svalutazione in oggetto.

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 Soluta), 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.

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 CRAFTAI: 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 CRAFTAI 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, durante il primo semestre 2024 il ciclo di vendita è rimasto considerevolmente lungo. Ciononostante, la società ha chiuso 4 nuovi contratti durante il primo trimestre 2024 e continua a mantenere un tasso di abbandono da parte dei clienti pari allo 0%. Tali circostanze si sono riflesse nei dati del primo trimestre 2024 che presentano il raggiungimento di metà dei volumi dell'intero 2023, evidenziando pertanto una considerevole crescita. Il ciclo di vendita della società supera spesso i due anni a causa dell'imaturità digitale del mid-market. Athics lavora costantemente per sviluppare nuovi lead e monitora costantemente il mercato per adattare le proprie strategie alle esigenze dei clienti, ma attualmente non sembra aver trovato il modo di penetrare il mercato in modo efficace. Adottando un approccio prudentiale si è proceduto alla svalutazione della partecipazione nella misura del 50% rispetto al capitale investito, portando complessivamente la svalutazione al 75% del costo originario. Tale determinazione è motivata dalla valutazione dei seguenti elementi: l'interruzione del percorso di crescita della società, con un fatturato rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente; il deterioramento del profilo di marginalità e il conseguente aumento del burn rate, con impatti negativi sulla sostenibilità operativa; l'insufficienza delle risorse di cassa disponibili alla chiusura dell'esercizio, al momento compensate esclusivamente mediante il ricorso a un bridge financing e la cui copertura risulta limitata al breve termine.

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 società evidenzia un trend positivo di crescita dei ricavi nel 2024, in linea con gli obiettivi di budget. I margini operativi si confermano solidi, superando le stime previste per l'anno.

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. I costi operativi sono stati ridotti del 25%, mantenendosi in linea con gli obiettivi aggiornati. Nonostante tali misure, il volume degli ordini di vendita permane inferiore del 30% rispetto al target annuale. Al fine di fronteggiare tali criticità, è stata implementata una strategia di lead generation maggiormente efficace, caratterizzata da un'integrazione di attività inbound (80%) e outbound (20%), finalizzata al miglioramento della pipeline commerciale e all'incremento delle opportunità di vendita. Vi è stata una svalutazione prudenziale della partecipazione del 50% rispetto al capitale investito. Tale determinazione è motivata dai seguenti elementi di rischio: a) la contrazione del fatturato rispetto agli esercizi precedenti, unitamente alle difficoltà riscontrate nell'acquisizione di nuovi ordini, con conseguente impatto sulla continuità operativa; b) la limitata disponibilità di risorse di cassa, attualmente sufficienti a garantire la continuità aziendale solo nel breve termine;

c) l'incertezza sull'esito dell'aumento di capitale attualmente in corso, finalizzato alla ricapitalizzazione della società, in assenza di conferme definitive sulla sua effettiva realizzazione.

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

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. È attualmente in fase di test l'integrazione di alcuni engine di AI (ChatGPT) nella piattaforma per l'archiviazione e la classificazione automatica della documentazione clinica caricata dai pazienti. È stata effettuata un'ulteriore svalutazione della partecipazione del 25% rispetto al capitale investito, portando complessivamente la svalutazione al 50% del costo originario. Tale decisione è motivata dai seguenti elementi: a) l'interruzione del percorso di crescita, con un fatturato rimasto invariato rispetto al 2023 e significativamente inferiore rispetto al 2022, segnalando un deterioramento della performance aziendale; b) il rilevante burn rate registrato nel terzo trimestre 2024, il quale, qualora non ridotto tempestivamente, potrebbe generare tensioni finanziarie nel medio-breve termine.

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.

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. La partecipazione è stata svalutata del 25%.

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. All'inizio dell'anno è stata lanciata la piattaforma "JOY Life-Work Experience", un hub integrato per la gestione di benefit, engagement e employee experience. La società ha consolidato il riposizionamento del brand Jointly come leader nel Corporate Wellbeing, attraverso nuove pubblicazioni, aggiornamenti al sito e alla newsletter, oltre a campagne di lead generation per promuovere soluzioni innovative. Le performance commerciali hanno soddisfatto le aspettative, grazie al contributo di significativi deal di upselling (Reale Mutua, SKY) e a progetti di consulenza come il Piano Strategico di Corporate Wellbeing e D&I.

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. Ciò è possibile attraverso tecnologia di intelligenza artificiale che attraverso le combinazioni di sorgenti diverse permette di ottenere output unici, veloci ed affidabili. Dopo un rallentamento estivo, settembre ha segnato una ripresa commerciale grazie all'introduzione di nuove linee di business che integrano servizi e licenze in un'unica offerta di valore. La suite "Odience", basata su modelli LLM, è progettata per migliorare la comprensione delle target personas e ottimizzare le campagne di marketing. La commercializzazione, tuttavia, è stata posticipata a causa di ritardi nel fundraising. La società non brucia cassa quindi si può focalizzare nell'implementazione delle vendite del nuovo prodotto che dovrebbe contribuire ad un'inversione di tendenza rispetto al rallentamento osservato nel corso dell'anno. La partecipazione è stata mantenuta al valore di costo, motivando tale decisione sulla base di: a) la presenza di risorse di cassa sufficienti, in combinazione con l'equilibrio economico-finanziario della società, a sostenere l'attività operativa; b) il lancio in corso di un nuovo prodotto nel 2025, che dovrebbe consentire una ripresa e un'accelerazione del processo di crescita.

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.

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, e i 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 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 2024 l'azienda ha ampliato la propria offerta introducendo il marchio Radians, aggiungendo 125 nuovi prodotti al catalogo disponibile sul sito. Vi è stata una svalutazione della partecipazione del 25% rispetto al capitale investito, tenuto conto dei seguenti elementi: a) il rallentamento della crescita rispetto al trend storico e alle previsioni di budget; b) il burn rate significativo registrato nel corso dell'anno; c) le limitate risorse finanziarie disponibili alla chiusura dell'esercizio; d) il bridge financing in corso di versamento, sufficiente a garantire la continuità aziendale solo nel medio-breve termine, salvo una significativa riduzione del cash burn;

Tulou S.r.l.

Il Fondo Digitech ha investito in Tulou 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.

Nel 2024 il progetto di Viale Monza si è bloccato a causa di problematiche legate all'inquinamento del sottosuolo, nel mentre il partner PFC ha rivalutato la strategia e non proseguirà con le ristrutturazioni, lasciando a Tulou la ricerca di una controparte per sviluppare il progetto. Per quanto riguarda gli altri immobili, non vi è certezza sull'avvio di alcun

progetto. Parallelamente, si sta trasformando la piattaforma tecnologica in un software B2B SaaS, sfruttando le opportunità derivanti dall'assenza di infrastrutture tecnologiche proprietarie tra gli operatori del mercato. Vi è stata una svalutazione della partecipazione del 25% rispetto al capitale investito, avendo considerato: a) le persistenti problematiche di natura amministrativa, che ad oggi hanno impedito l'avvio dei progetti; b) il fatturato ancora sostanzialmente nullo, nonostante il trascorrere di diversi anni dall'avvio dell'operatività.

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. Durante l'anno, Young Platform ha attuato un'importante riorganizzazione interna, al fine di ottimizzare il coordinamento tra Marketing, Operations, Product e Business Development. Tuttavia, questa fase di transizione ha determinato un rallentamento dei ricavi nei trimestri Q2 e Q3, risultando in performance inferiori alle attese di budget. Nonostante ciò, la società ha registrato un significativo miglioramento della marginalità e una gestione più efficiente delle spese operative. L'ultimo trimestre del 2024 è stato caratterizzato da una ripresa del mercato delle criptovalute, favorita dalla crescita dell'economia americana e dalla riduzione dei tassi di interesse. Il settore continua a beneficiare della creazione di nuovi strumenti finanziari, come l'introduzione delle opzioni su Bitcoin da parte del NYSE, confermando un crescente interesse istituzionale e una maggiore adozione da parte degli utenti retail. Sul piano finanziario, Young Platform presenta disponibilità di cassa sufficiente a sostenere lo sviluppo societario nel medio termine.

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.

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 preconsuntivi 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.

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 2024, Insoore consolida i principali clienti, estendendo le attività esistenti e ampliando la base clienti con nuove collaborazioni, tra cui AXA, SOS Grandine e Reale Perizie. Tra le iniziative più rilevanti, spiccano l'estensione delle attività con Allianz per la gestione dei sinistri property da settembre 2024 e l'aumento dei volumi con Ballsystem per le ispezioni sui danni da grandine nel terzo trimestre. Inoltre, è in fase di esplorazione una partnership innovativa legata al FNOL (*First Notification of Loss*) per integrare la gestione completa dei sinistri. I dati di preconsuntivo del 2024 evidenziano una crescita sia nel fatturato che nella marginalità. 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. Infine, va segnalato che nel corso del quarto trimestre 2024, sono state completate le acquisizioni del 100% di due società esterne: Noah Cloud Srl, proprietaria di un software per la gestione degli incarichi property, e Novires Srl, operante nel settore property. Tali operazioni hanno permesso di rafforzare la presenza in un mercato precedentemente presidiato solo in modo marginale. La società mostra un significativo *trend* di crescita nei ricavi del 2024, superando i risultati dell'intero FY 2023 e le stime per il budget 2024.

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.

Nel 2024, DBridge ha dovuto rivedere il proprio piano di crescita, posticipando al 2025 gran parte dello sviluppo previsto. 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. Tuttavia, le previsioni indicano un aumento del fatturato e un miglioramento della marginalità, pur restando quest'ultima ancora negativa.

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, 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.

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.

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. Per rafforzare la propria strategia distributiva, Wallife ha siglato accordi con 5 broker assicurativi nel Q1 2024, con l'obiettivo di ampliare la rete con altri 8 partner entro la fine dell'anno. Inoltre, è stato concluso un accordo strategico con una società specializzata nell'estensione delle garanzie sui prodotti elettronici, che prevede la distribuzione delle soluzioni Wallife attraverso una rete di punti vendita convenzionati. La società ha inoltre intensificato le attività commerciali nel segmento PMI, rafforzando il proprio canale distributivo attraverso partnership strategiche. Parallelamente, è previsto il lancio di nuovi prodotti nel 2025.

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 25%.

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 31-12-2024, pari a 1.0355.

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.

A livello organizzativo, l'organico ha raggiunto 60 FTE nel Q1 2024, quasi raddoppiando rispetto ai 12 mesi precedenti.

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.

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. Parallelamente, sono in corso discussioni preliminari volte alla cessione della società.

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.

E' stata proposta una svalutazione integrale della partecipazione, avendo considerato: a) l'interruzione del percorso di crescita, con un fatturato flat sia rispetto al 2023 che al 2022; b) l'interruzione dei pagamenti nei confronti degli istituti bancari; c) le ridotte disponibilità di cassa che, anche considerando le iniziative di fundraising in corso, non sarebbero sufficienti a garantire la continuità aziendale nel corso del 2025.

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.

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 Co2. 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.

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. Attualmente, non sono in corso attività di raccolta fondi, a conferma della crescente sostenibilità economica del business.

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 Q1 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 riserve 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.

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.

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 tranches 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 in fase di valutazione un'operazione straordinaria che ha l'obiettivo di creare un player internazionale più competitivo. È stato riallineato il valore della partecipazione al capitale investito, avendo considerato: a) la buona crescita del fatturato registrata nel corso del 2024; b) il raggiungimento della marginalità positiva, registrato nel corso dell'ultimo trimestre del 2024; c) il raggiungimento delle milestone necessarie per lo sblocco della seconda tranches del round Series A.

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. La società dispone di una posizione di cassa solida, sufficiente a garantire la continuità aziendale. Durante l'anno la società ha quindi proposto per la prima volta il prodotto DSCOVER Leksi, specializzato nell'analisi delle domande aperte. I clienti che hanno testato la soluzione hanno espresso elevata soddisfazione e mostrato interesse per ulteriori implementazioni. Parallelamente, la piattaforma DSCOVER, dedicata all'analisi delle audience aziendali, ha registrato una crescita significativa nello stesso periodo, confermando la scalabilità del modello e la capacità della società di rispondere alle esigenze del mercato.

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 541.001. 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. La società ha recentemente finalizzato il primo batch di accelerazione partito nell'estate 2023 ed è in fase di definizione il secondo batch, da cui le necessità di capitali a cui ha seguito il versamento pro quota del fondo.

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.

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. L'organico della società è attualmente composto da 22 Full-Time Equivalent. 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.

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.

3. Linee strategiche che si intendono adottare per il futuro

Essendo terminato il Periodo di Investimento del Fondo, per il 2024 la gestione sarà concentrata sulle seguenti attività:

- gestione e monitoraggio degli investimenti già in portafoglio del Fondo;
- potenziale esecuzione di alcuni *Follow-On Investments* finalizzati alla massimizzazione del *capital deployment* e alla tutela del rendimento del Fondo;
- ricerca di opportunità di disinvestimento;
- ottimizzazione della gestione degli introiti del Fondo e delle relative distribuzioni agli Investitori.

4. Illustrazione dei rapporti intrattenuti nell'arco dell'esercizio con altre società del gruppo

In relazione ai rapporti intrattenuti dalla SGR con altre società del gruppo di appartenenza, con specifico riferimento all'attività di gestione del Fondo, si riporta che la SGR ha in essere con Azimut CM un contratto per il collocamento delle

quote del Fondo e per svolgere le funzioni di intermediario tra la SGR medesima e i sottoscrittori. Alla data della presente relazione l'importo collocato in relazione al suddetto contratto risulta pari a Euro 65.000.000.

Si precisa inoltre, come già indicato in precedenza, che le funzioni di controllo (Compliance e Risk Management) sono state esternalizzate ad Azimut CM. Si segnala che con riferimento invece alla Funzione Antiriciclaggio ed alla Funzione di Revisione Interna, i responsabili interni alla Società, si avvalgono per lo svolgimento dei controlli del supporto del personale Azimut CM e dei suoi outsourcer.

Si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Altre informazioni" per le operazioni di investimento effettuate in società target partecipate da società del Gruppo Azimut.

5. Illustrazione dell'attività di collocamento delle quote, indicando i canali distributivi utilizzati

Con riferimento alla commercializzazione delle quote del Fondo la SGR non ha ricevuto o corrisposto pagamenti o altri benefici (ossia compensi, commissioni, prestazioni non monetarie) da o a terzi oltre al compenso riconosciuto ad Azimut CM ai sensi dell'accordo di distribuzione in essere.

6. Motivazioni di eventuali performance negative

Considerata la natura del Fondo chiuso mobiliare, che investe principalmente in strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società target con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, la performance negativa alla data di riferimento deriva essenzialmente dall'assorbimento dei costi di gestione e di istituzione del Fondo (fenomeno fisiologico degli investimenti in asset alternativi), e non tiene conto dei disinvestimenti che determineranno, nel corso dei prossimi anni, il risultato della gestione delle partecipazioni.

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

Successivamente al 31 dicembre 2024 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.

8. Operatività su strumenti finanziari derivati.

Nessuna operazione da segnalare.

9. 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. Si conferma, peraltro, che a seguito della decadenza di un suo componente, l'Advisory Board è stato reintegrato con la nomina dell'Avv. Marcello Marzo, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 giugno 2024. Nel corso 2024, il Fondo ha perfezionato due operazioni di investimento rispetto alla quale le funzioni competenti della SGR hanno rilevato una situazione di potenziale conflitto di interesse a fronte del quale è stato richiesto il parere preventivo dell'Advisory Board. La prima operazione ha avuto ad oggetto l'investimento nella società dBridge S.r.l., in cui un membro del Comitato Investimenti del Fondo e collaboratore di FNDX S.r.l., advisor del Fondo medesimo, ricopre

il ruolo di consigliere in dBridge S.r.l.. La seconda operazione ha avuto ad oggetto l'investimento nella società Vivian S.r.l. effettuato in co-investimento con un altro fondo di Venture Capital gestito in delega dalla SGR.

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, 26 febbraio 2025


L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 31/12/2024
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 31/12/2024		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo	Valore complessivo	In percentuale dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	40.466.499	98,51%	40.307.315	96,76%
Strumenti finanziari non quotati	40.100.738	97,62%	39.899.689	95,78%
A1. Partecipazioni di controllo	118.366	45,29%	6.191	0,01%
A2. Partecipazioni non di controllo	38.028.038	92,58%	36.948.988	88,70%
A3. Altri titoli di capitale	943.899	2,30%	1.952.810	4,69%
A4. Titoli di debito			200.000	0,48%
A5. Parti di OICR	1.010.435	2,46%	791.700	1,90%
Strumenti finanziari quotati	365.761	0,89%	407.626	0,98%
A6. Titoli di capitale	365.761	0,89%	407.626	0,98%
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di OICR				
Strumenti finanziari derivati				
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. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. Immobili dati in locazione				
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
E1. Altri beni				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	567.566	1,38%	1.166.240	2,80%
F1. Liquidità disponibile	567.566	1,38%	1.166.240	2,80%
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	44.241	0,11%	183.468	0,44%
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	44.241	0,11%	179.856	0,43%
G3. Risparmio d'imposta				
G4. Altre			3.612	0,01%
TOTALE ATTIVITÀ	41.078.306	100,00%	41.657.023	100,00%

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 31/12/2024	Situazione a fine esercizio precedente
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3. Altri		
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1. Proventi da distribuire		
L2. Altri debiti verso i partecipanti		
M. ALTRE PASSIVITÀ	323.010	265.625
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	223.100	226.297
M2. Debiti di imposta		
M3. Ratei e risconti passivi		
M4. Altre	99.910	39.328
TOTALE PASSIVITÀ	323.010	265.625
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	40.755.296	41.391.398
Valore complessivo netto del Fondo Classe A	40.685.301	41.321.619
Valore complessivo netto del Fondo Classe B1	48.996	48.845
Valore complessivo netto del Fondo Classe B2	20.998	20.934
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE		
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
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE		
Valore unitario delle quote Classe A	62.592,771	63.571,721
Valore unitario delle quote Classe B1	69,995	69,779
Valore unitario delle quote Classe B2	69,995	69,779
AMMONTARE DEI RIMBORSI EFFETTUATI		
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		
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA		
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		
VALORE COMPLESSIVO DA RICHIAMARE	8.983.800	13.996.500
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A	8.970.000	13.975.000
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B1	9.660	15.050
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B2	4.140	6.450
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE DA RICHIAMARE		
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe A	13.800,000	21.500,000
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B1	13,800	21,500
Valore unitario delle quote da richiamare di Classe B2	13,800	21,500
AMMONTARE DELLE SOTTOSCRIZIONI RICEVUTE	65.100.000	65.100.000
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
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE SOTTOSCRITTE		
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 DI GESTIONE DEL FONDO AZIMUT DIGITECH FUND AL 31/12/2024
SEZIONE REDDITUALE

	Relazione al 31/12/2024		Relazione esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI	-4.052.335		-3.600.457	
Strumenti finanziari non quotati	-4.010.470		-3.585.553	
A1. PARTECIPAZIONI	-4.079.633		-2.865.292	
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze	-4.079.633		-2.865.292	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	69.163		-720.261	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi	69.163		124.670	
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze			-844.931	
Strumenti finanziari quotati	-41.865		-14.904	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	-41.865		-14.904	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze	-41.865		-14.904	
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura				
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		-4.052.335		-3.600.457
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
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				
Risultato gestione beni immobili				
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore				
Risultato gestione crediti				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		-4.052.335		-3.600.457

	Relazione al 31/12/2024		Relazione esercizio precedente	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
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				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica		-4.052.335		-3.600.457
H. ONERI FINANZIARI				
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI				
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		-4.052.335		-3.600.457
I. ONERI DI GESTIONE	-1.645.223		-1.727.524	
I1. Provvigione di gestione SGR	-1.412.683		-1.507.997	
I2. Costo per il calcolo del valore della quota	-24.000		-24.000	
I3. Commissioni depositario	-36.600		-36.600	
I4. Oneri per esperti indipendenti				
I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico				
I6. Altri oneri di gestione	-171.939		-158.927	
L. ALTRI RICAVI E ONERI	48.755		68.467	
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	48.882		68.220	
L2. Altri ricavi			327	
L3. Altri oneri	-127		-80	
Risultato della gestione prima delle imposte		-5.648.803		-5.259.514
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile/perdita dell'esercizio		-5.648.803		-5.259.514
Utile/perdita dell'esercizio Classe A		-5.641.319		-5.252.950
Utile/perdita dell'esercizio Classe B1		-5.239		-4.595
Utile/perdita dell'esercizio Classe B2		-2.245		-1.969

NOTA INTEGRATIVA

ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2024

INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO

Sezione I – Criteri di valutazione

Sezione II – Le attività

Sezione III – Le passività

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Sezione V – Altri dati patrimoniali

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Sezione II – Beni immobili

Sezione III – Crediti

Sezione IV – Depositi bancari

Sezione V – Altri beni

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Sezione VII – Oneri di gestione

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

Sezione IX – Imposte

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

PARTE A – ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Di seguito si riporta il valore delle Quote del Fondo:

Data di riferimento	Valore Quota Classe A	Valore Quota Classe B1	Valore Quota Classe B2
31/12/2020	2.447,678		
31/12/2021	21.843,541	24,649	24,649
31/12/2022	55.353,183	60,044	60,044
31/12/2023	63.571,721	69,779	69,779
31/12/2024	62.592,771	69,995	69,995

In relazione ai fattori che hanno influenzato l'andamento del valore della quota si rimanda a quanto descritto nella relazione degli amministratori.

Nel corso del 2024 sono stati effettuati due richiami del Fondo per un importo complessivo pari a Euro **5.012.700**, portando così l'ammontare complessivamente richiamato al 31 dicembre 2024 a Euro **56.116.200**, corrispondente al **86,20%** del commitment sottoscritto.

Per quanto riguarda le informazioni in merito al monitoraggio e al controllo dei rischi operativi e dei rischi relativi agli investimenti il Consiglio di Amministrazione della SGR verifica costantemente che siano rispettate le procedure indicate negli atti e negli accordi di riferimento (manuale delle procedure, regolamento di gestione del Fondo, contratti di collaborazione).

Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato di affidare la responsabilità della Funzione di Valutazione alla società **Quantlyx Advisors S.r.l.**, nella persona del dott. **Davide Andreazza**.

I modelli utilizzati dalla Funzione di *Risk Management* sono i seguenti:

Modello di valutazione dei rischi di portafoglio

Il modello Internal Risk Based sviluppato dalla Funzione di Risk Management si basa su un'analisi di tipo bottom-up, con la scomposizione in categorie di rischio, così come definite dal Regolamento Delegato 231/2013 attuativo della AIFMD, tempo per tempo vigente, e loro successiva aggregazione a livello di portafoglio come di seguito descritto.

La valutazione e l'analisi dei rischi di portafoglio a cui è esposto il Fondo (di seguito anche "FIA") è sintetizzata da una valutazione di rischio, c.d. Risk Rating, elaborato sulla base dei punteggi attribuiti alle 6 categorie di rischio principali, in conformità con la Direttiva AIFM:

- Rischio di Controparte;
- Rischio di Liquidità;
- Rischio di Credito;
- Rischio di Mercato;
- Rischio Operativo;
- Rischio di Sostenibilità.

Alle suddette categorie di rischio se ne aggiunge una di tipo residuale, il c.d. "Rischio Specifico", che include tutti gli elementi di rischio non direttamente classificabili all'interno delle precedenti categorie principali e che agisce come fattore additivo sul rischio complessivo del FIA.

Le categorie di rischio che sono analizzate tramite il modello di valutazione e monitoraggio dei rischi del FIA sono le seguenti:

- **rischio di Controparte:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano le fattispecie riconducibili al c.d. “rischio di portafoglio” ovvero le casistiche riconducibili ai livelli di concentrazione degli investimenti (considerando sia gli strumenti di debito, sia gli emittenti/debitori), ai livelli di diversificazione settoriale, di strategia d’investimento e di controparti utilizzate per la gestione dell’operatività del Fondo.
- **rischio di Liquidità:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientra il profilo atteso di liquidità per l’investitore che dipende dalla durata prevista del FIA, dalla modalità e tempistica del processo di disinvestimento del portafoglio e dal conseguente profilo delle distribuzioni di proventi e capitale. All’interno dell’analisi dei rischi in oggetto, sono altresì inclusi, per i c.d. fondi fully paid-in, indicatori volti a valutare i rischi afferenti la gestione della liquidità.
- **rischio di Credito:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano le valutazioni degli strumenti che compongono il portafoglio. Tra i principali elementi che qualificano il rischio in oggetto per il FIA sono inclusi quello derivante dalle emissioni in portafoglio, quello associato alla qualità e livello di concentrazione degli investitori, quello derivante dall’eventuale assunzione di indebitamento, anche temporaneo, da parte del FIA.
- **rischio di Mercato:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano le analisi di stress test relativi al FIA e i parametri che catturano elementi evolutivi dei mercati finanziari di riferimento per il FIA, considerando la specifica tipologia degli investimenti effettuati, sia in termini di metriche di valutazione che di premio al rischio richiesto.
- **rischio di Sostenibilità¹:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano eventi di tipo ambientale, sociale e di governance, nonché valutazioni e considerazioni circa i rischi climatici e ambientali che, se si verificano, potrebbero provocare un impatto negativo effettivo o potenziale sul valore degli investimenti e, di conseguenza, del FIA. Il rischio di sostenibilità include i fattori ESG e il grado di esposizione ai rischi climatici e ambientali che derivano prevalentemente dall’attività realizzata dai FIA e dalle loro partecipate o società finanziate.
- **rischio Operativo:** nell’ambito di tale fattore di rischio rientrano un insieme composito di elementi di natura operativa e organizzativa che condizionano il funzionamento del FIA e la probabilità di raggiungere gli obiettivi definiti in sede iniziale.
- **rischio Specifico:** include tutti gli elementi non direttamente classificabili all’interno delle precedenti categorie principali, con particolare riferimento ai rischi di natura strategica per il FIA.

Il risk rating complessivo del FIA è pertanto determinato dai seguenti passaggi (i) determinazione di un risk score per ciascuna categoria di rischio, (ii) ricalibrazione dei pesi delle categorie di rischio con ponderazione delle categorie con il risk score più elevato attraverso la metodologia "Weakest Link", (iii) integrazione del risk score così ottenuto in considerazione della valutazione aggiuntiva e puntuale del Rischio Specifico. Il risultato, in termini di rischio, è compreso in una scala numerica compresa tra 1 (rischio minimo) e 10 (rischio massimo), e infine collocato nell'ambito della corrispondente classe di rischio secondo un’opportuna scala di conversione che prevede 7 differenti classi di rischio.

Il modello di valutazione del Risk Rating del FIA, come sopra descritto, è alimentato da (i) dati e informazioni economiche / gestionali relative al FIA oggetto d’analisi, (ii) informazioni rivenienti dal Business Plan vigente del FIA, (iii) dalle analisi di Risk Assessment relative alle singole posizioni in portafoglio del FIA, ivi comprese le analisi e i presidi di sostenibilità posti in essere dal GEFIA, e (iv) dati e informazioni reperite tramite info-provider e banche dati esterne per la valutazione di fattori di rischio esogeni. Il modello viene utilizzato per il monitoraggio periodico del FIA permettendo la tracciabilità nel tempo del grado di rischio complessivo sia a livello di portafoglio che di singola categoria di rischio, permettendo, ove opportuno, la comparabilità del livello di rischio, trasversalmente, tra i FIA dello stesso GEFIA.

¹ La valutazione dei rischi di Sostenibilità è stata introdotta dal Regolamento Delegato (UE) 2021/1255 della commissione del 21 aprile 2021 e valutata dalla Funzione di Risk Management, ove applicabile sulla base di un’analisi caso per caso dell’Asset Class oggetto di riferimento, per i FIA gestiti dalla SGR. Tale valutazione è oggetto di costante monitoraggio al fine di recepire gli aggiornamenti normativi tempo per tempo vigenti.

L'aggiornamento delle valutazioni dei profili di rischio a livello del Fondo viene effettuato coerentemente con quanto previsto dalla Normativa di riferimento tempo per tempo vigente.

Modello di valutazione dei rischi operativi

La Funzione di Risk Management (RM) effettua annualmente un'attività di Operational Risk Assessment che si sostanzia in una ricognizione dei rischi operativi cui la SGR è esposta, favorendo l'identificazione della futura evoluzione delle perdite attese che possono derivare dal manifestarsi di eventi negativi. . In aggiunta, viene effettuato un'attività di monitoraggio nel continuo con cadenza trimestrale volta a valutare la presenza di incidenti operativi per le diverse business area della SGR.

L'attività svolta da parte della funzione consente di identificare, valutare e proporre eventualmente azioni finalizzate a mitigare i rischi operativi potenziali al fine di (i) percepire al meglio la rischiosità che caratterizza i diversi processi aziendali e di (ii) costituire un indispensabile supporto alla diffusione della cultura del rischio e del controllo all'interno della struttura organizzativa. Tale processo viene svolto dalla funzione di RM valutando volta per volta l'opportuno coinvolgimento del Management, tramite lo svolgimento di interviste, per meglio comprendere le criticità insite nel normale svolgimento delle attività aziendali.

L'analisi della normativa prevede la mappatura dei potenziali rischi operativi inerenti le principali attività di processo sulla base di 4 categorie di rischio (i.e. risorse umane, tecnologia, processi e fattori esterni) e di 7 tipologie di eventi (i.e. illeciti interni ed esterni, rapporti con il personale e sicurezza sul lavoro, clienti prodotti e prassi operative, disastri ed altri eventi, sistemi tecnologici e servizi di pubblica utilità, esecuzione consegna e gestione dei processi), in linea anche con quanto previsto dal framework di Basilea II. Ad ogni potenziale rischio operativo inerente all'attività analizzata viene assegnato un valore di frequenza (likelihood) e di significatività (severity) compreso tra 1 (non significativo) e 5 (critico). La combinazione di frequenza e significatività identifica il rischio lordo (gross risk), anch'esso ricondotto alla medesima scala di valutazione, 1 (non significativo) e 5 (critico).

A valle di tale attività, per ciascuno dei potenziali rischi operativi identificati, è valutata l'efficacia dei presidi posti in essere sia in termini di controlli 'di linea' (o di primo livello) che delle prassi operative in essere (i.e. procedure abituali e consuetudinarie nello svolgimento di una determinata attività di controllo regolata solo da norme generali, incomplete e non codificate nel corpo normativo interno). Tale attività conduce all'attribuzione di una valutazione di tali presidi secondo una scala compresa tra 0,5 (Non present) e 5 (Excellent). L'integrazione di tale considerazione con quanto identificato dal rischio lordo, determina il rischio residuale (net risk), compreso anch'esso tra 1 (non significativo) e 5 (critico). L'aggregazione delle valutazioni condotte è utilizzata al fine del calcolo del rischio operativo complessivo della SGR.

PARTE B – LE ATTIVITÀ, LE PASSIVITÀ E IL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO

La Relazione di gestione del Fondo (composta dalla situazione patrimoniale, dalla sezione reddituale e dalla nota integrativa) è stata redatta in conformità alle istruzioni previste dal Provvedimento emanato da Banca d'Italia del 19 gennaio 2015 e successive modifiche ed applicando i principi contabili previsti in materia dalle norme vigenti e dalle disposizioni del Regolamento del Fondo.

La relazione di gestione è accompagnata dalla relazione degli amministratori.

Sezione I – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati ai fini della determinazione del valore del patrimonio del Fondo sono quelli stabiliti dalla Policy di valutazione adottata dalla SGR, che si basa sulle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia nell'ambito del Titolo V – Capitolo IV del Provvedimento sulla Gestione Collettiva del 19 gennaio 2015 e successive modifiche.

Tali criteri non si discostano da quelli utilizzati per la redazione della Relazione di gestione al 31 dicembre 2023.

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.

Partecipazioni di controllo e non di controllo²

La valutazione, ai fini della determinazione del patrimonio del fondo, è effettuata, in base al disposto dell'art. 2.4 – Sez. 2 - Cap. IV - Titolo V del Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio.

In generale, le partecipazioni in società non quotate sono valutate al costo di acquisto, fatto salvo quanto di seguito previsto.

Trascorso un periodo di un anno dalla data dell'investimento, i titoli di imprese non quotate potranno, a discrezione del Consiglio di amministrazione della SGR ed in occasione della relazione semestrale e della relazione di gestione del fondo, essere rivalutati sulla base dei seguenti criteri:

- Valore risultante da una o più transazioni – ivi compresi gli aumenti di capitale – successive all'ultima valutazione, sul titolo dell'impresa partecipata, a condizione che:
 - l'acquisizione dei titoli sia effettuata da un terzo soggetto non legato, in modo diretto o indiretto, né all'impresa partecipata, né alla SGR;
 - la transazione riguardi una quantità di titoli che sia significativa del capitale dell'impresa partecipata (comunque non inferiore al 2 per cento del medesimo);
 - la transazione non interessi un pacchetto azionario tale da determinare una modifica degli equilibri proprietari dell'impresa partecipata;

- Valore derivante dall'applicazione di metodi di valutazione basati su indicatori di tipo economico-patrimoniale. Tali metodi prevedono, di norma, la rilevazione di determinate grandezze dell'impresa da valutare (es.: utili prima o dopo le imposte, risultato operativo, singoli elementi che compongono l'attivo ed il passivo patrimoniale, flussi di cassa finanziari generati dall'impresa) ed il calcolo del valore della medesima attraverso l'attualizzazione di tali grandezze con un appropriato tasso di sconto. Le grandezze possono essere rilevate su

² Le "partecipazioni" cui si riferisce nel presente documento sono quelle in imprese non operanti nel settore immobiliare (con esclusione delle partecipazioni in società immobiliari che svolgono prevalentemente attività di costruzione), nonché i titoli assimilabili alle predette partecipazioni.

base storica, ovvero possono essere prese in considerazione proiezioni future delle stesse. L'applicazione di tali metodi è ammissibile, in generale, a condizione che:

- l'impresa target abbia chiuso per almeno 3 esercizi consecutivi il bilancio in utile, qualora il metodo utilizzato sia basato su dati storici;
 - le grandezze reddituali, finanziarie o patrimoniali utilizzate siano depurate di tutte le componenti straordinarie e/o non ricorrenti e, qualora il metodo utilizzato sia basato su dati storici, tengano conto del valore medio assunto da tali grandezze negli ultimi tre esercizi;
 - il tasso di sconto o di attualizzazione utilizzato sia la risultante del rendimento delle attività finanziarie prive di rischio a medio-lungo termine e di una componente che esprima il maggior rischio connaturato agli investimenti della specie. Tale ultima componente va individuata tenendo conto del tipo di produzione dell'impresa, dell'andamento del settore economico di appartenenza e delle caratteristiche patrimoniali e finanziarie dell'impresa medesima.
- È inoltre possibile ricorrere a metodologie basate sui cosiddetti multipli di mercato (del tipo "prezzo/utile", prezzo/patrimonio netto, prezzo/cash flow, EV/EBITDA, EV/EBIT, EV/sales) rilevati in relazione a società quotate e/o a transazioni aventi ad oggetto imprese e/o società non quotate, ponendo però una particolare attenzione affinché il rapporto utilizzato sia desunto da un campione sufficientemente ampio di imprese simili a quella da valutare per tipo di produzione, caratteristiche economico-finanziarie, prospettive di sviluppo e posizionamento sul mercato.

Ove attraverso l'adozione dei metodi suddetti si pervenga a risultati che si discostino in maniera significativa dal valore corrispondente alla frazione di patrimonio netto della partecipata di pertinenza del Fondo, tale differenza sarà opportunamente motivata.

I criteri ed il metodo utilizzato ai fini dell'eventuale rivalutazione sono verificati con cadenza almeno semestrale e dettagliatamente illustrati per ciascun strumento finanziario nella relazione annuale e nella relazione semestrale.

Per tenere conto delle caratteristiche di scarsa liquidità e di rischio degli investimenti in società non quotate, alle rivalutazioni risultanti all'utilizzo dei metodi sopra descritti dovrà essere, applicato un idoneo fattore di sconto determinato coerentemente con le disposizioni regolamentari vigenti (almeno pari al 25%). Le partecipazioni in società non quotate devono essere oggetto di svalutazione in caso di deterioramento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'impresa ovvero di eventi che del pari possano stabilmente influire sulle prospettive dell'impresa medesima e sul presumibile valore di realizzo dei relativi titoli.

La svalutazione è in ogni caso effettuata in presenza di riduzioni del patrimonio netto che abbiano un carattere di durevolezza, quali, ad esempio, una perdita d'esercizio la cui copertura avvenga mediante abbattimento del capitale sociale.

In ogni caso, una perdita d'esercizio sarà considerata "durevole" e quindi comporterà la svalutazione della partecipazione, se l'assemblea della partecipata delibererà l'abbattimento del capitale sociale ai sensi dell'art 2446 e/o 2447 cod. civ.

In caso di partecipazione in società veicolo i criteri stabiliti ai precedenti punti nonché quelli connessi alla svalutazione delle partecipazioni saranno applicati anche tenendo conto dell'andamento delle società target.

Titoli di debito collegati ad investimenti partecipativi

Tale voce comprende i titoli obbligazionari e i titoli obbligazionari convertibili acquisiti unitamente o in alternativa alle partecipazioni. Essi sono valutati al costo d'acquisto e vengono svalutati o rivalutati al fine di ricondurre tale costo al presumibile valore di realizzo sul mercato. Poiché le motivazioni che portano all'acquisto di tali titoli sono, in genere,

assimilabili a quelle degli acquisti partecipativi, il valore di realizzo è individuato principalmente sulla base della situazione economico-finanziaria dell'emittente e del mercato in cui opera.

Parti di OICR

La prima iscrizione, alla data di regolamento, delle quote di OICR avviene al fair value, che corrisponde di norma al valore corrente del corrispettivo versato per acquisirle.

Successivamente le parti di OICR vanno valutate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico, eventualmente rettificato o rivalutato per tenere conto:

- dei prezzi di mercato, nel caso in cui le parti in questione siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato;
- nel caso di OICR di tipo chiuso, di eventuali elementi oggettivi di valutazione relativi a fatti verificatisi dopo la determinazione dell'ultimo valore reso noto al pubblico.

Posizione netta di liquidità

La liquidità disponibile è valutata in base al valore nominale.

Altre attività

I ratei e risconti attivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste di Conto Economico.

Le altre attività sono valutate in base al presumibile valore di realizzo.

Altre passività

I debiti e le altre passività sono iscritti al loro valore nominale, rappresentativo del valore di presumibile estinzione.

I ratei e risconti passivi sono contabilizzati per garantire il rispetto del criterio della competenza temporale nella rilevazione delle poste di Conto Economico.

Conto economico

La rilevazione dei proventi e degli oneri è avvenuta nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e del pagamento.

Sezione II – Le attività

Alla data del 31 dicembre 2024 il totale delle attività del Fondo risulta composto da strumenti finanziari non quotati per il 97,62%, dalla posizione netta di liquidità per l'1,38%, da strumenti finanziari quotati per lo 0,89% e da altre attività per il residuo 0,11%.

Al 31 dicembre 2024 il portafoglio del Fondo in strumenti finanziari è costituito da:

Titoli	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale attività
Strumenti finanziari non quotati		
A1. Partecipazioni di controllo		
SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.	118.366	0,29%
A2. Partecipazioni non di controllo		
BKN301 GROUP LTD	5.477.936	13,34%
HIIT TOPCO GMBH (cambio BUDDYFIT S.R.L.)	3.000.000	7,30%
STEP 4 BUSINESS S.P.A.	2.850.251	6,94%
JOINTLY - IL WELFARE CONDIVISO S.R.L.	2.550.000	6,21%
CUBBIT S.R.L.	2.253.227	5,49%
KAMPAAY S.R.L.	2.000.000	4,87%
BIZAWAY S.R.L. SB	1.614.052	3,93%
YOUNG PLATFORM S.P.A	1.500.002	3,65%
CONTENTS S.P.A.	1.499.841	3,65%
ESALES S.R.L.	1.387.500	3,38%
MADEINITALY VENTURES S.R.L.	1.250.000	3,04%
HELIUM S.R.L.	1.146.424	2,79%
HYNTELO S.R.L.	1.000.000	2,43%
BRIDGE S.R.L.	1.000.000	2,43%
VICEVERSA S.R.L.	999.562	2,43%
BE SAFE GROUP S.R.L.	850.000	2,07%
DSCOV R S.R.L.	751.000	1,83%
FF INVESTMENTS S.R.L.	708.176	1,72%
UP2YOU S.R.L.	550.000	1,34%
VIVIAN S.R.L.	500.000	1,22%
MIRAITEK S.R.L.	500.000	1,22%
ACUBE S.R.L.	500.000	1,22%
SERENIS HEALTH S.R.L.	500.000	1,22%
SURGE S.R.L.	450.000	1,10%
WALLIFE S.R.L.	407.500	0,99%
ASCLEPIUS VENTURE S.R.L.	375.000	0,91%
SELL RAPIDO S.R.L.	333.333	0,81%
WHOOSNAP S.R.L.	333.333	0,81%
DBRIDGE S.R.L.	300.000	0,73%
CIRCUIT MIND INC	255.914	0,62%
TULOU S.R.L.	225.000	0,55%
DEEPTIER S.R.L.	200.000	0,49%
VENTURE BOX S.R.L.	200.000	0,49%
ATHICS S.R.L.	166.667	0,41%
SBC FASHIONTECH 1921 S.R.L.	126.667	0,31%
ENERBRAIN S.R.L.	120.528	0,29%
GYALA S.R.L.	100.001	0,24%
KPI6.COM S.R.L.	66.667	0,16%
A3. Altri titoli di capitale		
SBC-GFY FASHIONTECH FLORENCE 2325 S.R.L.	423.356	1,03%
GYALA S.R.L.	400.000	0,97%
DBRIDGE SRL SFP	100.000	
A4. Titoli di debito		
A5. Parti di OICR		
GP BULLHOUND FUND V	527.850	1,28%
ALDEA TECH FUND I-A, F.C.R.	482.585	1,17%
Strumenti finanziari quotati		
A6. Titoli di capitale		
HAMILTON GLOBAL OPPORTUNITIES PLC	365.761	0,89%
Totale Portafoglio	40.466.500	98,51%
TOTALE ATTIVITÀ	41.078.306	100,00%

Il Fondo al 31 dicembre 2024 ha effettuato 54 investimenti per complessivi Euro 48,89 milioni circa, di cui 48 investimenti per complessivi Euro 34,78 milioni pari all'84,67% delle attività della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024 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).

Tutti gli investimenti, sia in titoli quotati che non quotati, sono stati effettuati in Italia, ad eccezione degli investimenti in: Re-Company SA società svizzera, fondo inglese GP Bullhound Fund V SCSp, fondo spagnolo Aldea Tech fund I-A, FCR., Hamilton Global Opportunities Plc società inglese quotata al listino di Parigi, BKN301 GROUP LTD società inglese, Circuit Mind Inc società inglese; tutte le società ed i fondi oggetto di investimento svolgono la loro attività prevalentemente in Europa. Si segnala altresì l'investimento nella società Workfam FZ LLC con sede negli Emirati Arabi.

II.1 STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Di seguito si riporta la composizione del portafoglio per Paese di residenza dell'emittente per gli strumenti finanziari non quotati diversi dalle partecipazioni e la movimentazione del portafoglio titoli dell'esercizio.

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati diversi dalle partecipazioni per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di capitale (diversi dalle partecipazioni)	943.899			
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Parti di OICR:				
- FIA aperti non riservati				
- FIA riservati				
di cui FIA immobiliari				
- altri		1.010.435		
Totali:				
- in valore assoluto	943.899	1.010.435		
- in percentuale del totale delle attività	2,30%	2,46%		

Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per settori di attività economica

Settore	Controvalore in Euro	Percentuale su Totale Attività
Fintech	11.927.751	29,04%
Digital Health	3.875.000	9,43%
E-Commerce	3.720.834	9,06%
Insurtech	2.840.833	6,92%
Martech	2.817.508	6,86%
Industria 4.0	2.593.109	6,31%
HRtech	2.550.000	6,21%
Cloud Storage	2.253.226	5,49%
Salestech	2.146.424	5,23%
Traveltech	1.614.052	3,93%
Venture Building	1.576.564	3,84%
Fund	1.376.196	3,35%
Cybersecurity	500.002	1,22%
Blockchain	450.000	1,10%
Retech	225.000	0,55%
Totale	40.466.499	98,51%

La voce "Diversi" comprende investimenti relativi a: programmi di accelerazione, built smart technology, e-commerce B2C, real time market research, fondi di venture capital.

Movimentazioni dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Partecipazioni di controllo	112.174	
Partecipazioni non di controllo	8.371.161	3.000.000
Altri titoli di capitale	220.546	1.560.430
Titoli di debito		200.000
Parti di OICR	130.357	
Totale	8.834.237	4.760.430

Il controvalore degli acquisti è relativo agli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio, come descritto in precedenza.

SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA A PARTECIPAZIONE IN SOCIETA' IN SOCIETA' NON QUOTATE

Denominazione e sede della società: **SellRapido S.r.l.**
Via Montello, 18, Bologna - 40131

Attività esercitata dalla società: *sviluppo software di e-commerce automation*

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	958	5,51%	333.333	333.333	333.333
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.558.396	1.730.529	1.822.996
2) partecipazioni	64.000	124.373	58.667
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	203.509	254.980	403.403
5) indebitamento a medio/lungo termine	12.900	30.313	13.891
6) patrimonio netto	1.061.976	1.222.781	1.333.002
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.107.553	1.221.235	1.392.348
. capitale circolante netto	709.420	966.255	988.945
. capitale fisso netto	386.843	384.921	371.981
. posizione finanziaria netta	904.044	966.255	988.945

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.435.069	1.426.150	1.290.629
2) margine operativo lordo	744.800	520.453	401.132
3) risultato operativo	-66.695	-238.536	-178.663
4) saldo proventi/oneri finanziari	-243	-606	-1.667
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-169.644	-239.142	-180.330
7) utile (perdita) netto	-160.805	-181.220	-147.787
8) ammortamenti dell'esercizio	276.530	214.233	198.039

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di dicembre 2020 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in SellRapido S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 5,62% del capitale sociale di SellRapido S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 333.333 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da SellRapido S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 6.100.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Cubbit S.r.l.

Via della Zecca, 1, Bologna – 40121

Attività esercitata dalla società:

soluzione SaaS di cloud storage Sync&Share dedicata alle PMI e ai consumatori

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto*	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.699	9,16%	2.253.226	2.253.226	499.962
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					1.500.000

* controvalore da conversione

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.359.845	3.738.264	2.906.847
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.099.769	657.987	490.093
5) indebitamento a medio/lungo termine	2.114.430	765.425	132.355
6) patrimonio netto	-316.145	1.898.350	2.040.378
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.315.603	3.669.090	2.816.880
. capitale circolante netto	1.921.297	2.676.553	2.130.183
. capitale fisso netto	44.242	69.174	89.967
. posizione finanziaria netta	2.215.834	3.011.103	2.326.787

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	865.128	428.809	809.443
2) margine operativo lordo	-1.670.258	-1.375.477	-579.797
3) risultato operativo	-3.264.459	-2.685.365	-1.381.607
4) saldo proventi/oneri finanziari	4.964	-6.663	-2.670
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-3.259.495	-2.692.028	-1.384.277
7) utile (perdita) netto	-3.259.495	-2.692.028	-1.384.277
8) ammortamenti dell'esercizio	55.479	33.832	51.381

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

A seguito degli investimenti effettuati da parte del Fondo nella società, descritti nella relazione degli amministratori, il Fondo una partecipazione rappresentativa del 3,54% del capitale sociale di Cubbit S.r.l.. La valutazione di ingresso dell'investimento di Euro 499.962 effettuato nel 2022 è stata pari a Euro 14.500.000 post-money.

Nel mese di maggio 2022 il Fondo Digitech ha effettuato un follow on in Cubbit S.r.l. sottoscrivendo Euro 1.500.000 di strumenti finanziari convertibili.

Nel 2024, il Fondo Digitech ha investito circa Euro 60.000 tramite SAFE (Simple agreement for future equity) convertiti nel round concluso a luglio. Successivamente, grazie alla clausola di antidiluzione, ha effettuato un ulteriore investimento di Euro 13.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Surge S.r.l.

Via Guelfa, 5, Bologna - 40138

Attività esercitata dalla società:

sviluppo gestione collaborativa dei dati (CDM) Blockchain-based

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	725	6,00%	600.000	450.000	600.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.571.668	1.395.558	1.614.730
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	178.230	98.037	133.533
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	1.354.518	1.268.568	1.466.049
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	904.552	709.065	1.001.774
. capitale circolante netto	704.848	595.579	858.444
. capitale fisso netto	667.116	686.493	612.956
. posizione finanziaria netta	726.322	611.028	868.241

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.263.690	768.515	683.694
2) margine operativo lordo	703.441	290.388	185.567
3) risultato operativo	103.850	-190.050	-116.272
4) saldo proventi/oneri finanziari	-5.534	-7.431	-2.567
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	98.316	-197.481	-117.083
7) utile (perdita) netto	85.949	-197.481	-117.083
8) ammortamenti dell'esercizio	256.606	210.353	152.382

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di dicembre 2020 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Surge S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 6,00% del capitale sociale di Surge S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 600.000,00 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Surge S.r.l. con una valutazione *post-money* del 100% della società pari a Euro 10.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Re-Company SA

Passage des Lions, 6, Geneva - CH-1204 -Switzerland

Attività esercitata dalla società:

Creatore della bottiglietta durevole con built smart tecnologie-
REBO Bottle

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto					
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	1.066.667	n.d.	1.066.667	-	800.000
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali (valori in CHF)	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	587.479	1.024.868	279.624
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	3.548.231	2.548.070	893.538
5) indebitamento a medio/lungo termine	310.765	355.055	300.000
6) patrimonio netto	3.271.517	1.878.257	913.314
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	491.006	907.123	204.093
. capitale circolante netto	-3.057.225	-1.640.947	-689.445
. capitale fisso netto	96.473	117.745	75.531
. posizione finanziaria netta	-3.057.225	-1.640.947	-689.445

Dati reddituali (valori in CHF)	Ultimo esercizio 31/12/2022	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	645.807	175.368	258.293
2) margine operativo lordo	-591.254	-1.222.243	-746.105
3) risultato operativo	-1.323.726	-1.768.970	-818.707
4) saldo proventi/oneri finanziari	-3.749	-4.437	0
5) saldo proventi/oneri straordinari	-49.053	-132.291	0
6) risultato prima delle imposte	-1.393.260	-1.790.120	-1.055.407
7) utile (perdita) netto	-1.393.260	-1.790.120	-1.055.407
8) ammortamenti dell'esercizio	58.184	40.922	0

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Nell'anno 2021, rispettivamente nei mesi di marzo e dicembre, il Fondo Digitech ha completato due investimenti in RE-Company SA mediante l'acquisto di due note convertibili a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 166,667.

La prima nota convertibile è stata sottoscritta con un cap di conversione al raggiungimento della valutazione della società ad un valore pari a Euro 13 milioni. La seconda nota convertibile è stata sottoscritta con un cap di conversione al raggiungimento del primo round di aumento di capitale che sarebbe dovuto avvenire nel 2022.

In aggiunta, nel mese di gennaio 2022 il Fondo Digitech ha completato un terzo investimento in RE-Company SA tramite sottoscrizione di note convertibili per un importo pari a complessivi Euro 900.000.

Si segnala, che a causa delle difficoltà finanziarie che si sono protratte nel 2023 e 2024, la società ha cessato le operazioni.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

SBC FashionTech 1921 S.r.l.

Piazza Castello 26 - 20121 Milano

Attività esercitata dalla società:

Programma di acceleratori

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	81	6,92%	126.667	126.667	126.667
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	304.774	353.030	394.204
2) partecipazioni	246.593	282.093	236.939
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.749	1.896	1.895
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	303.025	351.134	391.473
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	58.181	70.937	157.097
. capitale circolante netto	56.432	69.041	154.366
. capitale fisso netto			168
. posizione finanziaria netta	56.432	69.041	155.202

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			
2) margine operativo lordo	-12.566	-9.455	-21.826
3) risultato operativo	-13.102	-10.214	-27.104
4) saldo proventi/oneri finanziari			
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-48.109	-40.338	-34.604
7) utile (perdita) netto	-48.109	-40.338	-34.604
8) ammortamenti dell'esercizio	0	168	300

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di aprile 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in SBC FashionTech 1921 S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 3.33% del capitale sociale a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 100.000 tra capitale e sovrapprezzo.

Nel mese di maggio 2022, il Fondo Digitech ha completato un secondo investimento in SBC FashionTech 1921 S.r.l. tramite un acquisto di quote sul secondario per un importo complessivo pari a Euro 26.667.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Contents S.p.A.

Via Paolo da Cannobio, 9, 20122 Milano

Attività esercitata dalla società:

Digital media

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	11.174	7,35%	1.999.788	1.499.841	1.999.788
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	10.307.577	6.487.437	5.651.448
2) partecipazioni	1.045.492	283.000	123.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.641.976	2.503.136	1.040.601
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.384.149	827.161	845.723
6) patrimonio netto	3.300.001	2.596.183	3.564.876
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.457.965	4.493.263	3.958.566
. capitale circolante netto	1.759.329	1.725.343	2.915.190
. capitale fisso netto	2.517.347	1.711.174	1.569.882
. posizione finanziaria netta	1.815.989	1.990.127	2.917.965

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	5.488.235	3.479.141	2.111.460
2) margine operativo lordo	2.457	144.801	416.958
3) risultato operativo	-4.564.832	-2.526.949	-1.305.496
4) saldo proventi/oneri finanziari	-137.642	-33.471	-33.319
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-4.702.474	-2.560.420	-1.349.815
7) utile (perdita) netto	-3.670.538	-1.968.792	-1.030.658
8) ammortamenti dell'esercizio	868.659	437.132	242.641

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di maggio 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Contents S.p.A. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 4,52% del capitale sociale di Contents S.p.A a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 500.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Contents S.p.A. Nel dicembre 2023, il Fondo Digitech ha convertito in Equity un versamento in c/ futuro AuCap che aveva effettuato nel settembre 2023 per Euro 1.499.788. Conseguentemente a ciò, il fondo Digitech detiene il 6,60% della società avendo un carrying value pari ad Euro circa 30 milioni.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Deep Tier S.r.l.

Via Isonzo, 55/2, 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

Fintech Supply Chain Financing

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	20.004	19,07%	200.000	200.000	200.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.373.719	1.481.497	1.055.257
2) partecipazioni	2.100	2.100	2.100
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	712.762	386.829	233.780
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	560.957	960.090	691.845
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	535.993	449.069	422.230
. capitale circolante netto	-276.769	-62.760	61.416
. capitale fisso netto	828.930	1.030.328	630.927
. posizione finanziaria netta	-176.769	62.240	188.450

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	188.184	57.499	
2) margine operativo lordo	-54.909	-5.879	-58.156
3) risultato operativo	-405.828	-181.753	-108.155
4) saldo proventi/oneri finanziari		-2	
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-405.828	-181.755	-108.155
7) utile (perdita) netto	-405.828	-181.755	-108.155
8) ammortamenti dell'esercizio	207.398	332	332

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di maggio 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Deep Tier S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 22,22% del capitale sociale di Deep Tier S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 200.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Deep Tier S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 900.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Athics S.r.l.

Via Emilia all'Angelo, 44/B, 42124 Reggio Emilia

Attività esercitata dalla società:

Conversational AI Chatbot

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	14.936	9,52%	666.667	166.667	500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.334.550	2.244.403	2.473.121
2) partecipazioni	11.866	8.467	5.067
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	651.553	292.581	218.397
5) indebitamento a medio/lungo termine	87.500	137.500	175.000
6) patrimonio netto	1.304.860	1.559.737	1.898.152
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	656.270	1.190.338	1.936.447
. capitale circolante netto	-199.425	708.077	1.569.745
. capitale fisso netto	1.666.414	1.045.598	531.607
. posizione finanziaria netta	4.717	897.757	1.718.050

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	523.511	472.834	261.192
2) margine operativo lordo	571.300	494.344	415.801
3) risultato operativo	-275.255	-331.989	-57.643
4) saldo proventi/oneri finanziari	-12.588	-7.562	-7.177
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-287.843	-339.551	-64.820
7) utile (perdita) netto	-254.876	-338.416	-65.955
8) ammortamenti dell'esercizio	5.847	5.304	4.368

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 75% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nessuna informazione rilevante per l'anno 2024. Nel mese di giugno 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Athics S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 9,52% del capitale sociale di Athics S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 666.667 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Athics S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 8.500.000. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Sixth Sense S.r.l.

Via Lucullo 8, 00187 Roma

Attività esercitata dalla società:

Sviluppo e commercializzazione software B2B

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.467	6,66%	1.000.000	1.000.000	1.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	6.015.244	4.828.415	4.728.589
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	410.694	578.342	590.198
5) indebitamento a medio/lungo termine	604	189	189
6) patrimonio netto	4.270.131	3.545.296	3.096.032
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	5.854.563	4.625.246	4.609.693
. capitale circolante netto	4.413.050	3.547.426	3.100.878
. capitale fisso netto	160.681	203.169	118.896
. posizione finanziaria netta	5.443.869	4.046.904	4.019.495

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	8.312.795	6.344.710	6.399.432
2) margine operativo lordo	4.310.101	3.058.753	3.765.328
3) risultato operativo	912.851	591.482	2.130.090
4) saldo proventi/oneri finanziari	14.613	-6.172	-4.027
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	927.464	585.310	2.126.063
7) utile (perdita) netto	724.836	449.264	1.519.364
8) ammortamenti dell'esercizio	46.348	39.797	17.130

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Sixth Sense S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 6,66% del capitale sociale di Sixth Sense S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 1.000.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Sixth Sense S.r.l. con valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 15.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Enerbrain S.r.l.

Via della consolata 4, 10121 Torino

Attività esercitata dalla società:

Building Energy management System (BEMS)

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	265	0,94%	241.057	120.528	199.972
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	7.908.548	7.870.438	9.912.925
2) partecipazioni	25.088	2.398	215.977
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	4.059.228	3.689.102	3.885.152
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.495.695	1.633.906	1.023.528
6) patrimonio netto	1.641.038	1.906.134	4.533.738
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	6.290.579	6.003.689	7.933.566
. capitale circolante netto	1.947.967	2.009.844	3.810.791
. capitale fisso netto	1.592.881	1.864.351	1.763.382
. posizione finanziaria netta	2.231.351	2.314.587	4.048.414

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	6.623.504	6.803.918	6.551.821
2) margine operativo lordo	1.805.158	1.421.415	1.924.422
3) risultato operativo	-2.127.681	-2.369.651	-1.108.221
4) saldo proventi/oneri finanziari	-196.622	-44.374	-43.842
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-2.324.303	-2.627.604	-1.171.565
7) utile (perdita) netto	-2.324.303	-2.627.604	-1.174.340
8) ammortamenti dell'esercizio	714.704	725.762	591.561

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 50% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Enerbrain S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa dello 0,94% del capitale sociale di Enerbrain S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi circa Euro 199.972 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Enerbrain S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 20.000.000.

Nel 2024 il Fondo ha investito circa Euro 41.085 con Finanziamento SAFE.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Venture Box S.r.l.

Via Isonzo 55/2, 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

Sviluppo gestione collaborativa dei dati (CDM) Blockchain-based

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	476	3,33%	200.000	200.000	200.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.211.690	1.781.356	1.848.267
2) partecipazioni	251.244	500.316	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	151.166	193.028	123.725
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	1.059.459	1.586.033	1.724.517
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	217.151	538.380	1.655.607
. capitale circolante netto	65.985	344.402	1.531.857
. capitale fisso netto	743.295	742.660	192.660
. posizione finanziaria netta	65.985	345.352	1.531.882

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	7.928	5.291	
2) margine operativo lordo	-184.119	-113.896	-73.207
3) risultato operativo	-526.540	-138.421	-85.483
4) saldo proventi/oneri finanziari	-33	-63	
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-526.573	-138.484	-85.483
7) utile (perdita) netto	-526.573	-138.484	-85.483
8) ammortamenti dell'esercizio	306.032		832

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di luglio 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Venture Box S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 3,33% del capitale sociale di Venture Box S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 200.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Venture Box S.r.l..

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Isendu S.r.l.

Via Luigi Casale 7, 05100 Terni

Attività esercitata dalla società:

Digital Commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	11	3,12%	200.000	-	200.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	200.000	n.a.	200.000	-	200.000

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.394.924	2.207.887	1.831.484
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.128.906	1.408.732	461.040
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.187.597	634.198	197.297
6) patrimonio netto	-2.466.216	31.360	1.113.554
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	442.321	706.982	1.200.033
. capitale circolante netto	-2.009.255	-756.160	705.061
. capitale fisso netto	952.603	1.500.905	631.451
. posizione finanziaria netta	-1.686.585	-701.750	738.993

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	809.987	743.377	417.580
2) margine operativo lordo	-404.570	-509.780	-537.014
3) risultato operativo	-3.065.903	-2.063.148	-874.796
4) saldo proventi/oneri finanziari	-74.702	-18.998	-6.608
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-3.140.605	-2.082.146	-881.404
7) utile (perdita) netto	-3.140.605	-2.082.146	-891.544
8) ammortamenti dell'esercizio	1.231.611	156.250	

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Isendu S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 3,12% del capitale sociale di Isendu S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 200.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Isendu S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 6.100.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Step 4 Business S.p.A.

Attività esercitata dalla società:

Porta Romana 6, 20121 Milano
Financial Technology

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	9.487	13,81%	3.800.335	2.850.251	3.800.335
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.164.711	3.644.429	4.057.494
2) partecipazioni	4.000	494.000	14.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.005.428	683.542	1.536.026
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	1.110.150	2.922.653	2.491.956
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.065.381	1.438.225	2.554.153
. capitale circolante netto	59.523	754.252	995.787
. capitale fisso netto	1.095.330	1.712.204	1.489.341
. posizione finanziaria netta	59.953	754.683	1.018.127

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	125.000	125.000	31.250
2) margine operativo lordo	-1.611.766	-632.461	-390.170
3) risultato operativo	-2.887.165	-1.820.983	-1.036.528
4) saldo proventi/oneri finanziari	6.168	-61	-2
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-3.812.947	-1.821.044	-1.036.530
7) utile (perdita) netto	-3.812.947	-1.821.044	-1.036.530
8) ammortamenti dell'esercizio	488.004	487.002	373.631

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto, al netto della svalutazione del 25% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di settembre e nel mese di novembre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Step 4 Business S.p.A. mediante l'acquisto di una partecipazione del capitale sociale di Step 4 Business S.p.A.. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 1.800.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Step 4 Business S.p.A.

Nel mese di giugno 2022, il Fondo Digitech ha effettuato un secondo investimento in Step 4 Business S.p.A. sottoscrivendo Euro 1.000.000 di strumenti convertibili, i quali sono andati in conversione nel mese di novembre 2022. Nel mese di ottobre 2022, il Fondo Digitech ha effettuato un ulteriore investimento pari ad Euro 335 a titoli di aumento di capitale. Nel mese di giugno 2023, il Fondo Digitech ha effettuato un quarto investimento pari ad Euro 1.000.000 milioni sottoscrivendo un nuovo Aumento di Capitale societario.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Asclepius Ventures S.r.l.
Via Guelfa 5, 40138 Bologna

Attività esercitata dalla società:

Digital Healthcare

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.834	5,46%	750.000	375.000	562.500
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	5.124.300	4.934.931	4.846.352
2) partecipazioni	4.915.256	4.915.256	4.815.256
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	6.524	5.714	3.900
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	5.117.776	4.929.217	4.842.452
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	205.144	19.675	31.096
. capitale circolante netto	198.620	13.961	34.996
. capitale fisso netto	3.900		
. posizione finanziaria netta	198.620	13.961	27.196

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	0		
2) margine operativo lordo	-9.466	-12.741	-17.438
3) risultato operativo	-11.441	-13.235	-17.548
4) saldo proventi/oneri finanziari			
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-11.441	-13.234	-17.548
7) utile (perdita) netto	-11.441	-13.234	-17.548
8) ammortamenti dell'esercizio	975		

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 50% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di ottobre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Asclepius Ventures S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 5,76% del capitale sociale di Asclepius Ventures S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 750.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Asclepius Ventures S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 40.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Miraitek S.r.l.

Via Privata Colico 36, 20158 Milano

Attività esercitata dalla società:

Industry 4.0 -Manufacturing

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	28.857	16,67%	666.667	500.000	666.667
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.313.042	1.460.227	1.511.690
2) partecipazioni	8.040	8.040	4.640
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	268.533	221.345	75.175
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	914.061	1.101.486	1.379.488
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.130.125	1.149.424	1.111.430
. capitale circolante netto	772.993	835.167	1.009.582
. capitale fisso netto	174.877	302.763	395.620
. posizione finanziaria netta	861.592	928.079	1.036.255

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.526.479	759.157	311.844
2) margine operativo lordo	527.423	270.661	218.046
3) risultato operativo	-186.154	-278.009	-107.631
4) saldo proventi/oneri finanziari	-602	6	-113
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-186.756	-278.003	-107.744
7) utile (perdita) netto	-187.425	-278.003	-107.744
8) ammortamenti dell'esercizio	138.099	164.621	149.009

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto, al netto della svalutazione del 25% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di Ottobre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Miraitek S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale di Miraitek S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 666.667 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Miraitek S.r.l., con valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 3.333.333.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Twinone S.r.l.

Corso Vercelli 11, 20144 Milano

Attività esercitata dalla società:

CGI, 3 D e real time rendering market

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	110	6,44%	188.350	-	-
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	n.a.	n.a.	687.697
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	n.a.	n.a.	56.079
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	n.a.	n.a.	609.142
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	n.a.	n.a.	430.903
. capitale circolante netto	n.a.	n.a.	365.788
. capitale fisso netto	n.a.	n.a.	255.683
. posizione finanziaria netta	n.a.	n.a.	374.824

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	n.a.	n.a.	45.018
2) margine operativo lordo	n.a.	n.a.	-151.939
3) risultato operativo	n.a.	n.a.	-176.028
4) saldo proventi/oneri finanziari	n.a.	n.a.	-721
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	n.a.	n.a.	-176.749
7) utile (perdita) netto	n.a.	n.a.	-176.749
8) ammortamenti dell'esercizio	n.a.	n.a.	68.754

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di ottobre 2021 il Fondo Digitech ha completato un investimento in Twinone S.r.l. mediante l'acquisto di una nota convertibile a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 180.000, successivamente convertita mediante capitalizzazione degli interessi maturati.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Mister Worker (Esales S.r.l.)
Viale Berengario 9, 20149 Milano

Attività esercitata dalla società:

B2B E-Commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	17.414	13.31%	1.850.000	1.387.500	1.850.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.511.759	3.096.164	3.596.540
2) partecipazioni		12.000	12.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.557.078	1.390.143	1.533.623
5) indebitamento a medio/lungo termine	590.643	311.459	
6) patrimonio netto	284.625	1.346.736	2.033.895
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.846.769	2.396.531	2.831.037
. capitale circolante netto	289.691	1.006.388	1.297.414
. capitale fisso netto	664.990	687.633	753.503
. posizione finanziaria netta	289.691	1.006.388	1.297.414

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	7.575.473	5.696.835	3.811.721
2) margine operativo lordo	16.642	286.643	261.656
3) risultato operativo	-1.396.412	-750.251	-582.435
4) saldo proventi/oneri finanziari	-31.786	-6.908	-10.386
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.428.198	-757.159	-592.821
7) utile (perdita) netto	-1.428.198	-757.159	-592.821
8) ammortamenti dell'esercizio	135.642	170.099	148.972

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di novembre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Esales S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale di Esales S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 1.000.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Esales S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 11.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

FF Investment S.r.l.

Via Isonzo, 55/2, 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

Industry 4.0-Acceleratore di startup

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	20.000	26,04%	708.176	708.175	708.176
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.720.764	2.741.496	n.a.
2) partecipazioni	2.660.000	2.660.000	n.a.
3) immobili			n.a.
4) indebitamento a breve termine	65.339	53.936	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine			n.a.
6) patrimonio netto	2.655.425	2.687.560	n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			n.a.
. capitale circolante lordo	1.094	1.936	n.a.
. capitale circolante netto	-64.245	-52.000	n.a.
. capitale fisso netto	59.670	79.560	n.a.
. posizione finanziaria netta	-64.245	-52.000	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato			n.a.
2) margine operativo lordo	-11.585	-10.923	n.a.
3) risultato operativo	-32.135	-31.835	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari		-1	n.a.
5) saldo proventi/oneri straordinari			n.a.
6) risultato prima delle imposte	-32.135	-31.836	n.a.
7) utile (perdita) netto	-32.135	-31.836	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio	19.890	19.890	n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di dicembre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in FF Investment S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale di FF Investment S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi circa Euro 708.176 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da FF Investment S.r.l..

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Tulou S.r.l.

Largo Augusto 3, 20122 Milano

Attività esercitata dalla società:

Co-Living

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	326	1,94%	300.000	225.000	300.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.536.981	1.816.923	2.252.381
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	69.492	204.935	61.674
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	3.461.908	1.610.150	2.190.707
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.091.812	1.408.647	2.103.888
. capitale circolante netto	3.020.755	1.202.904	2.042.214
. capitale fisso netto	445.169	408.276	148.493
. posizione finanziaria netta	3.022.320	1.203.712	2.042.214
Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	68.000	900	
2) margine operativo lordo	-493.809	-414.694	-265.398
3) risultato operativo	-898.404	-580.555	-311.428
4) saldo proventi/oneri finanziari	161		107
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-898.243	-580.555	-311.321
7) utile (perdita) netto	-898.243	-580.555	-311.321
8) ammortamenti dell'esercizio	158.417	118.553	44.053

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto, al netto della svalutazione del 25% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di dicembre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Tulou S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa dello 0,69% del capitale sociale di Tulou S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 150.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Tulou S.r.l., con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 15.475.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Jointly - il Welfare Condiviso S.r.L

Via Flavio Baracchini 2, 43100 Bologna

Attività esercitata dalla società:

HRtech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.354	11,13%	2.550.000	2.550.000	2.550.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	15.181.530	17.831.906	13.069.833
2) partecipazioni	1	800.000	550.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	6.833.221	8.832.058	4.223.897
5) indebitamento a medio/lungo termine	620.968	678.244	1.015.271
6) patrimonio netto	7.499.714	8.176.422	7.702.517
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	12.277.227	14.273.917	9.848.665
. capitale circolante netto	5.443.440	5.441.444	5.624.768
. capitale fisso netto	2.904.302	2.757.989	2.671.168
. posizione finanziaria netta	5.444.006	5.441.859	5.624.768

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	5.527.580	4.125.557	3.148.686
2) margine operativo lordo	3.869.037	2.850.893	2.587.912
3) risultato operativo	-202.667	151.367	542.592
4) saldo proventi/oneri finanziari	-1.922	2.662	-4.756
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-754.588	154.029	537.836
7) utile (perdita) netto	-676.707	188.907	454.992
8) ammortamenti dell'esercizio	1.104.321	859.767	691.744

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di dicembre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Jointly- il Welfare Condiviso S.r.L. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 11.27% del capitale sociale di Jointly- il Welfare Condiviso S.r.L. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 2.550.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da Jointly- il Welfare Condiviso S.r.l. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 23.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

KPI6.COM S.r.l.

Piazza Antonio Casotta 2, 42121 Reggio Emilia

Attività esercitata dalla società:

MarTech – Real Time Market Research

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	114	0,67%	66.667	66.667	66.667
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.356.355	4.278.343	2.954.133
2) partecipazioni	86.000	74.000	62.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.250.319	1.435.819	778.471
5) indebitamento a medio/lungo termine	812.544	468.429	400.110
6) patrimonio netto	2.014.096	1.966.247	1.427.993
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.140.454	2.026.543	1.470.902
. capitale circolante netto	750.528	285.059	451.998
. capitale fisso netto	2.129.901	2.177.800	1.421.231
. posizione finanziaria netta	890.135	590.724	692.431

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.177.359	926.313	622.776
2) margine operativo lordo	2.062.103	444.834	876.662
3) risultato operativo	115.173	-800.475	-461.896
4) saldo proventi/oneri finanziari	-48.855	-23.712	-7.246
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	66.318	-824.187	-469.142
7) utile (perdita) netto	47.849	-716.984	-317.765
8) ammortamenti dell'esercizio	806.114	166.547	817.998

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di dicembre 2021 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in KPI6.COM S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa dello 0,69% del capitale sociale di KPI6.COM S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a circa complessivi Euro 66.667 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da KPI6.COM S.r.l., con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 10.500.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

WLI Holdings Ltd

DD-15-134-004 – 007, Level 15, WeWork Hub71, Al Khatem Tower,
Abu Dhabi Global Market Square, Al Maryah Island,
Abu Dhabi, United Arab Emirates

Attività esercitata dalla società:

HRTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	8.333	8,98%	221.053	-	113.158
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	n.a.	1.302.343	n.a.
2) partecipazioni	n.a.		n.a.
3) immobili	n.a.		n.a.
4) indebitamento a breve termine	n.a.	61.578	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine	n.a.		n.a.
6) patrimonio netto	n.a.	1.217.004	n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	n.a.		n.a.
. capitale circolante lordo	n.a.	210.950	n.a.
. capitale circolante netto	n.a.	-36.429	n.a.
. capitale fisso netto	n.a.	60.951	n.a.
. posizione finanziaria netta	n.a.	149.371	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	n.a.	276.237	n.a.
2) margine operativo lordo	n.a.	-244.881	n.a.
3) risultato operativo	n.a.	-971.595	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari	n.a.	-5.994	n.a.
5) saldo proventi/oneri straordinari	n.a.		n.a.
6) risultato prima delle imposte	n.a.	-983.126	n.a.
7) utile (perdita) netto	n.a.	-983.126	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio	n.a.	81.970	n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di gennaio 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in WLI Holdings Ltd mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa dell'8,98% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 221.053 (USD 250.000) tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da WLI Holdings Ltd. con una valutazione post-money del 100% della società pari a Euro 3.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Whoosnap S.r.l.

Via Marsala 29 H/I - 00185 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

InsurTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	251	1,02%	333.333	333.333	333.333
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	9.888.515	12.245.093	10.181.808
2) partecipazioni	10.000	5.000	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.633.061	1.068.356	1.137.606
5) indebitamento a medio/lungo termine	744.206	877.178	1.016.261
6) patrimonio netto	7.175.548	10.078.821	7.776.891
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.733.128	4.113.271	1.112.774
. capitale circolante netto	1.096.308	3.044.915	-24.832
. capitale fisso netto	7.145.387	8.126.823	9.069.034
. posizione finanziaria netta	1.100.067	3.044.915	-24.832

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	3.688.684	3.235.325	2.070.240
2) margine operativo lordo	1.212.675	1.251.034	667.969
3) risultato operativo	-2.888.274	-2.508.883	-2.186.877
4) saldo proventi/oneri finanziari	-14.998	-19.476	-41.900
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-2.903.272	-2.528.359	-2.228.777
7) utile (perdita) netto	-2.903.272	-2.528.359	-2.228.777
8) ammortamenti dell'esercizio	1.109.503	1.068.993	1.029.782

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di marzo 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in WHOOSNAP S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa dell'1.02% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 333.333,33 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato da WHOOSNAP S.r.l. con una valutazione post-money della società è stata quantificata in Euro 32.830.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Bizaway S.r.l. Società Benefit

Piazzetta Walter Pertoldo 4 – 33097 Spilimbergo (PN)

Attività esercitata dalla società:

Digital Business Travel

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto*	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	7.996	2,24%	1.614.051	1.614.052	1.600.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					200.000
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

* controvalore da conversione

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	22.956.009	10.604.896	4.224.608
2) partecipazioni	2.071.626	845.577	845.669
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	9.280.688	2.975.150	1.174.031
5) indebitamento a medio/lungo termine	10.970.552	290.327	2.880.327
6) patrimonio netto	2.282.269	7.101.433	77.390
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	18.513.893	8.138.064	2.369.504
. capitale circolante netto	9.045.921	5.075.133	1.195.473
. capitale fisso netto	2.370.490	1.621.356	957.691
. posizione finanziaria netta	9.233.205	5.162.914	1.195.473

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	72.218.580	32.233.093	8.107.586
2) margine operativo lordo	-89.116	-318.753	-840.703
3) risultato operativo	-4.243.907	-2.718.329	-2.192.243
4) saldo proventi/oneri finanziari	-846.255	-3.328	-3.192
5) saldo proventi/oneri straordinari			-1
6) risultato prima delle imposte	-4.819.162	-2.721.657	-1.845.435
7) utile (perdita) netto	-4.819.162	-2.721.657	-1.845.435
8) ammortamenti dell'esercizio	897.302	488.110	285.748

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di aprile 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Bizaway S.r.l. SB mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 2,46% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 1.400.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money di ingresso di Euro 57.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

HIIT TopCo GmbH (Buddyfit)

Ritterstr. 12, c/o 7NXT GmbH, 10969 Berlin, Germany

Attività esercitata dalla società:

MarTech - Digital Health

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto*	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	518.239	6,67%	3.000.000	3.000.000	
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

* controvalore quote in cambio di partecipazione Buddyfit

B) Dati di bilancio dell'emittente*

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	5.458.766	7.819.953	3.241.822
2) partecipazioni			26.500
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.325.397	1.115.051	795.137
5) indebitamento a medio/lungo termine	902.589	1.346.583	
6) patrimonio netto	1.898.223	4.503.484	2.200.387
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.551.270	6.410.992	1.880.461
. capitale circolante netto	1.026.415	4.556.851	894.411
. capitale fisso netto	1.907.496	1.408.961	1.334.861
. posizione finanziaria netta	2.225.873	5.295.941	1.085.324

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	3.007.771	2.761.744	1.928.492
2) margine operativo lordo	-1.191.509	-2.094.944	-2.329.398
3) risultato operativo	-3.519.090	-4.509.855	-3.904.427
4) saldo proventi/oneri finanziari	-88.856	-51.716	8
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-3.605.263	-4.567.842	-3.914.287
7) utile (perdita) netto	-3.605.263	-4.567.842	-3.914.287
8) ammortamenti dell'esercizio	569.672	525.131	393.337

* I dati di bilancio e reddituali fanno riferimento alla società Buddyfit

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di maggio 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Buddyfit S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 5,88% del capitale sociale della società stessa. L'investimento è stato splittato tra sottoscrizione di quote in aumento di capitale sociale da parte di Buddyfit S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 2.800.000 tra capitale e sovrapprezzo, e acquisto sul mercato secondario per Euro 200.000 con una valutazione post-money della società di Euro 51.000.000.

Nel 2024 il Fondo Digitech ha disinvestito dalla partecipata Buddyfit S.r.l. tramite uno scambio azionario con GyMondo Group, conferendo le quote di Buddyfit nella holding HIIT TopCo GmbH.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

YoungPlatform S.p.A.

Via Cigna 96/17 - 10155 Torino (TO)

Attività esercitata dalla società:

FinTech - Digital Assets Exchange

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	172.414	2,50%	2.000.002	1.500.002	1.500.002
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	6.031.704	14.577.195	6.419.418
2) partecipazioni	280.900	204.854	108.154
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.182.663	1.818.517	1.095.906
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.035.437	1.793.694	800.000
6) patrimonio netto		8.570.882	4.318.611
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.082.277	11.964.968	4.486.304
. capitale circolante netto	1.687.768	9.862.025	3.222.000
. capitale fisso netto	2.668.527	2.407.373	1.824.960
. posizione finanziaria netta	1.899.614	10.146.451	3.390.398

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.141.509	1.605.969	1.487.970
2) margine operativo lordo	-918.350	-1.143.746	835.748
3) risultato operativo	-4.813.184	-11.554.184	-886.446
4) saldo proventi/oneri finanziari	-160.921	-130.453	-56.079
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-5.115.409	-11.747.727	-942.525
7) utile (perdita) netto	-5.115.409	-11.747.727	-663.668
8) ammortamenti dell'esercizio	937.979	697.051	397.382

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25%, effettuata negli esercizi precedenti.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in YoungPlatform S.p.A. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 2,5% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 2.000.002 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società di Euro 80.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

dBridge S.r.l.

Via Isonzo 55/2 - 40033 Casalecchio di Reno (BO)

Attività esercitata dalla società:

FinTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	15.000	17,63%	300.000	300.000	300.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	100.000		100.000	100.000	-

C) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.858.532	1.361.776	n.a.
2) partecipazioni	7.000	7.000	n.a.
3) immobili			n.a.
4) indebitamento a breve termine	377.212	186.872	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine			n.a.
6) patrimonio netto	1.411.305	1.172.563	n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			n.a.
. capitale circolante lordo	1.077.203	1.083.358	n.a.
. capitale circolante netto	640.978	896.198	n.a.
. capitale fisso netto	774.329	271.418	n.a.
. posizione finanziaria netta	699.991	896.486	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	537.500	35.000	n.a.
2) margine operativo lordo	295.730	-60.868	n.a.
3) risultato operativo	-238.577	-127.625	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari	2.319	-12	n.a.
5) saldo proventi/oneri straordinari			n.a.
6) risultato prima delle imposte	-236.258	-127.637	n.a.
7) utile (perdita) netto	-236.258	-127.637	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio	193.656	4.405	n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in dBridge S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 18,52% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 300.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società di Euro 1.620.000.

Nel primo trimestre del 2024 il Fondo Digitech ha investito Euro 100.000 attraverso uno Strumento Finanziario Partecipativo.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Macai S.r.l.

Piazza San Sepolcro 1 - 20123 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

E-commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto					
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente	200.000	n.d.	200.000	-	-
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	100.000	1,43%	100.000	-	-

D) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	nd	3.569.130	2.181.684
2) partecipazioni	nd	123.350	87.985
3) immobili	nd		
4) indebitamento a breve termine	nd	3.903.178	884.010
5) indebitamento a medio/lungo termine	nd	175.748	
6) patrimonio netto	nd	-717.982	1.282.081
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :	nd		
. capitale circolante lordo	nd	684.715	1.171.012
. capitale circolante netto	nd	-3.340.792	287.002
. capitale fisso netto	nd	2.761.065	922.687
. posizione finanziaria netta	nd	-3.218.463	287.002

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	nd	1.291.080	60.393
2) margine operativo lordo	nd	-2.808.461	-671.636
3) risultato operativo	nd	-6.265.211	-1.118.920
4) saldo proventi/oneri finanziari	nd	-3.940	-80
5) saldo proventi/oneri straordinari	nd		
6) risultato prima delle imposte	nd	-6.269.151	-1.118.920
7) utile (perdita) netto	nd	-6.269.151	-1.118.920
8) ammortamenti dell'esercizio	nd		122.616

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento effettuata negli esercizi precedenti.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Macai S.r.l. mediante la sottoscrizione di obbligazioni convertibili in azioni per un importo complessivo pari a Euro 200.000.

Nel mese di novembre 2022 il Fondo Digitech ha effettuato un secondo investimento in Macai S.r.l. mediante la sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi per un importo complessivo pari a Euro 100.000. Essendo stata deliberata l'emissione per un massimo di Euro 7.000.000 di strumenti finanziari partecipativi, il Fondo Digitech ha sottoscritto l'1,43% del totale.

La società si trova attualmente in stato di liquidazione.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

A-cube S.r.l.

Viale Piave 11 - 20129 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

FinTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.613	13,89%	500.000	500.000	500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	1.052.598	1.170.745	337.272
2) partecipazioni	1.300	1.300	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	163.222	233.054	
5) indebitamento a medio/lungo termine	23.520	27.228	
6) patrimonio netto	637.798	626.874	73.817
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	628.869	815.415	222.280
. capitale circolante netto	247.771	300.956	70.629
. capitale fisso netto	422.429	354.030	113.692
. posizione finanziaria netta	465.647	582.361	222.280

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	733.687	641.846	289.701
2) margine operativo lordo	297.819	262.138	171.803
3) risultato operativo	20.026	68.799	27.909
4) saldo proventi/oneri finanziari	-238	-863	-502
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	19.788	67.936	27.407
7) utile (perdita) netto	10.924	53.056	22.101
8) ammortamenti dell'esercizio	156.741	112.767	41.467

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in A-cube S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 13,89% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 500.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società di Euro 3.600.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

BKN301 GROUP LTD

2nd Floor 10 Charles II Street, London, England, SW1Y 4AA

Attività esercitata dalla società:

FinTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.293	6,99%	5.477.936	5.477.936	3.474.996
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente*

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	41.182.178	16.018.097	8.771.558
2) partecipazioni	0	126.000	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.930.573	395.792	383.016
5) indebitamento a medio/lungo termine	5.014.853	3.956.941	3.859.161
6) patrimonio netto	12.405.387	8.914.825	3.715.226
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	8.122.460	5.292.171	4.698.663
. capitale circolante netto	4.816.174	4.766.938	4.082.546
. capitale fisso netto	3.638.892	7.359.173	2.701.982
. posizione finanziaria netta	5.191.887	4.896.379	4.315.647

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	11.369.978	7.025.152	5.403.138
2) margine operativo lordo	-1.487.574	-3.206.621	-549.955
3) risultato operativo	-1.487.574	-3.206.621	-549.955
4) saldo proventi/oneri finanziari	-189.863	-113.213	-76.531
5) saldo proventi/oneri straordinari	1.077	137.476	-581
6) risultato prima delle imposte	-1.985.520	-3.679.560	-782.732
7) utile (perdita) netto	-1.984.443	-3.542.085	-783.313
8) ammortamenti dell'esercizio	-497.945	-350.937	-120.279

* I dati di bilancio e reddituali fanno riferimento alla società BKN 301 S.p.A.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in BKN 301 S.p.A. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 4,76% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 2.999.998 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società di Euro 63.000.000.

Nel mese di luglio 2024 il fondo Digitech ha effettuato un ulteriore investimento nella società inglese **BKN301 GROUP LTD** per Euro 2.000.000, nell'ambito del round Series B ancora in fase di definizione.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Helium S.r.l.

Via Viglio Parteli 19 - 38068 Rovereto (TN)

Attività esercitata dalla società:

SalesTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.009	4,04%	1.146.424	1.146.424	1.146.424
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari			400.000	-	400.000

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	11.248.189	3.048.565	889.818
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.263.944	866.438	166.430
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.215.417	999.486	426.974
6) patrimonio netto	7.414.301	516.828	171.296
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	8.800.802	1.356.832	400.826
. capitale circolante netto	6.456.375	-62.419	125.257
. capitale fisso netto	2.444.780	1.685.068	488.992
. posizione finanziaria netta	7.536.858	490.394	234.396

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.857.461	1.002.729	232.262
2) margine operativo lordo	1.909.238	1.533.830	322.091
3) risultato operativo	-3.863.691	-1.686.419	-182.407
4) saldo proventi/oneri finanziari	-300.821	-84.716	-17.317
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-4.168.118	-1.771.135	-199.724
7) utile (perdita) netto	-4.168.118	-1.771.135	-199.724
8) ammortamenti dell'esercizio	665.774	390.229	62.446

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

A seguito della conversione degli strumenti finanziari partecipativi sottoscritti di Helium S.r.l., così come il nuovo investimento a titolo di aumento di capitale effettuato nel 2023 come descritto nella relazione degli amministratori, il Fondo detiene una partecipazione rappresentativa del capitale societario pari al 3,51%.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Gyala

S.r.l.

Via Adriano Olivetti 24 - 00131 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

MarTech - Cyber security

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	6.667	5,00%	600.002	500.001	600.002
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	400.000		400.000	400.000	

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.575.050	4.540.035	1.762.493
2) partecipazioni		0	0
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	824.030	871.748	506.926
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.027.250	923.729	818.604
6) patrimonio netto	2.159.159	2.316.492	204.628
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.361.743	2.926.742	763.903
. capitale circolante netto	1.202.253	1.791.901	141.511
. capitale fisso netto	2.213.307	1.613.293	998.590
. posizione finanziaria netta	1.537.713	2.054.994	256.977

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.513.206	1.016.847	597.951
2) margine operativo lordo	616.676	400.321	508.346
3) risultato operativo	-1.535.147	-875.818	14.718
4) saldo proventi/oneri finanziari	-15.660	-12.318	-10.928
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.562.533	-888.136	3.790
7) utile (perdita) netto	-1.562.533	-888.136	412
8) ammortamenti dell'esercizio	411.875	264.244	99.694

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 50% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di luglio 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Gyala S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 4,28% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 600.002 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società pari ad Euro 14.000.000.

Nel corso del 2024 il Fondo Digitech ha effettuato un ulteriore investimento nella società per Euro 400.000 tramite Strumento Finanziario Partecipativo.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Deliveristo S.p.A.

Via Giuseppe Mazzini 9 – 20123 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

Digital commerce

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	2.550	2,54%	665.909	-	-
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.153.830	8.413.375	3.642.594
2) partecipazioni	50.000	49.371	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.791.009	1.276.304	812.262
5) indebitamento a medio/lungo termine	251.023	349.694	
6) patrimonio netto	-173.050	6.497.117	2.675.012
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.795.591	7.090.323	2.977.150
. capitale circolante netto	-54.616	5.648.346	2.081.093
. capitale fisso netto	308.239	1.273.681	665.444
. posizione finanziaria netta	4.582	5.814.019	2.164.888

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	6.513.481	6.374.707	2.818.654
2) margine operativo lordo	-785.853	-180.637	-268.522
3) risultato operativo	-6.228.211	-3.169.639	-1.635.191
4) saldo proventi/oneri finanziari	-12.703	-8.440	83
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-6.670.167	-3.178.079	-1.635.274
7) utile (perdita) netto	-6.670.167	-3.178.079	-1.635.274
8) ammortamenti dell'esercizio	1.679.498	594.474	168.235

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento effettuata negli esercizi precedenti.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di luglio 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Deliveristo S.p.A. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 3,17% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 665.909 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società quantificata in Euro 29.500.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Kampaay S.r.l.

Viale Cassala, 30 - 20143 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

EventsTech - marketplace B2B per gestire eventi aziendali

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto *	2.930	9,17%	2.000.000	2.000.000	2.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	5.886.495	3.040.004	2.437.758
2) partecipazioni	2.164.628	946.014	383.554
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.097.230	987.115	456.956
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.343.629	611.487	259.383
6) patrimonio netto	2.298.036	1.379.034	1.704.539
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.662.129	1.419.497	2.054.204
. capitale circolante netto	564.899	430.940	1.596.682
. capitale fisso netto	1.059.738	674.493	327.586
. posizione finanziaria netta	564.899	432.382	1.597.248

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	3.516.692	1.912.760	905.945
2) margine operativo lordo	-924.996	-551.153	-423.357
3) risultato operativo	-3.038.337	-1.627.415	-812.552
4) saldo proventi/oneri finanziari	-44.364	-11.607	-4.384
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-3.082.701	-1.639.022	-816.936
7) utile (perdita) netto	-3.082.701	-1.639.022	-816.936
8) ammortamenti dell'esercizio	335.251	197.616	83.521

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

A seguito degli investimenti effettuati nel 2022 e nel 2023 da parte del Fondo nella società, come descritto nella relazione degli amministratori, il Fondo detiene una partecipazione rappresentativa del capitale pari al 10.53%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Wallife S.p.A.

Via Vittorio Veneto - 116 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

InsurTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	334.020	3,23%	815.000	407.500	611.250
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	9.446.054	14.706.032	4.062.051
2) partecipazioni	340.200	89.478	
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.288.901	1.246.738	136.595
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	8.112.652	13.379.009	3.883.161
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	7.196.727	13.011.906	3.746.672
. capitale circolante netto	5.904.689	11.745.307	3.578.595
. capitale fisso netto	1.909.127	1.604.648	315.379
. posizione finanziaria netta	5.907.826	11.765.168	3.610.077

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	49.545	23.260	
2) margine operativo lordo	-2.930.656	-1.597.737	-84.672
3) risultato operativo	-5.356.814	-3.083.683	-335.314
4) saldo proventi/oneri finanziari	90.458	676	
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-5.266.356	-3.086.445	-335.314
7) utile (perdita) netto	-5.266.356	-2.383.967	-212.435
8) ammortamenti dell'esercizio	311.272	210.824	12.305

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 50% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di agosto 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Wallife S.p.A. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 1,74% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 815.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società quantificata in Euro 46.900.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

CircuitMind, Inc.

874 Walker Road, Suite C, City of Dover, County of Kent, 19904
Stati Uniti

Attività esercitata dalla società:

Electronic Design Automation

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	227.917	1,10%	260.204	255.914	179.921
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

La società è stata costituita in data 27 maggio 2022 e ha chiuso il primo esercizio al 31 dicembre 2023.

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	185.071	n.a.	n.a.
2) partecipazioni		n.a.	n.a.
3) immobili		n.a.	n.a.
4) indebitamento a breve termine	69.580	n.a.	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine	2.351.031	n.a.	n.a.
6) patrimonio netto		n.a.	n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	165.126	n.a.	n.a.
. capitale circolante netto	95.547	n.a.	n.a.
. capitale fisso netto	19.945	n.a.	n.a.
. posizione finanziaria netta	95.547	n.a.	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	51.234	n.a.	n.a.
2) margine operativo lordo	-311.795	n.a.	n.a.
3) risultato operativo	-1.748.294	n.a.	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari	-476	n.a.	n.a.
5) saldo proventi/oneri straordinari	-100.353	n.a.	n.a.
6) risultato prima delle imposte	-1.748.294	n.a.	n.a.
7) utile (perdita) netto	-1.507.980	n.a.	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio	8.057	n.a.	n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto al netto della svalutazione del 25% descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di agosto 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in CircuitMind, Inc. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 1,10% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 259.510 (USD 264.999) tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società di Euro 24.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Bridge S.r.l.

Via Giulio Caccini 54 - 04100 Latina (LT)

Attività esercitata dalla società:

MobilityTech - Logistics

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.786	14,09%	1.000.000	1.000.000	1.000.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

E) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.858.613	2.183.861	399.844
2) partecipazioni	100.000		
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.403.887	634.063	299.115
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.800		
6) patrimonio netto	1.412.792	1.544.248	100.729
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.537.142	2.158.193	396.475
. capitale circolante netto	1.133.255	1.524.130	97.360
. capitale fisso netto	221.471	25.668	3.369
. posizione finanziaria netta	1.133.255	1.524.130	97.360

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	7.402.351	2.387.338	605.095
2) margine operativo lordo	458.568	112.975	32.205
3) risultato operativo	-126.688	-48.004	27.925
4) saldo proventi/oneri finanziari	-4.768	-4.043	-394
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-131.456	-52.047	27.531
7) utile (perdita) netto	-131.456	-52.082	18.881
8) ammortamenti dell'esercizio	55.614	3.312	2.145

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di ottobre 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Bridge S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 14,09% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 1.000.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società quantificata in Euro 7.100.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Serenis Health S.r.l.

Corso di Porta Vigentina 13 - 20122 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

Digital health

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	324	1,96%	500.000	500.000	500.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

F) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.763.416	4.572.050	951.237
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.952.277	514.645	96.764
5) indebitamento a medio/lungo termine	142.313	150.000	
6) patrimonio netto	1.601.080	3.880.855	851.085
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.757.297	4.569.630	948.294
. capitale circolante netto	1.805.020	4.054.985	851.530
. capitale fisso netto	6.119	2.420	2.943
. posizione finanziaria netta	1.805.020	4.054.985	851.530

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	11.807.783	1.993.534	45.225
2) margine operativo lordo	-102.062	-1.739.243	-139.505
3) risultato operativo	-2.342.409	-2.389.594	-251.704
4) saldo proventi/oneri finanziari	12.637	-5.637	-210
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-2.329.772	-2.395.231	-251.914
7) utile (perdita) netto	-2.329.772	-2.395.231	-251.914
8) ammortamenti dell'esercizio	1.430	838	285

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Critério di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di ottobre 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Serenis Health S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 2,11% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 500.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società quantificata in Euro 23.650.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

UP2YOU S.r.l. S.B.

Via Francesco Londonio 1 - 20154 Milano (MI)

Attività esercitata dalla società:

CleanTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.123	4,40%	550.000	550.000	550.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	3.893.809	4.188.636	532.142
2) partecipazioni	3.100	200.100	100
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	368.558	202.787	45.445
5) indebitamento a medio/lungo termine	707.322	428.841	
6) patrimonio netto	2.483.356	3.410.681	457.381
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.293.527	3.673.820	463.931
. capitale circolante netto	2.658.607	3.343.800	390.648
. capitale fisso netto	597.182	314.716	68.111
. posizione finanziaria netta	2.924.969	3.471.033	418.486

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.574.290	773.480	197.716
2) margine operativo lordo	560.897	-261.570	12.156
3) risultato operativo	-1.273.687	-723.285	-1.852
4) saldo proventi/oneri finanziari	23.657	-3.600	86
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-1.250.030	-726.885	-1.766
7) utile (perdita) netto	-945.907	-546.699	-1.766
8) ammortamenti dell'esercizio	168.249	64.238	2.564

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di novembre 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in UP2YOU S.R.L. S.B. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 5,50% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 550.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società quantificata in Euro 10.000.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Codemotion S.r.l.

Via Marsala 29/H - 00185 Roma (RM)

Attività esercitata dalla società:

Community & Digital B2B

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	135.340	3,76%	1.000.000	-	150.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	50.000	n.a.	50.000	-	50.000

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.279.846	4.268.987	4.456.001
2) partecipazioni	3.000		
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	2.224.622	2.521.880	1.708.682
5) indebitamento a medio/lungo termine	1.331.324	1.705.982	2.040.101
6) patrimonio netto	181.033	-352.686	248.228
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.461.507	2.602.165	2.823.217
. capitale circolante netto	139.786	-11.851	944.455
. capitale fisso netto	1.815.339	1.666.822	1.632.784
. posizione finanziaria netta	236.885	80.285	1.114.535

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.838.823	2.832.529	2.086.160
2) margine operativo lordo	-207.808	769.116	176.132
3) risultato operativo	-4.005.885	-2.100.366	-2.494.396
4) saldo proventi/oneri finanziari	-90.219	-63.467	-74.227
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-4.096.104	-2.163.833	-2.568.623
7) utile (perdita) netto	-4.096.104	-2.163.833	-2.568.623
8) ammortamenti dell'esercizio	847.697	834.979	616.806

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: svalutazione integrale dell'investimento descritta in precedenza.

E) Descrizione delle operazioni

A seguito degli investimenti effettuati nel 2022 e nel 2023 da parte del Fondo nella società, come descritto nella relazione degli amministratori, il Fondo detiene una partecipazione rappresentativa del capitale sociale pari al 3,35%. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Madeinitaly Ventures S.r.l.
Via Galanta 2 Melo (MI) - 20066

Attività esercitata dalla società:

InsurTech

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	274	10,69%	1.250.000	1.250.000	1.250.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.622.153	2.849.749	1.152.329
2) partecipazioni	250	250	250
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	1.481.158	1.324.483	674.198
5) indebitamento a medio/lungo termine	200.465	314.584	389.279
6) patrimonio netto	603.686	993.202	-118.782
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.604.780	2.162.596	792.342
. capitale circolante netto	-126.898	704.203	-33.182
. capitale fisso netto	1.017.123	686.903	359.987
. posizione finanziaria netta	123.622	838.113	118.144

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	3.005.035	1.822.229	1.010.485
2) margine operativo lordo	473.361	264.118	61.356
3) risultato operativo	-381.037	-629.837	-522.958
4) saldo proventi/oneri finanziari	-8.478	-12.194	-4.146
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-389.545	-642.031	-527.104
7) utile (perdita) netto	-389.545	-642.031	-527.104
8) ammortamenti dell'esercizio	0	35.702	0

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di dicembre 2022 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Madeinitaly Ventures S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 10,19% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 1.250.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato con una valutazione post-money della società quantificata in Euro 12.270.000.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

SBC-GFY Fashiontech Florence 2325 S.r.l.
Via Vittor Pisani 12, Milano (MI) - 20124

Attività esercitata dalla società:

Acceleratore ed incubatore di startup

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	5.820	56,17%	118.191	118.366	6.191
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari	423.356	n.d.	423.356	423.356	202.810

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	457.454	n.a.	n.a.
2) partecipazioni	365.074	n.a.	n.a.
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	6.010	n.a.	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine		n.a.	n.a.
6) patrimonio netto	451.404	n.a.	n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	91.122	n.a.	n.a.
. capitale circolante netto	85.072	n.a.	n.a.
. capitale fisso netto	0	n.a.	n.a.
. posizione finanziaria netta	85.112	n.a.	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	0		
2) margine operativo lordo	-3.032	n.a.	n.a.
3) risultato operativo	-3.087	n.a.	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari	0		
5) saldo proventi/oneri straordinari	0		
6) risultato prima delle imposte	-3.087	n.a.	n.a.
7) utile (perdita) netto	-3.087	n.a.	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio	0	n.a.	n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di giugno 2023 il Fondo Digitech ha completato l'investimento nella società a sottoscrivendo Euro 6.191 a titolo di valore nominale. Successivamente, durante il 2023, sono stati effettuati versamenti per valore complessivo di Euro 202.810 rispetto al commitment complessivo da parte del fondo, pari a Euro 1.050.000.

Nel 2024 il Fondo Digitech ha effettuato due versamenti nella società a seguito di richiami: Euro 112.174 destinati a follow-on relativi al batch 1 ed Euro 220.545 destinati all'accelerazione del batch 2. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Be Safe Group S.r.l.

Via Giunio Bazzone 1, Roma (RM) - 00195

Attività esercitata dalla società:

Travel digital platform

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	3.087	8,25%	850.000	850.000	850.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

B) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	4.283.737	1.535.668	844.886
2) partecipazioni	59.633	54.253	5.000
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	562.536	255.580	205.917
5) indebitamento a medio/lungo termine	12.402	25.758	25.033
6) patrimonio netto	3.552.505	1.195.456	576.325
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	3.193.337	679.448	291.198
. capitale circolante netto	2.555.226	403.014	67.763
. capitale fisso netto	1.030.767	801.180	548.688
. posizione finanziaria netta	2.630.801	423.868	85.281

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.802.438	1.288.845	830.141
2) margine operativo lordo	-129.681	89.599	49.552
3) risultato operativo	-1.137.926	-572.487	-169.373
4) saldo proventi/oneri finanziari	-25.321	-9.842	-2.793
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	1.163.247	-582.329	-172.166
7) utile (perdita) netto	-670.518	-582.329	-172.166
8) ammortamenti dell'esercizio	176.326		

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di settembre 2023 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Be Safe Group S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 9,58% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 850.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

DSCOV R S.r.l.

Via Carlo Torre 29, Milano (MI) - 20143

Attività esercitata dalla società:

Business Analytics

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.331	9,3%	751.000	751.000	751.000
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

G) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.989.347	973.266	508.013
2) partecipazioni			
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	388.433	296.762	168.138
5) indebitamento a medio/lungo termine	331.754	322.195	131.813
6) patrimonio netto	2.044.039	85.351	77.678
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	2.566.297	775.910	423.775
. capitale circolante netto	1.970.877	218.068	127.120
. capitale fisso netto	423.050	197.356	84.238
. posizione finanziaria netta	2.177.864	479.148	255.637

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	1.229.493	715.091	309.814
2) margine operativo lordo	401.516	382.181	146.277
3) risultato operativo	-137.775	36.997	26.882
4) saldo proventi/oneri finanziari	3.471	-9.101	1.694
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-149.711	27.896	26.882
7) utile (perdita) netto	-124.948	7.674	19.118
8) ammortamenti dell'esercizio	155.217	81.869	40.455

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di maggio 2023 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in DSCOVER S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 9,3% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 751.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Viceversa S.r.l.

Via Bernardo Quaranta 40, Milano (MI) - 20139

Attività esercitata dalla società:

Revenues based financing

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	1.416	5,83%	999.562	999.562	374.836
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

H) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.067.065	1.396.710	883.484
2) partecipazioni	100	100	283.759
3) immobili			
4) indebitamento a breve termine	486.535	439.049	520.133
5) indebitamento a medio/lungo termine			
6) patrimonio netto	1.488.708	940.623	356.221
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			
. capitale circolante lordo	1.261.551	1.053.504	493.283
. capitale circolante netto	735.284	614.455	-32.054
. capitale fisso netto	805.414	343.106	106.442
. posizione finanziaria netta	775.016	614.455	-26.850

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	133.900	2.650	
2) margine operativo lordo	595.585	345.667	-76.150
3) risultato operativo	-778.374	-1.085.421	-166.215
4) saldo proventi/oneri finanziari	7.240	11.323	9.921
5) saldo proventi/oneri straordinari			
6) risultato prima delle imposte	-2.453.083	-1.074.098	-156.294
7) utile (perdita) netto	-2.453.083	-1.074.098	-156.294
8) ammortamenti dell'esercizio	82.771	47.716	44.718

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di maggio 2023 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Viceversa S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 3,35% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 499.781 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'aumento di capitale deliberato.

Nel mese di dicembre 2024 ha effettuato un ulteriore investimento nella società per Euro 499.781 tramite aumento di capitale.

Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Denominazione e sede della società:

Vivian S.r.l

Viale Abruzzi 66, Milano (MI) - 20131

Attività esercitata dalla società:

A) Titoli nel portafoglio del fondo

Titoli nel portafoglio del fondo	Quantità	% del totale titoli emessi	Costo di acquisto	Valore alla data del rendiconto	Valore alla data del rend. prec.
1) titoli di capitale con diritto di voto	31.820	2,00%	500.000	500.000	-
2) titoli di capitale senza diritto di voto					
3) obbligazioni convertibili in azioni dello stesso emittente					
4) obbligazioni cum warrant su azioni dello stesso emittente					
5) altri strumenti finanziari					

I) Dati di bilancio dell'emittente

Dati patrimoniali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) totale attività	2.509.266	1.585.346	n.a.
2) partecipazioni	14.025	14.025	n.a.
3) immobili			n.a.
4) indebitamento a breve termine	2.286.490	1.403.917	n.a.
5) indebitamento a medio/lungo termine	69.408	71.958	n.a.
6) patrimonio netto	101.017	71.467	n.a.
Inoltre, per le imprese diverse dalle società immobiliari :			n.a.
. capitale circolante lordo	1.512.403	1.468.628	n.a.
. capitale circolante netto	-774.087	56.737	n.a.
. capitale fisso netto	982.838	102.693	n.a.
. posizione finanziaria netta	-774.087	64.711	n.a.

Dati reddituali	Ultimo esercizio 31/12/2023	Esercizio precedente	Secondo esercizio precedente
1) fatturato	2.769.938	1.734.783	n.a.
2) margine operativo lordo	1.911.043	1.371.278	n.a.
3) risultato operativo	54.272	16.793	n.a.
4) saldo proventi/oneri finanziari	-13.640	-9.084	n.a.
5) saldo proventi/oneri straordinari	0	0	n.a.
6) risultato prima delle imposte	40.764	7.880	n.a.
7) utile (perdita) netto	29.550	3.378	n.a.
8) ammortamenti dell'esercizio	56.922	14.823	n.a.

C) Criteri e parametri utilizzati per la valutazione

Criterio di valutazione utilizzato: costo di acquisto.

E) Descrizione delle operazioni

Nel mese di agosto 2024 il Fondo Digitech ha completato l'investimento in Vivian S.r.l. mediante l'acquisto di una partecipazione rappresentativa del 2,00% del capitale sociale della società stessa a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 500.000 tra capitale e sovrapprezzo, nell'ambito dell'investimento. Per ulteriori informazioni circa l'andamento del business societario, si rimanda alla relazione degli amministratori.

Investimenti in Parti di OICR

Per quanto attiene gli investimenti esposti nella voce A5 Parti di OICR, per Euro **1.010.435**, rappresentativi degli investimenti nei fondi Aldea Tech Fund I-A, F.C.R valorizzato per Euro 482.585 e GP BULLHOUND FUND V SCSp valorizzato per Euro 527.850 si rimanda a quanto esposto nella sezione della relazione degli amministratori.

II.2 STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Di seguito si riporta la composizione del portafoglio per paese di residenza dell'emittente e mercato di quotazione nonché la movimentazione dell'esercizio.

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Paese di residenza dell'emittente

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli di debito:				
- di Stato				
- di altri enti pubblici				
- di banche				
- di altri				
Titoli di capitale:				
- con diritto di voto				
- con voto limitato				
- altri			365.761	
Parti di OICR:				
- OICVM				
- FIA aperti retail				
- altri				
Totali:				
- in valore assoluto			365.761	
- in percentuale del totale delle attività			0,99%	

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per Mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri Paesi dell'UE	Altri Paesi dell'OCSE	Altri Paesi
Titoli quotati			365.761	
Titoli in attesa di quotazione				
Totali:				
- in valore assoluto			365.761	
- in percentuale del totale delle attività			0,89%	

Movimenti dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha compiuto operazioni su titoli quotati.

II.3 STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il Fondo non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati nel corso dell'esercizio.

II.4 BENI IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI

Il Fondo non detiene beni immobili né diritti reali immobiliari al 31 dicembre 2024.

II.5 CREDITI

Il Fondo non ha in essere investimenti in crediti derivanti da operazioni di cartolarizzazione né in crediti di altra natura al 31 dicembre 2024.

II.6 DEPOSITI BANCARI

Il Fondo non ha in essere depositi bancari al 31 dicembre 2024 e non ha effettuato depositi bancari nel corso dell'esercizio.

II.7 ALTRI BENI

Il Fondo non ha in essere investimenti in altri beni al 31 dicembre 2024.

II.8 POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ

L'importo di Euro **567.566** alla voce F1 rappresenta la disponibilità liquida di conto corrente del Fondo alla data del 31 dicembre 2024, detenuta:

- presso la banca depositaria per Euro 566.682;
- presso la banca terza Banco BPM S.p.A. per Euro 884.

II.9 ALTRE ATTIVITÀ

La voce G2, pari a Euro **44.242**, è composta da:

- Euro 22.685 relativi al rateo interessi maturato sui titoli di debito oggetto di investimento al netto della svalutazione integrale degli interessi maturati sugli strumenti emessi da RE COMPANY SA;
- Euro 18.410 relativi al risconto attivo del costo sostenuto per il servizio di info provider PitchBook;
- Euro 3.147 relativi al risconto attivo del costo sostenuto per la polizza assicurativa sulla Responsabilità Professionale relativa al Fondo.

Sezione III – Le passività

1. Il Fondo non ha ricevuto nel corso dell'esercizio alcun tipo di finanziamento.
2. Il Fondo non ha posto in essere operazioni di pronti contro termine passive nel corso dell'esercizio, assimilate agli stessi o di prestito titoli.
3. Il Fondo non ha posto in essere operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari derivati che hanno dato origine a posizioni debitorie.
4. Il Fondo non ha debiti nei confronti dei sottoscrittori.
5. Composizione delle sotto-voci della voce M. "Altre passività"

La sottovoce M1, pari ad euro **223.100** è composta da:

- Euro 204.800 relativi alle commissioni di organizzazione dell'esercizio;
- Euro 18.300 per oneri di banca depositaria.

La sottovoce M4, pari ad euro **99.910** è così composta:

- Euro 58.748 relativi a liquidità da regolare per l'investimento nel fondo GP Bullhound eseguita nel mese di gennaio 2025;
- Euro 14.720 relativi ai servizi di outsourcing amministrativi (quali ad esempio gestione partecipanti, predisposizioni segnalazioni di vigilanza, invio comunicazioni alla clientela);
- Euro 12.000 relativi al compenso per l'attività di calcolo NAV;
- Euro 11.213 per spese di revisione;
- Euro 3.229 per spese legali relative agli investimenti.

Sezione IV – Il valore complessivo netto

Il Fondo Azimut Digitech Fund è un fondo di investimento alternativo italiano di tipo chiuso riservato.

La sottoscrizione del Fondo è riservata a tutti i sottoscrittori di cui all'art. 14 del Decreto del Ministero dell'Economia e della Finanza del 5 marzo 2015, n. 30 ed, in particolare, ai sottoscrittori rientranti nella definizione di investitori professionali così come definiti dall'Articolo 1, comma 1, lettera (p), del Decreto. Possono altresì sottoscrivere quote del Fondo sottoscrittori non professionali che acquistano quote del Fondo per un importo complessivo non inferiore a Euro 500.000,00.

Alla data 31 dicembre 2024 il Fondo risulta sottoscritto per l'83,7% da investitori professionali e per il 16,3% da clienti al dettaglio (che hanno sottoscritto un importo non inferiore ad Euro 500.000). Non ci sono sottoscrittori non residenti.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE DEL FONDO DALL'AVVIO DELL'OPERATIVITÀ 21/10/2020 FINO AL 31/12/2024

	Importo	In percentuale dei versamenti effettuati
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO (quote emesse x prezzo di emissione)	65.100.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE CLASSE A	65.000.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE CLASSE B1	70.000	
IMPORTO INIZIALE DEL FONDO QUOTE CLASSE B2	30.000	
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI*	56.116.200	86,20%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE A	56.030.000	86,20%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE B1	60.340	86,20%
TOTALE VERSAMENTI EFFETTUATI QUOTE CLASSE B2	25.860	86,20%
A1. Risultato complessivo della gestione delle partecipazioni	-7.154.239	-12,75%
A2. Risultato complessivo della gestione degli altri strumenti finanziari	-1.255.882	-2,24%
B. Risultato complessivo della gestione dei beni immobili		
C. Risultato complessivo della gestione dei crediti		
D. Interessi attivi e proventi assimilati complessivi su depositi bancari		
E. Risultato complessivo della gestione degli altri beni		
F. Risultato complessivo della gestione cambi	3.930	0,01%
G. Risultato complessivo delle altre operazioni di gestione		
H. Oneri finanziari complessivi		
I. Oneri di gestione complessivi	-7.066.483	-12,59%
L. Altri ricavi e oneri complessivi	111.769	0,20%
M. Imposte complessive		
RIMBORSI DI QUOTE EFFETTUATI		
PROVENTI COMPLESSIVI DISTRIBUITI		
VALORE TOTALE PRODOTTO DALLA GESTIONE AL LORDO DELLE IMPOSTE	-15.360.904	-27,37%
VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31/12/2024	40.755.296	72,63%
TOTALE IMPORTI DA RICHIAMARE	8.983.800	
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe A	8.970.000	
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B1	9.660	
Valore complessivo da richiamare per quote di Classe B2	4.140	
TASSO INTERNO DI RENDIMENTO ALLA DATA DELLA RELAZIONE	-11,84%	

* Percentuale calcolata sul totale del commitment

Considerata la natura del Fondo chiuso mobiliare, che investe principalmente in strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società target con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, la performance negativa alla data di riferimento deriva essenzialmente dall'assorbimento dei costi di gestione e di istituzione del Fondo (fenomeno fisiologico degli investimenti in asset alternativi), e non tiene conto dei disinvestimenti che determineranno, nel corso dei prossimi anni, il risultato della gestione delle partecipazioni.

Sezione V – Altri dati patrimoniali

1. Il Fondo non ha assunto impegni a fronte di strumenti finanziari derivati e altre operazioni a termine.
2. Il Fondo non ha in essere alcuna attività e/o passività nei confronti di altre società del gruppo di appartenenza della SGR.
3. La seguente tabella illustra la composizione per divisa delle poste patrimoniali del Fondo al 31 dicembre 2024:

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Posizione netta di liquidità	Altre attività	TOTALE	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	TOTALE
Euro	40.210.584	567.566	44.242	40.822.392		323.010	323.010
Dollaro USA	255.914			255.914			
Totale	40.466.498	567.566	44.242	41.078.306		323.010	323.010

4. Il Fondo non ha maturato plusvalenze in regime di sospensione di imposta ai sensi dell'art. 15, comma 2 della L. 86/1994.
5. Il Fondo non ha ricevuto alcuna garanzia.
6. Il Fondo non detiene beni immobili.

PARTE C – IL RISULTATO ECONOMICO DELL’ESERCIZIO

Sezione I – Risultato delle operazioni su partecipazioni e altri strumenti finanziari

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/ minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Partecipazioni in società non quotate			-4.168.011	-19.572
1. di controllo				
2. non di controllo			-4.168.011	19.572
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Altri titoli di capitale				
2. Titoli di debito				
3. Parti di OICR			88.378	
B. Strumenti finanziari quotati			-41.865	
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale			-41.865	
3. Parti di OICR				

Il risultato da valutazione delle partecipazioni in società non quotate “non di controllo” pari ad Euro **(4.168.011)** include:

- Euro 124.945 relativi alla rivalutazione della partecipazione in Viceversa S.r.l.;
- Euro 63.979 relativi alla rivalutazione della partecipazione in Circuit Mind Inc. oltre all’effetto cambio positivo per Euro 12.015;
- Euro (950.084) relativi alla svalutazione della partecipazione in Step4Business S.p.A.;
- Euro (500.000) relativi alla svalutazione della partecipazione in Gyala S.r.l.;
- Euro (499.947) relativi alla svalutazione della partecipazione in Contents S.p.A.;
- Euro (462.500) relativi alla svalutazione della partecipazione in Esales S.r.l. - Mr Worked;
- Euro (400.000) relativi alla svalutazione della partecipazione in Isendu S.r.l.;
- Euro (333.333) relativi alla svalutazione della partecipazione in Athics S.r.l.;
- Euro (203.750) relativi alla svalutazione della partecipazione in Wallife S.r.l.;
- Euro (200.000) relativi alla svalutazione della partecipazione in Codemotion S.r.l.;
- Euro (187.500) relativi alla svalutazione della partecipazione in Welmed - Asclepius Venture S.r.l.;
- Euro (166.667) relativi alla svalutazione della partecipazione in Miraitek S.r.l.;
- Euro (150.000) relativi alla svalutazione della partecipazione in Surge S.r.l.;
- Euro (120.715) relativi alla svalutazione della partecipazione in Workfam FZ LLC oltre all’effetto cambio positivo per Euro 7.557;
- Euro (120.528) relativi alla svalutazione della partecipazione in Enerbrain S.r.l.;
- Euro (75.000) relativi alla svalutazione della partecipazione in Toulou Srl;
- Euro (6.482) relativi alla svalutazione della partecipazione in Twinone Srl.

Il risultato degli strumenti finanziari non quotati pari ad Euro **88.378** include:

- Euro 93.022 relativi alla plusvalenza sulle quote dell’investimento in GP BULLHOUND FUND V SCSp;
- Euro (4.644) relativi alla minusvalenza sulle quote dell’investimento in ALDEA TECH FUND I-A, FCR.

Il risultato degli strumenti finanziari quotati relativo ai titoli di capitale pari ad Euro **(41.865)** è rappresentativo della svalutazione dell'investimento in Hamilton Global Oppotunities PLC.

La gestione beneficia inoltre degli interessi maturati sugli investimenti negli strumenti classificati tra gli altri titoli di capitale e tra i titoli di debito per Euro **69.163**. Il valore è esposto al netto della svalutazione degli interessi maturati sugli strumenti emessi da Isendu S.r.l. e Codemotion S.r.l. 7.833.

Sezione II – Beni immobili

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti beni immobili.

Sezione III – Crediti

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni sui crediti.

Sezione IV – Depositi bancari

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni su depositi bancari.

Sezione V – Altri beni

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni su altri beni.

Sezione VI – Altre operazioni di gestione e oneri finanziari

Nel patrimonio del Fondo non sono presenti risultati relativi ad operazioni imputabili alla voce F *gestione cambi*, voce G *altre operazioni di gestione* e voce H *oneri finanziari*.

Sezione VII – Oneri di gestione

VII.1 Costi sostenuti nel periodo

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su totale attività	% sul valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto (*)	% su totale attività	% sul valore del finanziamento
1) Provvigione di gestione	1.413	3,44%	3,44%					
- provvigioni di classe A	1.208	2,94%	2,94%					
- provvigioni di classe B1								
- provvigioni di classe B2								
- provvigioni di organizzazione	205	0,50%	0,50%					
2) Costo per il calcolo del valore della quota (**)	24	0,06%	0,06%					
3) Costi ricorrenti degli OICR in cui il fondo investe								
4) Compenso del depositario	37	0,09%	0,09%					
5) Spese di revisione del fondo	19	0,05%						
6) Oneri per la valutazione delle partecipazioni, dei beni immobili e dei diritti reali immobiliari facenti parte del fondo								
7) Compenso spettante agli esperti indipendenti								
8) Oneri di gestione degli immobili								
9) Spese legali e giudiziarie	68	0,17%						
10) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prospetto informativo								
11) Altri oneri gravanti sul fondo	83	0,22%						
di cui: - infoprovider	47	0,11%						
- outsourcing amministrativi	29	0,07%						
- assicurazioni	7	0,02%						
- certificazione	0	0,00%						
COSTI RICORRENTI TOTALI (somma da 1 a 11)	1.644	4,00%						
12) Provvigioni di incentivo								
13) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari								
di cui: - su titoli azionari								
- su titoli di debito								
- su derivati								
- altri								
14) Oneri finanziari per i debiti assunti dal fondo								
15) Oneri fiscali di pertinenza del fondo								
TOTALE SPESE (somma da 1 a 15)	1.644	4,00%						

(*) Calcolato come media del periodo.

(**) Attività svolta in outsourcing da BNP Paribas SA Succursale Italia

Si evidenzia che come previsto dal Regolamento di gestione del Fondo alla Parte B Art. 6.A a) “Spese ed oneri a carico del Fondo” la remunerazione della SGR per l’attività svolta è rappresentata:

- da una commissione di gestione (*management fee*), corrisposta in rate semestrali anticipate, per un importo pari al 2% su base annua (calcolata sulla base del numero dei giorni) dell’Ammontare Complessivo Sottoscritto e richiamato dal Fondo durante il Periodo di Investimento.
- da una commissione massima annua dello 0,50% sul patrimonio netto del Fondo per i servizi organizzativi forniti al Fondo dalla Società di Gestione (tra i quali a titolo esemplificativo e non esaustivo, verifica e validazione del valore delle Quote del Fondo, invio delle comunicazioni periodiche e di richiamo degli impegni ai sottoscrittori etc.).

VII.2 Provvigione di incentivo

Il Regolamento del Fondo non prevede tale tipologia di commissioni.

VII.3 Remunerazioni

Azimut Libera Impresa S.G.R. S.p.A. ha aggiornato in data 17 aprile 2024 la policy relativa alla politica e prassi di remunerazione e incentivazione ai sensi del Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio, adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 29 ottobre 2007 e successive modifiche.

Ciò premesso, si precisa che l'attuale livello retributivo – sia nella sua componente fissa sia in quella variabile – del Personale coinvolto nella gestione del Fondo non impatta in modo significativo sul profilo di rischio del Fondo stesso.

La remunerazione totale corrisposta al personale (62 beneficiari) dalla SGR è pari a circa Euro 8.146 mila, di cui la componente variabile stimata è pari a circa 2.635 Euro mila; gli importi riferibili al personale più rilevante³ sono pari a circa Euro 6.120 mila.

Il costo aziendale del solo team di gestione del Fondo al 31 dicembre 2024 è pari ad circa Euro 100 mila (di cui circa Euro 14 mila a titolo di variabile). Il team di gestione conta un dirigente e due impiegati, la cui remunerazione totale lorda può essere attribuita al Fondo nella misura del 28%.

Il costo degli Advisor è in carico alla società di gestione.

Si segnala, inoltre, che alla data del 31 dicembre 2024, non è maturato alcun *carried interest*.

Sezione VIII – Altri ricavi e oneri

La sottovoce L1 “Interessi attivi su disponibilità liquide”, pari a Euro **48.882** accoglie gli interessi maturati sui conti correnti bancari.

La sottovoce L3 “Altri oneri”, pari a Euro **127** è composta da:

- bolli e altri oneri per Euro 96;
- sopravvenienze passive per Euro 31.

Sezione IX – Imposte

Non sono maturate imposte nell'esercizio.

³ Nella definizione di personale più rilevante, anche ai sensi della policy adottata dalla SGR in data 17 aprile 2024, sono inclusi i componenti del Consiglio di Amministrazione, ivi inclusi l'Amministratore Delegato e gli ulteriori amministratori esecutivi e non, i Responsabili delle funzioni di controllo interno e i membri classificati come personale più rilevante all'interno dei team di investimento dei FIA gestiti dalla SGR (classificati a seconda del ruolo attribuito).

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Non sono state effettuate operazioni di copertura per rischi di portafoglio.

La SGR non ha ricevuto alcuna utilità dal Fondo in relazione all'attività di gestione, ad eccezione delle commissioni di gestione del Fondo.

La SGR non ha stipulato prestiti per il finanziamento delle operazioni di rimborso anticipato delle quote.

Informazioni ai sensi dell'art. 106 del Regolamento delegato (UE) 231/2013

Ai sensi dell'art. 106 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13, la SGR è tenuta a comunicare qualsiasi cambiamento rilevante avvenuto nel corso dell'esercizio in esame in merito all'attività di gestione del Fondo, ove per modifica significativa delle informazioni è da considerarsi ai sensi dell'articolo 22, paragrafo 2, lettera d) della Direttiva 2011/61/UE la situazione in cui sussista una probabilità concreta che un investitore ragionevole, venendone a conoscenza, riconsideri il suo investimento nel FIA, tra l'altro perché la modifica potrebbe incidere sulla sua capacità di esercitare i suoi diritti in relazione all'investimento ovvero altrimenti ledere gli interessi di uno o più investitori del FIA. Tutto ciò premesso, si precisa che la SGR non ha operato nessun cambiamento rilevante riferibile all'esercizio 2024.

Informazioni ai sensi dell'art. 109 del Regolamento delegato (UE) 231/2013

Per quanto concerne il livello di leva finanziaria utilizzata dal Fondo, secondo quanto previsto nell'art. 109 del Regolamento Delegato (UE) n. 231/13, tenuto conto di quanto previsto in tale ambito dal Regolamento Delegato (UE) 231/13, all'art. 108, par. 2 e 3, si precisa che tale valore al 31 dicembre 2024 secondo il metodo degli impegni è pari al 100,79% e secondo il metodo lordo è pari al 99,40%.

Si precisa inoltre che nel corso del 2024 il Fondo non ha fatto ricorso ad indebitamento finanziario né ha negoziato strumenti derivati.

Identificazione e gestione dei conflitti di interesse

Si rimanda a quanto già indicato nel paragrafo "9. Altre informazioni" della Relazione degli Amministratori.

Informativa ai sensi dell'art. 28-undecies del Regolamento Emittenti

Il Fondo non detiene partecipazioni rilevanti in società non quotate non PMI.

Informativa ai sensi dell'art. 28-duodecies del Regolamento Emittenti

Il Fondo non detiene partecipazioni rilevanti in società non quotate non PMI.

Informativa ai sensi dell'art. 143-septies del Regolamento Emittenti

Nel corso del 2024 la SGR ha esercitato le strategie per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari detenuti dai portafogli gestiti in applicazione delle linee guida previste dalla propria politica di impegno (di seguito anche la "Policy"). Tali linee di indirizzo si fondano sull'impegno ad esercitare i diritti relativi agli strumenti finanziari volto alla protezione e alla creazione di valore nei confronti dei propri investitori, individuando i criteri generali da seguire nell'esercizio dei diritti di voto nell'ambito delle assemblee societarie dei soggetti emittenti strumenti finanziari detenuti nei portafogli gestiti.

Nello specifico, il Diritto di voto è stato nel corso del 2024, coerentemente con la Policy approvata, mediante delega conferita ad hoc, sulla base di esplicite istruzioni vincolanti, a specifici soggetti incaricati.

Nel corso del 2024, la SGR ha inoltre condotto o partecipato ad incontri con il top management di società monitorate in quanto presenti nel relativo portafoglio. Tale attività viene posta in essere con cadenza periodica sulla base di incontri, organizzati in qualche caso da società di investimento, in cui è possibile anche il confronto con altri investitori, conference call e visite alle sedi delle società stesse. In questi incontri ha assunto rilevanza cruciale la discussione di tematiche ESG al fine di sensibilizzare le società circa la necessità di garantire al mercato i più elevati standard in materia di governance e trasparenza, oltre naturalmente ad incrementare l'attenzione ai temi ambientali e sociali.

Per quanto concerne l'esercizio del diritto di voto, nel 2024 la SGR ha partecipato in rappresentanza del Fondo in totale a n. 84 assemblee di Società in portafoglio.

Non sono emerse situazioni di particolare rilevanza con riferimento al comportamento tenuto in assemblea in funzione dell'esercizio del diritto di voto.

L'esercizio del voto è avvenuto sempre in maniera informata, sulla base delle informazioni ricevute dalle stesse società oggetto di investimento e laddove disponibili su informazioni pubbliche.

La SGR, esercitando i diritti inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza dei patrimoni gestiti nell'esclusivo interesse degli OICR gestiti, si è astenuta dal voto nelle situazioni in cui sussistono potenziali conflitti di interesse.

Altre Informazioni rilevanti

- o la SGR non utilizza *Prime Broker*;
- o il Fondo non investe, per disposizioni di Regolamento di Gestione, in *asset* che prevedano meccanismi speciali per la gestione della liquidità (ad es. *sidepocket*);
- o la SGR nel corso del 2024 non si è avvalsa di consulenti esterni l'attività di investimento, ad eccezione dell'attività di consulenza prestata dall'Advisor ai sensi del Regolamento del Fondo;
- o si informa che la SGR ha aderito all'Arbitro per le Controversie Finanziarie (ACF), sistema di risoluzione extragiudiziale delle controversie in materia finanziaria tra intermediari ed investitori diversi dalle controparti qualificate di cui all'art. 6 comma 2-quater, lettera d), e dai clienti professionali di cui ai successivi commi 2-quinquies e 2-sexies, del TUF, disciplinato da Consob (Delibera N. 19602), la cui operatività ha avuto avvio a far data dal 9 gennaio 2017.

Milano, 26 febbraio 2025



L'Amministratore Delegato
Marco Belletti

AZIMUT LIBERA IMPRESA SGR S.p.A.

Relazione di gestione al 31 dicembre 2024
del Fondo Comune di Investimento Alternativo
Italiano di tipo Chiuso riservato

Azimut Digitech Fund

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010,
n. 39 e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58



Shape the future
with confidence

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 9 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Ai partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato
Azimut Digitech Fund

Relazione sulla revisione contabile della relazione di gestione

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile della relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" ("Fondo"), costituita dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2024, dalla sezione reddituale per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, la relazione di gestione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2024 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità al Provvedimento emanato dalla Banca d'Italia il 19 gennaio 2015 e successive modifiche ("Provvedimento") che ne disciplina i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "*Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione*" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo e ad Azimut Libera Impresa SGR S.p.A., Società di Gestione del Fondo, in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per la relazione di gestione

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la redazione della relazione di gestione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al Provvedimento che ne disciplina i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di una relazione di gestione che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori della Società di Gestione del Fondo sono responsabili per la valutazione della capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione della relazione di gestione, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione della relazione di gestione a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Meravigli, 12 – 20123 Milano
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 – 00187 Roma
Capitale Sociale Euro 2.975.000 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 606158 - P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998



Shape the future
with confidence

Il collegio sindacale della Società di Gestione del Fondo ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile della relazione di gestione

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che la relazione di gestione nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base della relazione di gestione.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nella relazione di gestione, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo e della Società di Gestione del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei criteri e delle modalità di valutazione adottati, nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa della relazione di gestione, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare il fatto che il Fondo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto della relazione di gestione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se la relazione di gestione rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance della Società di Gestione del Fondo, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.



Shape the future
with confidence

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), e-bis) ed e-ter) del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori di Azimut Libera Impresa SGR S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione degli amministratori del Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con la relazione di gestione del Fondo e la sua conformità al Provvedimento.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

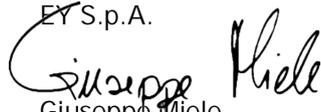
- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con la relazione di gestione;
- esprimere un giudizio sulla conformità al Provvedimento della relazione degli amministratori;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione degli amministratori.

A nostro giudizio, la relazione degli amministratori è coerente con la relazione di gestione del Fondo Comune di Investimento Alternativo Italiano di tipo Chiuso riservato "Azimut Digitech Fund" al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione degli amministratori è redatta in conformità al Provvedimento.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 23 aprile 2025

EY S.p.A.

Giuseppe Piele
(Revisore Legale)